

Обзор рынка 06.09.2016

На прошлой неделе Мечел отчитался за полугодие и получил первую прибыль после 5 лет убытков. Этот отчет ждали с нетерпением все акционеры – компания перешла на формат полугодовой отчетности, и пока не публикует результаты по кварталам.



Чистая прибыль действительно стала положительной, но серьезного роста в EBITDA или выручки нет, а значит, говорить о уверенном восстановлении пока рано.

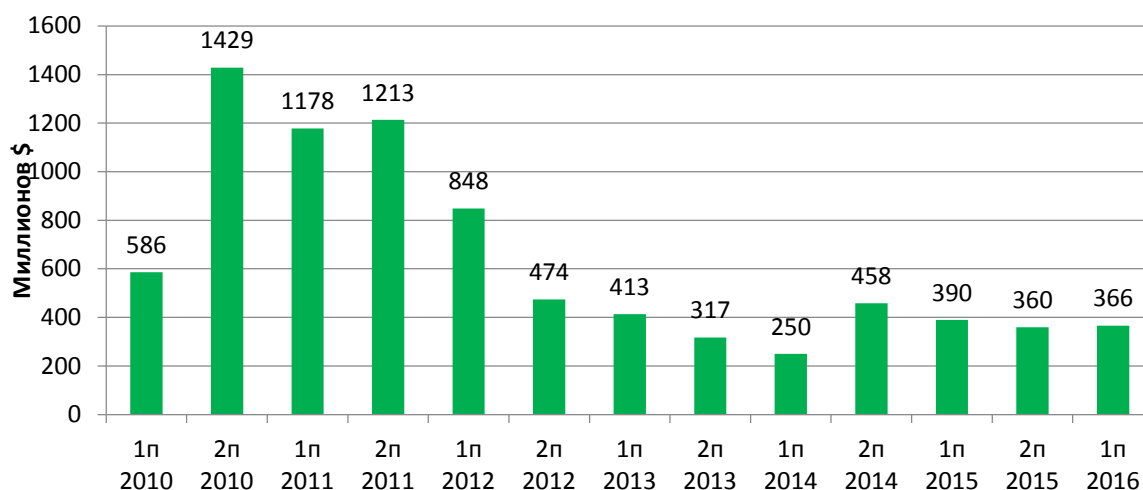
В текущий момент мы наблюдаем снижение активности на рынке металлов, что компенсируется стремительным подъемом спотовых котировок на твердый коксующийся уголь. Это позволит сохранить рентабельность Группы в целом».

Консолидированные результаты за 1 полугодие 2016 года

Мли рублей	1 ПГ 2016 г.	1 ПГ 2015 г.	%
Выручка от реализации внешним потребителям	130 197	130 334	0%
Операционная прибыль	17 200	13 945	23%
EBITDA	25 721	23 602	9%
Рентабельность по EBITDA, %	20%	18%	
Чистая прибыль (убыток), приходящаяся на акционеров ПАО «Мечел»	8 300	(16 746)	

Если рассматривать показатель EBITDA то:

Мечел EBITDA



Заметного роста нет, а по сравнению с прошлым годом даже снижение. Хотя цены на большинство производимого сырья поднялись после 1 полугодия, динамика по сравнению с конкурентами, слабая. Особенно на фоне нашего фаворита ММК, который снижается на позитивных новостях.

Но что намного хуже: чистый долг не только не уменьшился, но еще и вырос. И это уже с учетом продажи 49% Эльгинского месторождения. Очень плохой результат, очевидно, что Мечел продолжает работать на банки. Это можно увидеть и по операционным показателям и инвестициям в проекты за исключением Эльгинского месторождения.

Критически важный пункт, который влияет на взаимодействие Мечела с банками – первоочередное гашение долга. Риски огромны – дивиденды полностью в руках 3 госбанков. Согласятся ли они на выплаты акционерам после долгих тяжб с Мечелом? Вопрос спорный.

Если дивидендов за 2016г. не будет, то бумага рискует опуститься на уровень до отчетного ралли. Дивиденды за 2017г. намного более реальны, чем годом ранее. Возможный апсайд велик, но для инвесторов, которые верят в разворот сырьевого цикла (коксующийся уголь, черная и цветная металлургия) есть менее рискованные идеи, которые мы рассматривали ранее – Распадская, ММК, Норильский Никель.

Цены на никель (как и на большинство других металлов) сейчас относительно низкие, но показывают признаки восстановления:



Во всех случаях речь шла о привилегированных акциях Мечела, обыкновенные акции для миноритарного инвестора в ближайшее время интереса не представляет (как и в случае Автоваза). Облигации – менее доходный, но и менее рискованный инструмент (в сравнении с акциями Мечела, но все равно это мусорная облигация). Привилегированные акции сейчас связаны с большим риском, чем после появления определенности с долгом в 2017г.

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