

## Дайджест по прошедшему сезону отчетов за второй квартал 2018 г.

24 сентября 2018 г.

Подведем итог прошедшего сезона отчетов и кратко выделим основные изменения в финансовых результатах компаний.

Второй квартал текущего года ознаменовался как появлением неожиданных событий на рынке, так и достижением максимальных финансовых показателей и установлением максимумов по ним многими компаниями. Обозначим основные из них:

### Алроса

- Незначительное увеличение финансовых показателей;
- Возможное начало нового периода роста цен на рынке алмазов;
- Уменьшение добычи в связи с выбытием рудника «Мир».

### Северсталь

- Многолетние максимумы финансовых показателей за период;
- Ожидаемый рекордный уровень дивидендов. Чистый долг/EBITDA близок к нулю, возможны выплаты более 100% свободного денежного потока согласно новой дивидендной политике при отрицательном значении данного коэффициента. Текущие возможные<sup>1</sup> выплаты за первое полугодие уже превосходят предыдущие максимальные значения за аналогичный период более чем в 1,5 раза при сопоставимом уровне свободного денежного потока;
- Подведение чистого долга к нулевой отметке.

### ММК

- Многолетние максимумы финансовых показателей за период;
- Ожидание рекордных дивидендных выплат. Начало практики выплат 100% свободного денежного потока в связи с низким уровнем долга. Текущие возможные дивиденды за первое полугодие уже превосходят предыдущие максимальные значения за аналогичный период.

### НЛМК

- Исторические максимумы финансовых показателей за период;
- Ожидание рекордных дивидендных выплат. Начало практики выплат около 100% свободного денежного потока в связи со снижением уровня долга. Текущие возможные дивиденды за первое полугодие уже превосходят предыдущие максимальные значения за аналогичный период.

### Распадская

- Исторические максимумы финансовых показателей за период;
- Переход значения чистого долга в отрицательную зону, что может стать возможным драйвером возобновления дивидендной политики.

---

<sup>1</sup> С учетом рекомендованных значений ближайших предстоящих выплат

### Сбербанк

- Рекордное значение активов и чистой прибыли за 12 месяцев;
- Рост дивидендной доходности в связи с резким падением цены акций;
- Угроза введения санкций.

### Магнит

- Установление максимума по выручке;
- Падение уровней рентабельности;
- Снижение доли на рынке.

### Газпром

- Резкий рост финансовых показателей по сравнению с аналогичным периодом годом ранее;
- Многолетний максимум по добыче газа;
- Увеличение капитальных затрат в связи с реализацией крупных проектов;
- Увеличение инвестиционной программы на текущий год на 217,5 млрд. рублей.

### ГМК Норникель

- Значительный рост финансовых показателей на фоне увеличения производственной эффективности;
- Высокая дивидендная доходность за полугодие около 6%;
- Рекордные финансовые показатели за период.

### Лукойл

- Увеличение программы выкупа;
- Ожидание рекордных дивидендных выплат. Увеличение выплат на уровень инфляции в совокупности с планами довести выплаты до 50% прибыли;
- Максимумы по выручке, чистой прибыли и EBITDA за период.

### Сургутнефтегаз

- Резкий рост привилегированных акций в связи с перспективой высоких дивидендных выплат на фоне ослабления рубля.

### Татнефть

- Рекордные финансовые показатели за период;
- Ожидание рекордных дивидендных выплат. Увеличение выплат на фоне роста финансовых показателей. Дивиденды за первое полугодие уже превосходят предыдущий максимум за 9 месяцев.

Прошедший сезон отчетов, в целом, можно считать позитивным. Рост прибылей экспортеров в связи с ослаблением рубля и высоких мировых цен на сырье позволили данным компаниям направить на выплаты рекордные объемы средств, что также повлияло на движение котировок. Позитивные результаты были представлены и представителями банковского

сектора. Для наглядности предлагаем изучить представленную ниже таблицу изменения финансовых показателей для некоторых российских компаний.

Несмотря на окончание текущего сезона, не стоит забывать, что впереди начало промежуточных дивидендных выплат, которые также способны повлиять на уровень волатильности.

Компания\показатель (% квартал/полуг. к аналог. периоду)	Выручка	Чистая прибыль	EBITDA	Рент-ть EBITDA (разница)	Своб. ден. поток	Чистый долг	Стоимость компании (Enterprise Value)
Алроса	2,13%	2,98%	2,25%	0,07%	32,65%	-72,85%	10,17%
Северсталь	22,27%	335,00%	46,30%	6,39%	68,08%	-80,35%	12,85%
ММК	16,14%	40,19%	57,86%	8,13%	47,02%	-136,30%	13,00%
НЛМК	34,27%	86,52%	64,87%	5,46%	-9,89%	-26,94%	13,58%
Мечел	118,20%	Вышли в прибыль	40,84%	-7,84%	9,85%	-0,49%	-4,68%
Распадская	23,79%	33,87%	24,39%	0,27%	-4,15%	-199%	-12,21%
Новатэк	52,00%	610,93%	56,11%	0,92%	39,33%	4,96%	30,61%
Газпром	31,45%	370,60%	66,31%	6,54%	Стал положителен	6,16%	13,23%
Лукойл	51,27%	20,68%	113,83%	5,45%	67,93%	-41,86%	39,05%
Роснефть	47,61%	220,00%	103,85%	7,08%	Стал положителен	24,08%	24,96%
Татнефть	53,68%	144,90%	108,81%	9,30%	97,28%	-3,02%	79,25%
Газпромнефть	39,64%	93,17%	57,36%	3,06%	31,19%	0,50%	36,04%
ГМК Норникель	39,38%	75,22%	79,80%	11,87%	430,94%	10,61%	15,35%
Ростелеком	2,93%	9,52%	-9,17%	-3,91%	8,99%	2,99%	6,09%
МТС	9,78%	20,64%	57,09%	-2,80%	-23,81%	5,93%	3,26%
Аэрофлот	16,81%	-23,26%	-27,42%	-5,64%	-44,48%	-83,19%	-37,84%
Сбербанк		16%					
ВТБ		42%					

Лучший сравнительный результат

Худший сравнительный результат

Таблица 1. Сравнение прироста основных финансовых показателей части инструментов российского фондового рынка

---

## 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

Андрей Викторович Рагозин

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

Полина Юрьевна Яковлева

Специалист по розничным продажам  
(342) 210-59-89  
sharapova@pfc.ru

---