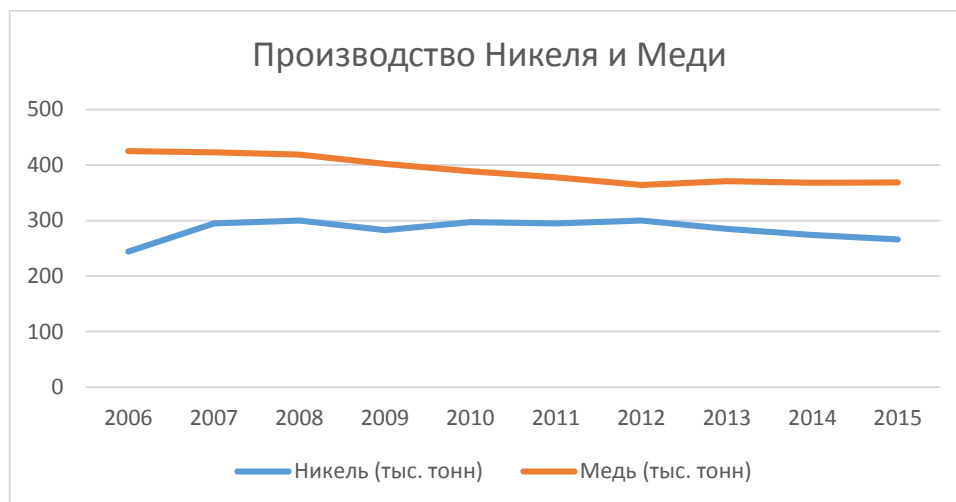


## Обзор акций компании ПАО «ГМК» «Норильский Никель»

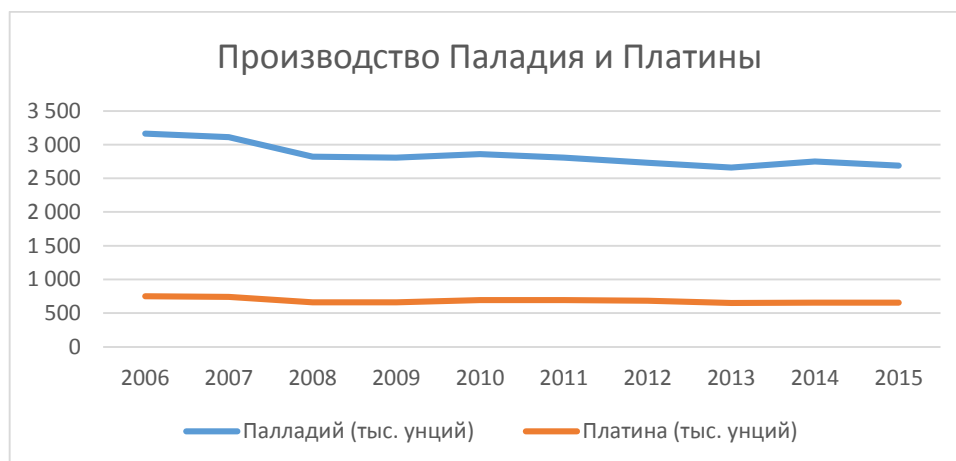
06.05.2016

За последние 3 дня акции ГМК «Норникель» потеряли в своей стоимости более 10% и это при низком объеме торгов и резкого снижения цен производимых металлов. Новостной фон тоже не предвещал крупных разворотов: в конце апреля компания опубликовала отчет о производстве в 1 квартале 2016г. со средними показателями.

Рассмотрим подробнее динамику исторических цен на металлы и объем производства компании:



Компания не стремится активно наращивать производство никеля по причине избытка предложения на мировом рынке, крупнейший конкурент «Норникеля» бразильский «Vale» показывает замедление производства. Медь плавно снижается с 2012г. вместе с замедлением роста китайской экономики.



