

Обзор рынка 16.08.2017

15 августа Норникель объявил промежуточные консолидированные финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2017 года.

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	1 п/г 2017	1 п/г 2016	Изменение, %
Выручка	4 248	3 843	11%
EBITDA ¹	1 744	1 795	(3%)
Рентабельность EBITDA	41%	47%	(6 п.п.)
Чистая прибыль	915	1 304	(30%)
Капитальные затраты	699	706	(1%)
Свободный денежный поток ²	512	619	(17%)
Чистый оборотный капитал ²	805	443 ³	82%
Чистый долг ²	5 598	4 551 ³	23%
Чистый долг/12М EBITDA	1,5x	1,2x ³	0,3x
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) ⁴	7,4	4,2	76%

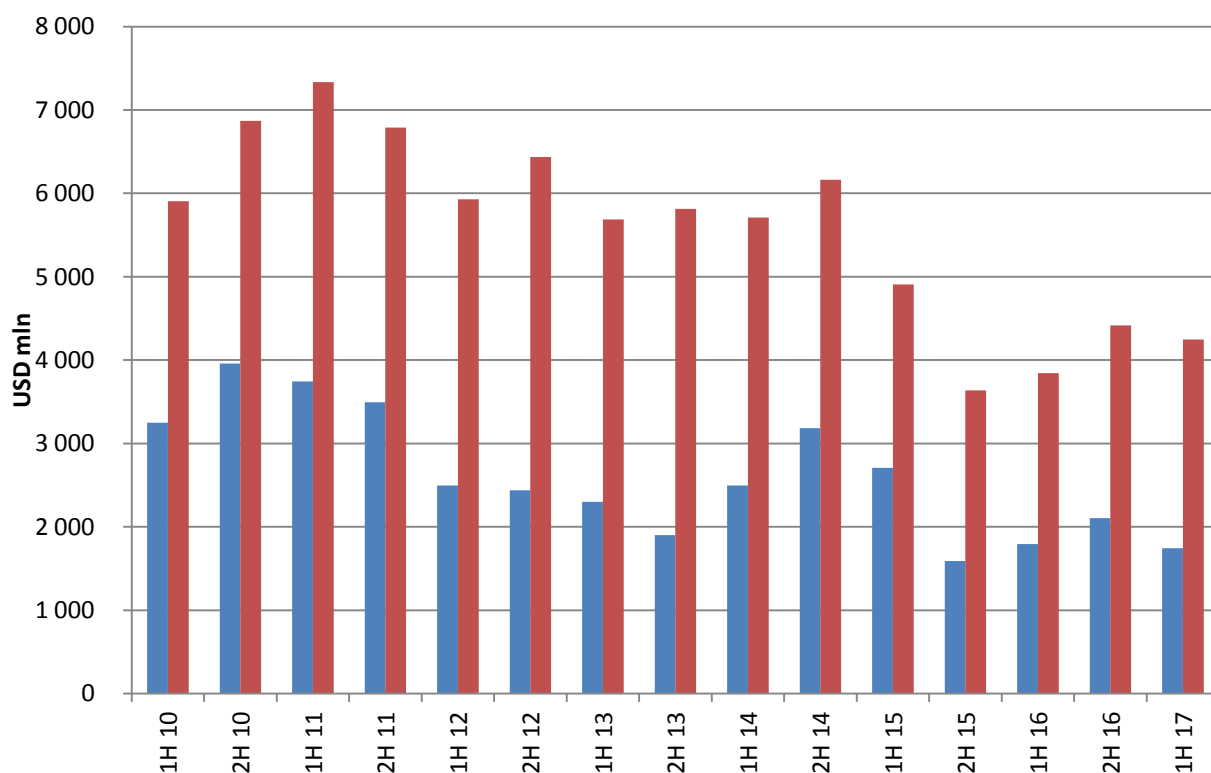
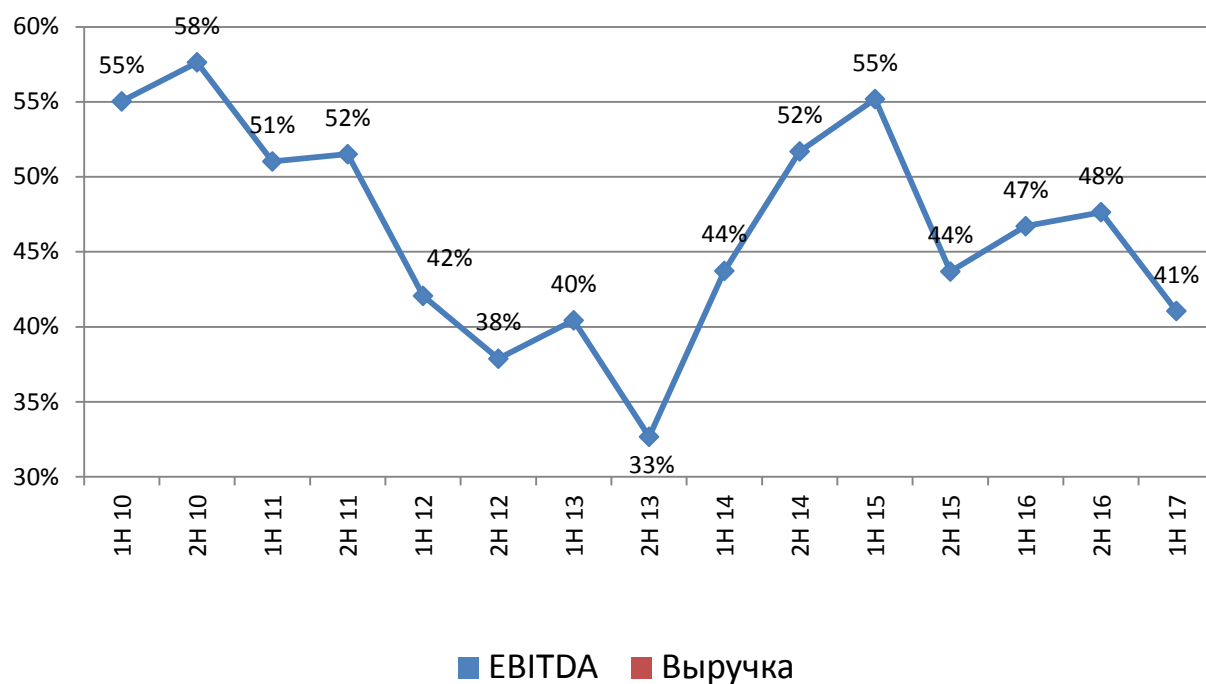
Выручка компании выросла за счет более высоких цен реализации на все основные виды продукции (никель, медь, палладий, платина). С другой стороны, объем реализации резко сократился. Компания это связывает с тем, что в I полугодии прошлого года она продала страховые запасы металлов.

