

Обзор рынка 08.11.2016

7 октября были опубликованы финансовые результаты ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" за III квартала 2016 года.

Показатель	3 кв. 2016	Рост к 2 кв. 2016, %	2 кв. 2016	1 кв. 2016	4 кв. 2015	3 кв. 2015
Выручка, млн. \$	1 478	-4,8	1 552	1 050	1 181	1502
Себестоимость, млн. \$	964	-6	1 025	789	893	1 036
EBITDA, млн. \$	653	16,6	560	287	275	430
Маржа EBITDA, %	44,2%	8,1	36,1%	27,3%	23,3%	28,6%
Чистая прибыль, млн. \$	417	26,7	329	157	-125	78
Маржа чистой прибыли, %	28%	7	21%	15%	-11%	5%
Cash-cost сляба, \$/тонна	208	4	200	166	191	196
Свободный денежный поток, млн. \$	275	18	233	96	68	571
Капитальные вложения, млн. \$	112	27,3	88	78	108	85

Компания указывает на несколько причины сокращения объема продаж за последние 3 месяца:

- 1) В летний период на внутреннем рынке был низкий спрос на сталь (доля внутреннего рынка - 80%)
- 2) По крупным трубным проектам был перенос части заказов на 2017 год (отрасль занимает порядка 19% от продаж)
- 3) С другой стороны, из-за роста спроса на железнодорожные вагоны выросли отгрузки в адрес вагоностроителей (отрасль занимает порядка 4% от продаж)

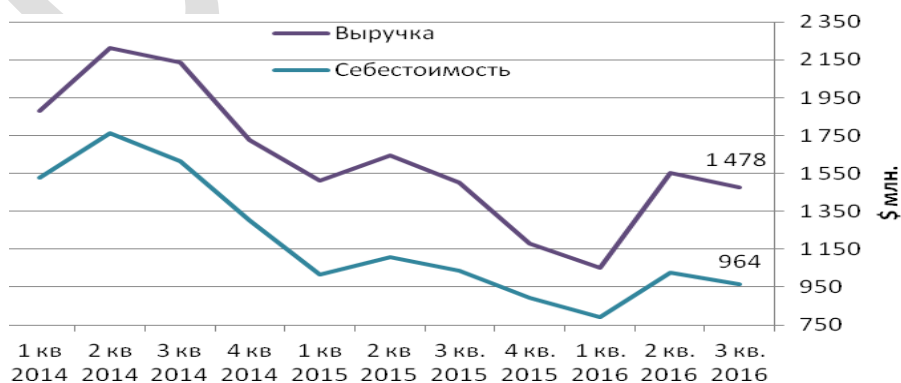


Рисунок 1. Динамика выручки и себестоимости

Несмотря на меньший объем продаж, чистая прибыль компании выросла. Причиной тому можно назвать, в частности, рост цен на сталь. При этом главным

источником прибыли стала продажа оставшейся части пакета 5% акций австралийской Fortescue, которая за 9 месяцев принесла компании прибыль в размере \$315 млн., а в III квартале \$169 млн.