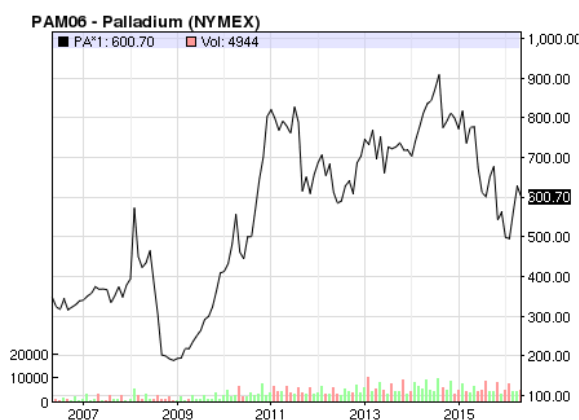
Добыча и производство палладия и платины занимают значительно меньшую долю в выручке компании, но отличаются сравнительно низкой корреляцией с основным активом – никелем.

#### Никель

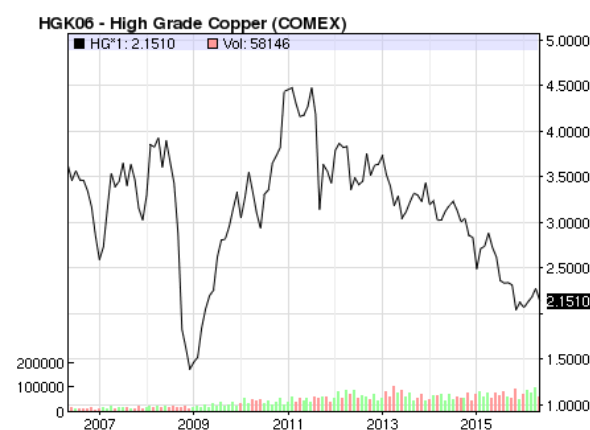


Источник: infomine.com

#### Палладий

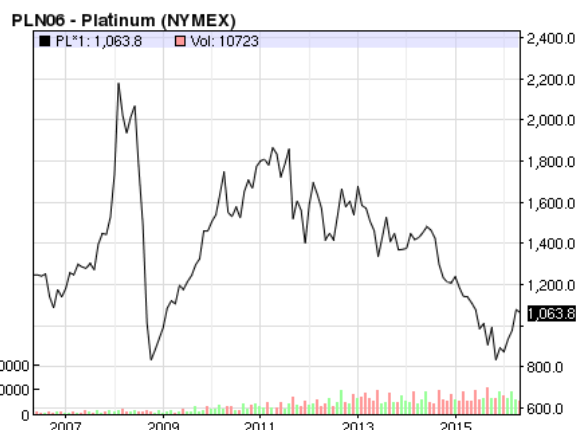


#### Медь



Источник: Nasdaq.com

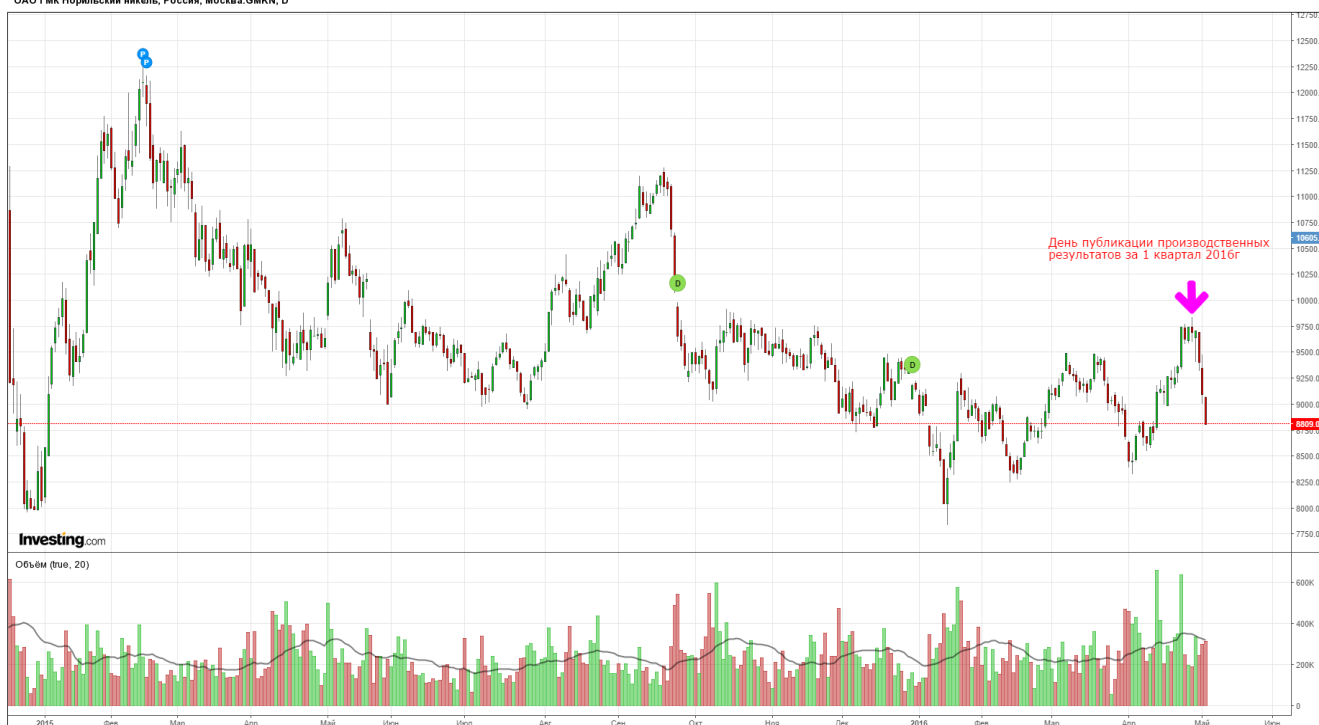
#### Платина



По итогам 1 квартала 2016г. сократилось производство никеля на 6% и меди на 1%, но при этом представлены хорошие результаты по остальным металлам (платина +4%, палладий +9%). С учетом текущих цен на рынке, наращивание производства отложено до восстановления цен на металлы. Несмотря на исторически низкие цены, с начала года началась коррекция на все металлы, кроме никеля. По прогнозам Мирового банка, 2016г. станет началом восстановления цен на медь вплоть до пика в 2020г.

Финансовые показатели «Норникеля» выглядят значительно лучше, чем у его иностранных конкурентов:

Компания	EBITDA Margin %	Net Debt/EBITDA
Glencore	5	3
Anglo American	21	2.7
RioTinto	36	1.1
Vale	27	3.6
Bhpbilliton	48	1.9
<b>Норильский Никель</b>	<b>50</b>	<b>1</b>



Источник: Investing.com

Если фундаментальные факторы не показывают причин для такого резкого спада, то анализ поведения участников рынка и элементы технического анализа – показывают. Микроциклы, которым следуют акции компании, длятся от 1 до 2,5 месяцев без учета внешних шоков. Коррекция после падения сопровождается ростом объема торгов. В начале апреля рост начался со свечи «doji», оттолкнувшись от минимума предыдущего цикла. Восстановление проходило в течении всего месяца и забуксовало едва превысив предыдущий максимум на отметке 9820 и заметно снизив активность торгов.

Интересно, что падение в большинстве случаев приходится на конец месяца, когда инвесторы фиксируют прибыль и осуществляют перебалансировку портфеля. В совокупности с долгими майскими праздниками и стремительным ростом активов в сфере энергетики, участники коллективно решили выйти из актива до публикации отчетности, что и привело к падению и срабатыванию стоп-сигналов у тех, кто зашел на пике.

Вероятно, что последние дни обусловлены поведением инвесторов и цикличной природой актива. При долгосрочном вложении, с расчётом на рост стоимости металлов, выход из «Норникеля» сейчас будет не обоснован фундаментальными факторами. Пристального внимания заслуживает экономика развитых стран – основных потребителей продукции ГМК и валютный курс, который оказывает существенное влияние на одного из крупнейших экспортеров.

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или

иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76