	I п/г 2017	I п/г 2016	Изменение
<i>Никель</i>			
Объем продаж, тонн	106	145	-27%
Цена реализации, usd/тонн	10 067	8 837	14%
<i>Медь</i>			
Объем продаж, тонн	176	182	-3%
Цена реализации, usd/тонн	5 789	4 742	22%
<i>Палладий</i>			
Объем продаж, тр.унций	1305	1434	-9%
Цена реализации, usd/тр.унция	792	545	45%
<i>Платина</i>			
Объем продаж, тр.унций	311	370	-16%
Цена реализации, usd/тр.унция	962	938	3%

Другие изменения показателей компания объясняет следующим образом.

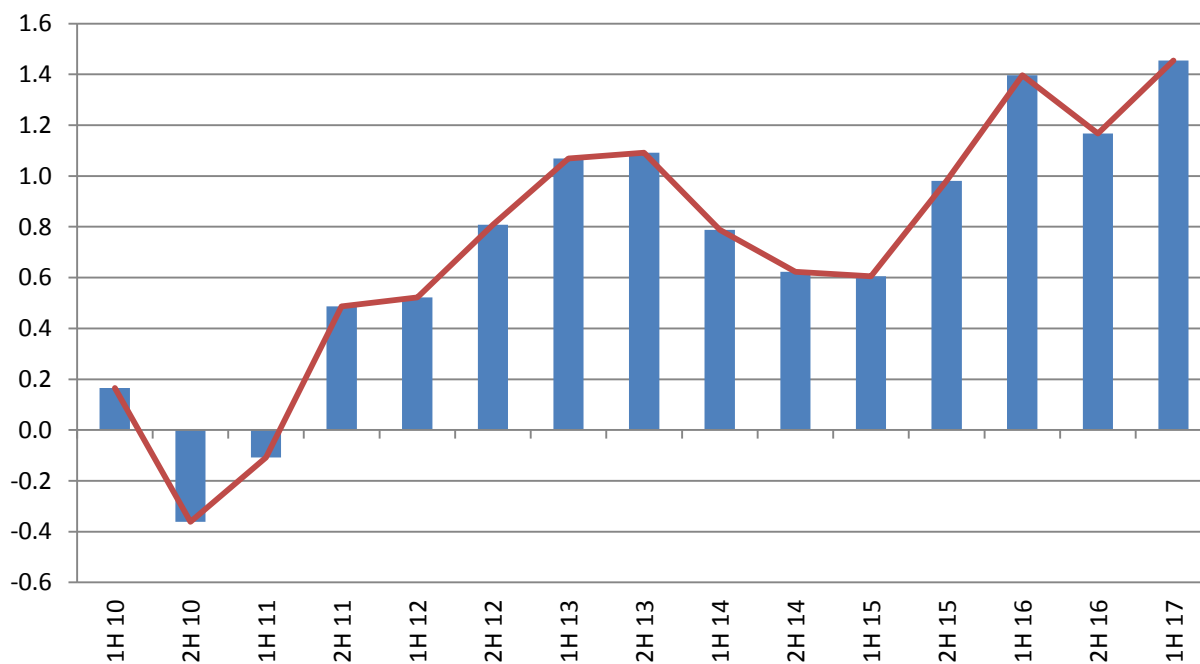
- Показатель EBITDA сократился на 3% год-к-году до 1,7 млрд долл. США, в основном за счет совокупного эффекта укрепления курса рубля и одновременного увеличения социальных расходов группы. При этом рентабельность EBITDA составила 41%, что по-прежнему является одним из самых высоких показателей в мировой горно-металлургической отрасли.

Рентабельность EBITDA



- Объем капитальных вложений практически не изменился, составив 0,7 млрд долл. США. При этом компания сохраняет прогноз по капитальным затратам на весь 2017 год на уровне 2 млрд. долл. США.
- Чистый оборотный капитал увеличился до 0,8 млрд долл. США прежде всего за счет осуществления платежа ГК «Ростех» в первом полугодии 2017 года в рамках сделки по приобретению медесодержащего сырья.
- Свободный денежный поток снизился на 17% год-к-году до 0,5 млрд. долл. США в основном за счет разнонаправленной динамики изменения оборотного капитала, при этом соотношение свободного денежного потока к выручке составило 12%.
- Соотношение чистого долга к показателю EBITDA увеличилось до 1,5х по состоянию на 30 июня 2017 года преимущественно вследствие выплаты промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2016 года в размере 1,2 млрд долл. США, а также роста оборотного капитала.

Net Debt/EBITDA



- Во втором квартале 2017 года компания воспользовалась благоприятной рыночной конъюнктурой и разместила два выпуска еврооблигаций: на 1 млрд долл. США с купоном 4,1% годовых и на 0,5 млрд долл. США с купоном 3,85% годовых, что стало самыми низкими ставками для «Норникеля» на международном рынке капитала за всю историю публичных размещений компании.
- 24 января 2017 года Совет директоров компании одобрил сделку по продаже CIS Natural Resources Fund до 39,32% доли в капитале Читинского проекта. Заккрытие сделки ожидается до конца текущего года.

Вчера цена акций Норникеля снизилась на 1,45%. Но при текущей положительной динамике цен на цветные металлы, а также при расчете на укрепление доллара компания выглядит перспективно. Результаты за II полугодие могут быть сильными.

Однако сейчас ключевой момент для компании – намерение Русала продавать свой пакет. Виктор Вексельберг, который недавно увеличил свой пакет в Русале, выступает за продажу. С другой стороны, крупнейшим акционером является Олег Дерипаска. Вероятно, он будет против такого решения (источник: [Ведомости](#)).

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