

Обзор рынка 12.05.2017

12 мая перед открытием Гонконгской фондовой биржи ОК РУСАЛ объявил результаты деятельности компании по итогам I квартала 2017 года. Показатели деятельности компании заметно выросли.

Показатель в млн. долларов США	I квартал 2017	I квартал 2016	Изменение	I квартал 2017	IV квартал 2016	Изменение
Выручка	2 297	1 914	20,0%	2 297	2 027	13,3%
Скорректированная EBITDA	475	312	52,2%	475	412	15,3%
маржа (% от выручки)	20,7%	16,3%		20,7%	20,3%	
Скорректированная чистая прибыль за период	263	27	874,1%	263	44	497,7%
маржа (% от выручки)	11,4%	1,4%		11,4%	2,2%	
Нормализованная чистая прибыль за период	434	149	191,3%	434	207	109,7%
маржа (% от выручки)	18,9%	7,8%		18,9%	10,2%	
Чистый поток денежных средств от операционной деятельности	215	320	-32,8%			
Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности	192	91	111%			

	По состоянию на 31 марта 2017 года	По состоянию на 31 декабря 2016 года	Изменение
Активы	14 851	14 452	2,8%
Оборотный капитал	1 805	1 691	6,7%
Чистый долг	8 221	8 421	-2,4%

Текущая тенденция на рынке – рост цен на алюминий. Средняя цена за первый квартал 2017 года – \$1850 за тонну, в последнем квартале 2016 года алюминий стоил дешевле на 8,2% (\$1710 за тонну). Данная динамика проходит на фоне роста спроса на металл как в Китае, где сокращаются запасы, так и в Европе, где автомобильная промышленность находится на подъеме. Также увеличиваются поставки в Северную Америку.

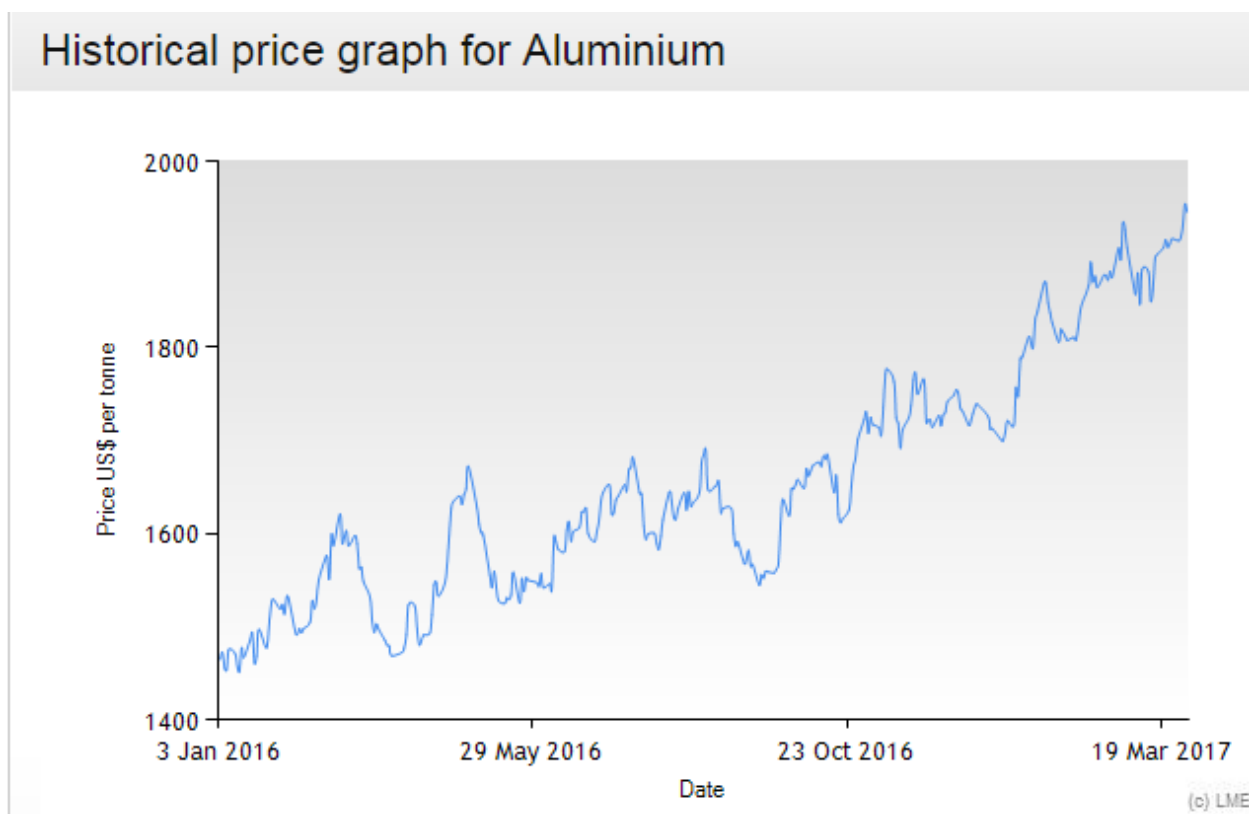


Рисунок 1. Динамика цен на алюминий на Лондонской Бирже Металлов (LME)

Показатель в млн. долларов США	I квартал 2017	I квартал 2016	Изменение	I квартал 2017	IV квартал 2016	Изменение
Объем реализации первичного алюминия и сплавов (тыс. тонн)	985	957	2,9%	985	922	6,8%
Средняя Цена алюминия за тонну на LME	1 850	1 515	22,1%	1 850	1 710	8,2%
Средняя премия к цене на LME	153	172	(11,0%)	153	151	1,3%

Увеличение цены прошло более быстрыми темпами, чем рост себестоимости. Компания указывает на повышение операционной эффективности и контролем над издержками, благодаря чему уже пятый квартал подряд растет EBITDA алюминиевого сегмента. В итоге, наблюдается положительная динамика по всем показателям маржи, а также по абсолютным значениям прибылей. Однако стоит отметить небольшое снижение чистого денежного потока от операционной деятельности, которое, правда, компенсировано увеличением притока средств от инвестиционной деятельности.

Чистый долг компании чуть сократился, в пресс-релизе отмечено следующее:

В отчетном периоде компания существенно улучшила профиль долга путем успешного размещения дебютных траншей еврооблигаций и панда-бондов. РУСАЛ стал первой зарубежной компанией с основными производственными активами за пределами КНР, облигации которой были предложены инвесторам на долговом рынке Китая путем размещения на Шанхайской фондовой бирже. Кроме того, после окончания отчетного периода компания разместила второй выпуск еврооблигаций. Наше успешное размещение на рынке публичного долга подтверждает доверие финансового сообщества к РУСАЛу и привлекательность компании как объекта для инвестиций.

В целом положительная динамика привела к росту котировок на Гонконгской бирже, с начала торгов цена увеличилась на 4%, схожую динамику, вероятно, можно ожидать сегодня и на бирже в Москве.

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) 255-40-23, 210-59-76