

Обзор рынка. Распадская

18 августа 2023 г.

Продолжаем рассматривать финансовые результаты по международным стандартам, а также операционные данные российских сырьевых экспортеров. Сегодня обратим внимание на недавно вышедшие результаты компании «Распадская». Обратим внимание на основные изменения, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции эмитента.

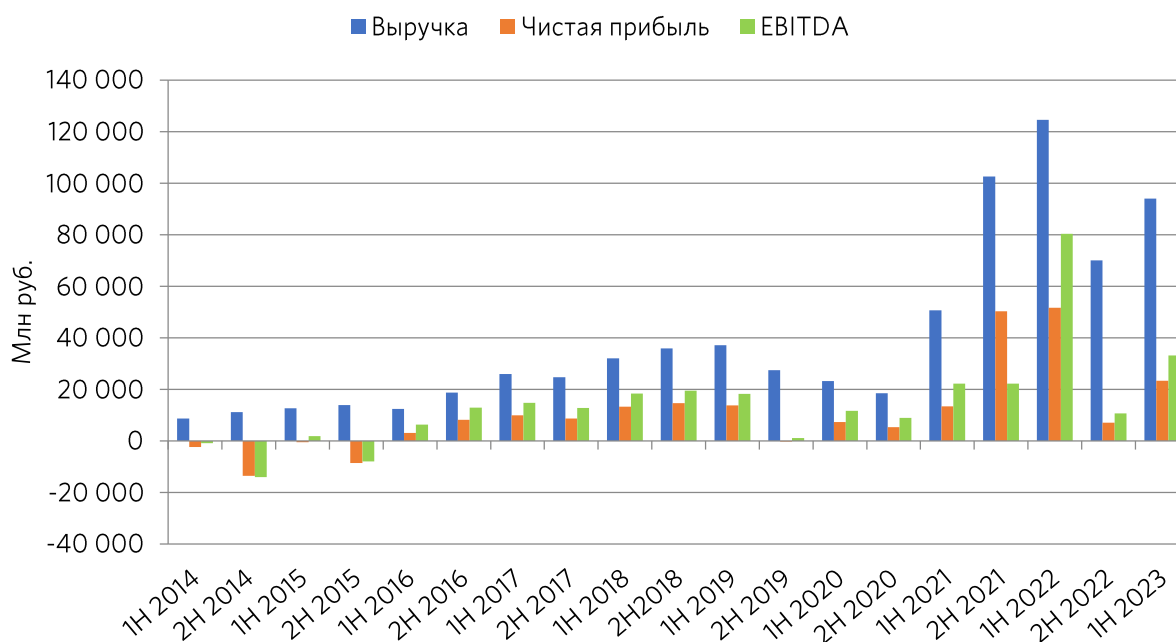


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов в валюте за полугодие оказалась отрицательной. Выручка снизилась на 27% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистая прибыль упала на 53%. Показатель EBITDA сократился на 59%. Компания столкнулась в отчетном периоде с множеством проблем, в числе которых: экспортно-импортные ограничения, ограниченный доступ к международным рынкам капитала и технологиям, ограничения на трансграничные займы, сложности с фрахтованием судов, высокая стоимость логистики через западные направления, снижение цен.

Подтвержденные и вероятные запасы

1,8 млрд т.
в эквиваленте JORC*

>90 лет
срок отработки

Объем добычи рядового угля в 1П2023



Рисунок 2. Объем добычи угля, подтвержденные и вероятные запасы

Совокупный объем добычи снизился на 11% с ухудшение горно-геологических условий, а также перемонтажей на ряде объектов компании.