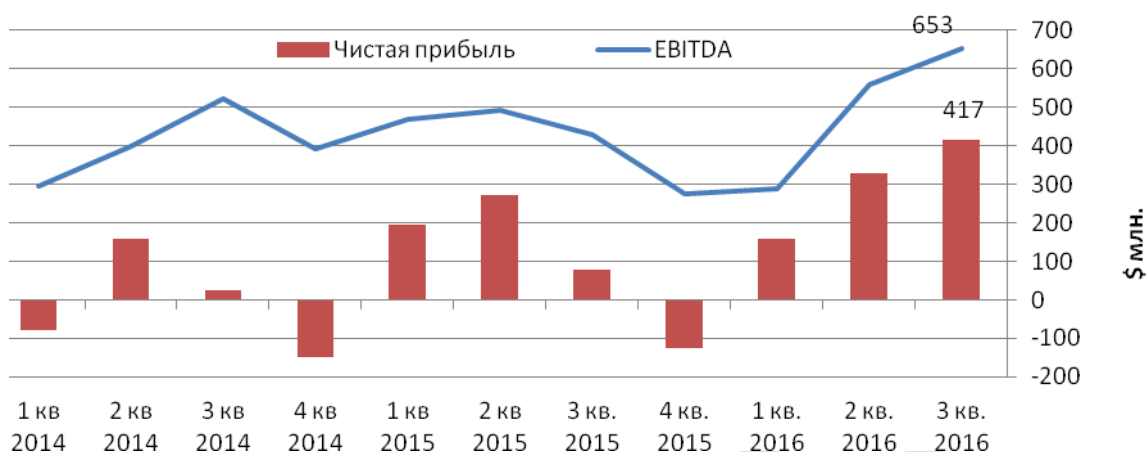


Рисунок 2. Динамика показателей чистой прибыли и EBITDA

Вместе с ростом прибыли увеличились и показатели эффективности

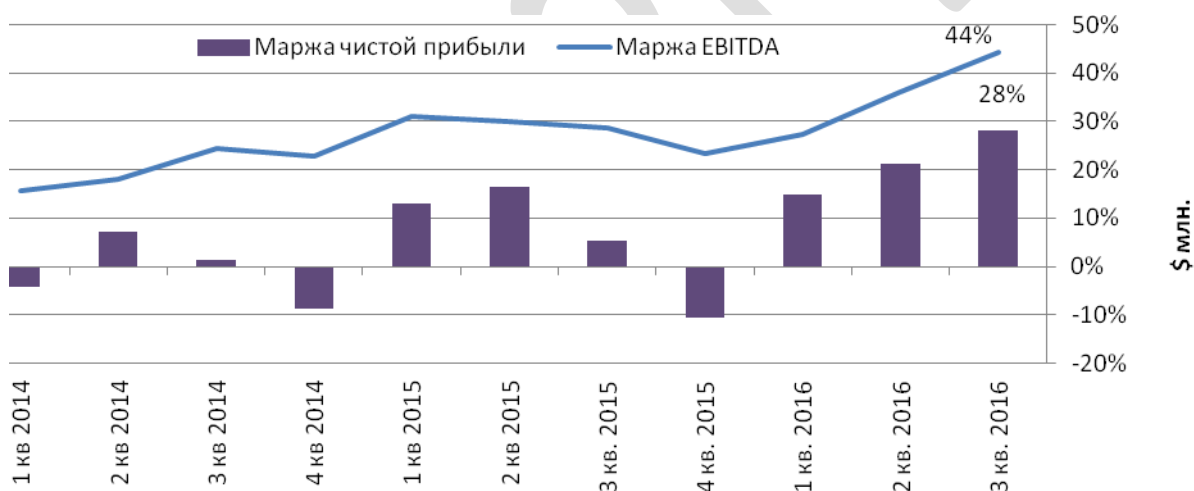


Рисунок 3. Динамика показателей эффективности

Благодаря таким значениям инвесторы могут ожидать определенного увеличения размеров дивидендов. Согласно принятой в августе новой политике:

1. Размер дивиденда - не менее 30% свободного денежного потока, рассчитанного на основе консолидированной финансовой отчетности ОАО «ММК», составленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности
2. Выплата дивидендов - по итогам полугодия и года.

В III квартале рост свободного денежного потока был скромным на фоне II квартала – 18 % против 143%. С учетом дивидендной политики из полученного FCF за III квартал, который составляет около 1,5 Р на акцию на выплаты акционером пойдет порядка 0,45Р на акцию (всего \$81,6 млн.). Однако выплаты будут производиться уже после итогов IV квартала.

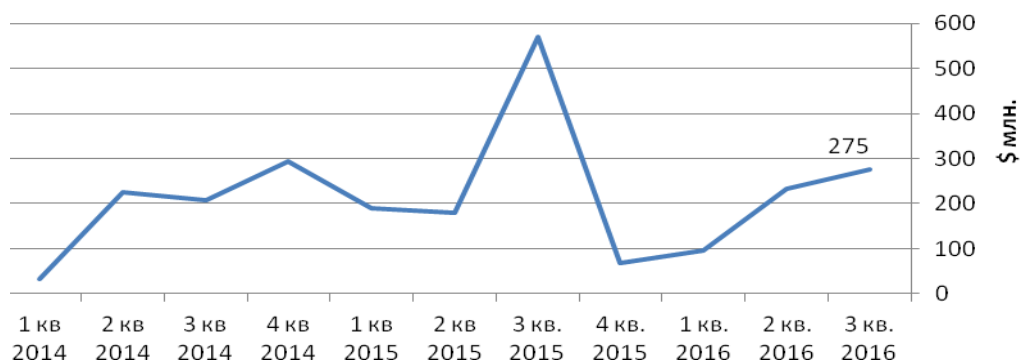


Рисунок 4. Динамика показателя свободного денежного потока

Дивидендная доходность за первое полугодие была около 2,5% на дату закрытия реестра (0,72 Р на акцию). Тогда это составило 38% от свободного денежного потока. С тех пор цена бумаги увеличилась уже на 7,5%.

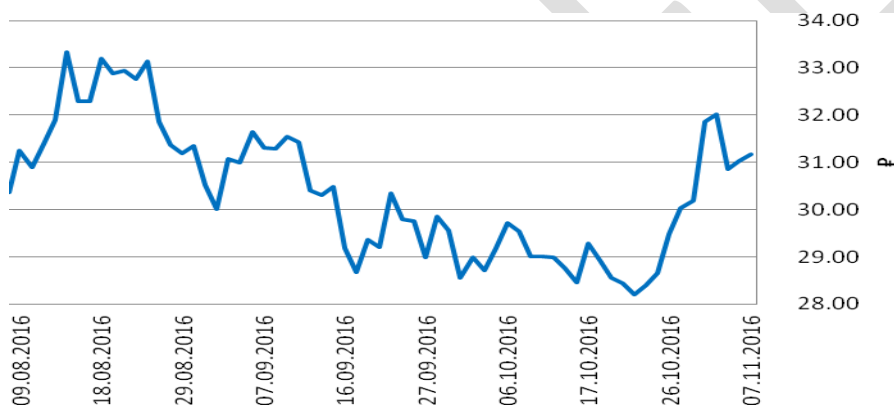


Рисунок 5. Динамика стоимости акций компании

В целом оптимистичный взгляд основывается на следующих результатах:

- 1) Стабильный рост чистой прибыли и сводного денежного потока. И отсутствие убытков несколько кварталов подряд
- 2) Увеличение показателей эффективности (маржа чистой прибыли, маржа EBITDA)
- 3) Сокращение чистого долга компании и показателя чистый долг/EBITDA

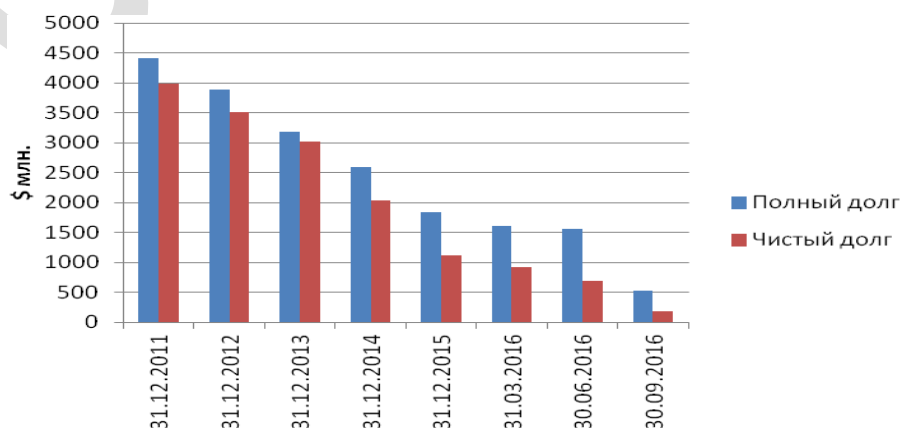


Рисунок 6. Динамика долга

Такое снижение долговой нагрузки позволит компании в будущем привлекать кредиты под более низкие ставки.

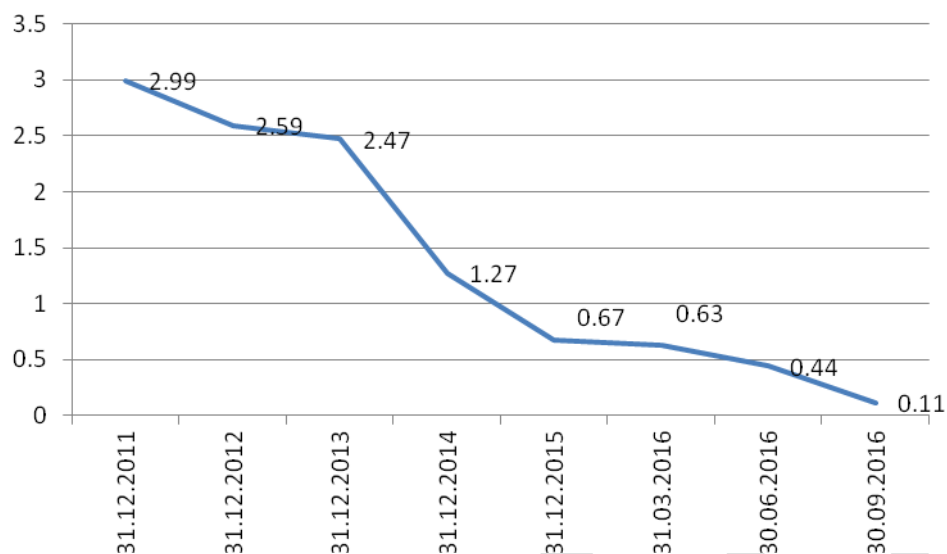


Рисунок 7. Динамика показателя чистый долг/EBITDA

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