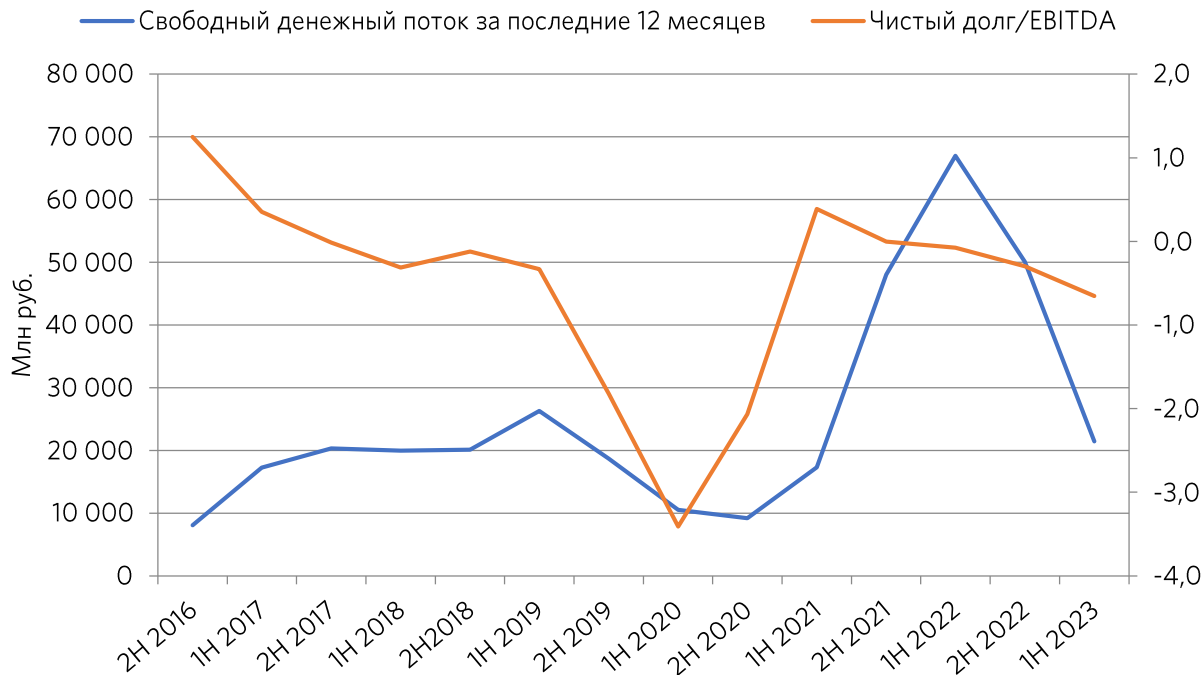


Рисунок 3. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Долговая нагрузка продолжает отсутствовать, что выражается в отрицательном значении коэффициента «Чистый долг/EBITDA». Свободный денежный поток сократился со снижением свободных денежных потоков.

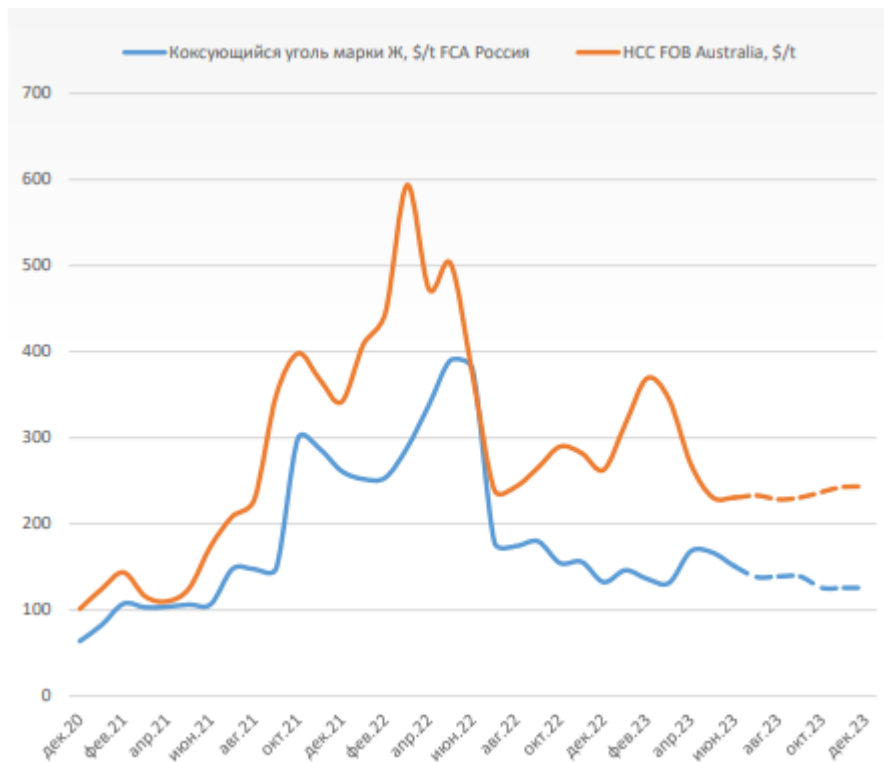


Рисунок 4. Динамика изменения цен коксующегося угля

В первом квартале 2023 года цены демонстрировали рост на фоне ограничения предложения со стороны Австралии и Северной Америки по причине плохих погодных условий.

Во втором квартале мировой спрос оказался хуже ожиданий, а восстановление предложения привело к негативному тренду на рынке угля. Цены на коксующийся уголь в России продолжали следовать за динамикой общемировых.

Совет директоров рекомендовал на выплачивать дивиденды по итогам первого полугодия 2023 года, что объясняется невозможностью перевода выплат материнской «Evraz». Возможная редомициляция материнской компании наверняка позволит Распадской возобновить дивидендные выплаты. Мы ожидаем, что новости вокруг данного события будут определять динамику котировок в обозримом будущем. В случае появления данного сообщения покупки данных бумаг вновь станут актуальны, однако привлекательные уровни, на наш взгляд, находятся около отметки в 300 рублей за акцию.

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.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru