

Обзор рынка 26.10.2016

25 октября были опубликованы финансовые результаты ПАО «Северсталь» за III квартал 2016 года. Предприятие увеличило EBITDA по МСФО на 11% по сравнению с аналогичным показателем кварталом ранее - до \$584 млн. Аналитики, опрошенные "Интерфаксом", ожидали этот показатель на уровне в \$570 млн., что подразумевает рост к аналогичному показателю за предыдущий отчетный период на 8.4% (Источник: Интерфакс).

С другой стороны, по итогам 9 месяцев у компании наблюдается тенденция к сокращению выручки.

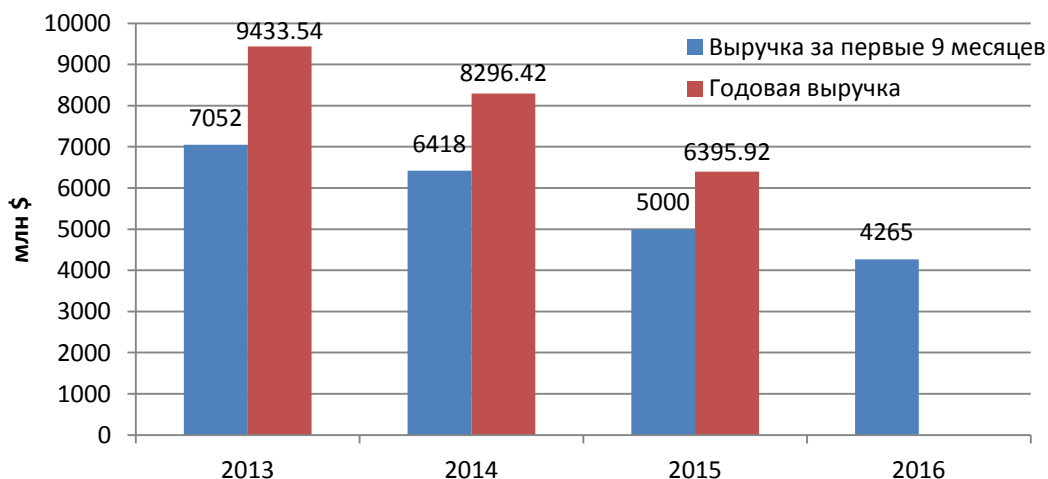


Рисунок 1. Динамика выручки ПАО «Северсталь»

Однако в обратном направлении движется чистая прибыль, при этом ее рост очень заметный. Сейчас он составляет 53%, а годом ранее показатель увеличился в 5.8 раз.

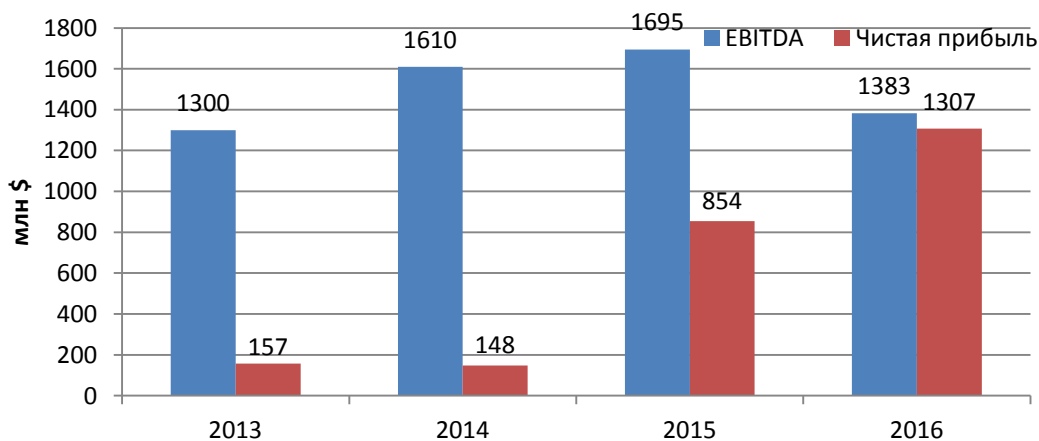


Рисунок 2. Динамика финансовых результатов ПАО "Северсталь" за первые 9 месяцев года

Рост чистой прибыли вместе с сокращением выручки создают заметные изменения в показателях эффективности. Маржа чистой прибыли с 2014 года стала больше в 13 раз, а с 2015 года в 1.8. На фоне чистой прибыли показатель EBITDA выглядит более стабильным, хотя его маржа в 2013 году была в 1.8 раз меньше.

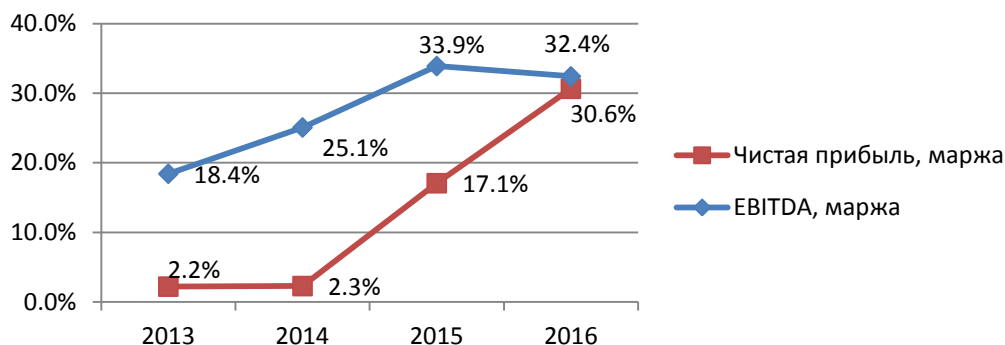


Рисунок 3. Динамика показателей эффективности ПАО "Северсталь" за первые 9 месяцев года

Растет и значение базовой и разведенной прибыли на акцию (EPS), увеличившись за год почти в два раза. По курсу на 25 октября данный показатель в рублях – 100.19 ₽.

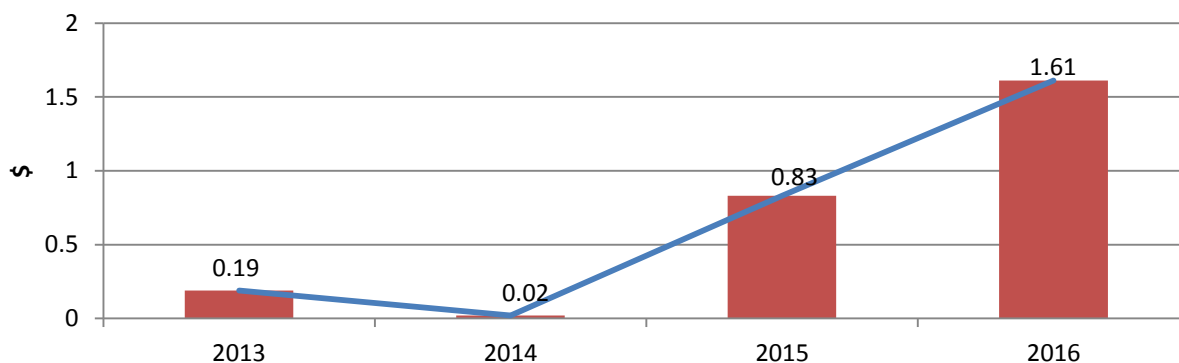


Рисунок 4. Динамика показателя EPS ПАО «Северсталь» за первые 9 месяцев года

24 октября появилась новость о размере дивидендов за III квартал, который совет директоров рекомендовал акционерам – 24.96 ₽ (\$0.4) на акцию. Таким образом, сумма всех выплат составит 23.38 млрд. ₽ (\$370 млн.). Компания стабильно выплачивает дивиденды раз квартал, по итогам первых трех месяцев этого года выплаты составили 8,25 ₽ на акцию, во II квартале – 19,66 ₽.

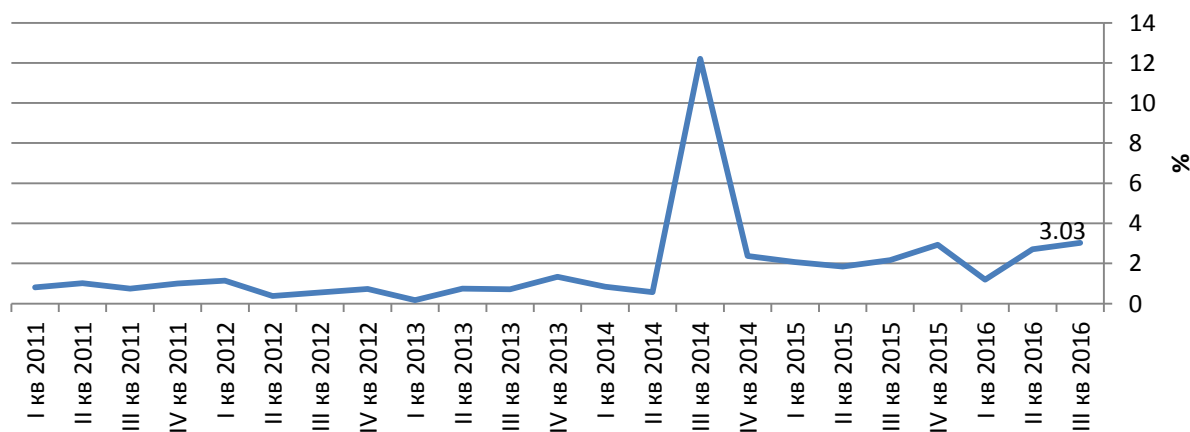


Рисунок 5. Дивидендная доходность акций ПАО "Северсталь"

На сайте компании опубликована дивидендная политика, действующая уже два года.

В среднесрочной перспективе компания «Северсталь» намерена объявлять дивиденды, средняя сумма которых будет эквивалентна 50% размера чистой прибыли ПАО «Северсталь» и его дочерних компаний, указанной в консолидированной финансовой отчетности ПАО «Северсталь» и его дочерних компаний, полученной за соответствующий отчетный период, при условии, что коэффициент «чистый долг/EBITDA», рассчитанный по консолидированной отчетности, будет находиться ниже значения 1.0х. При условии роста коэффициента «чистый долг/EBITDA» выше значения 1.0х, компания переходит к дивидендной политике, предполагающей выплату дивидендов, средняя сумма которых будет эквивалентна 25% размера чистой прибыли, указанной в консолидированной отчетности ПАО «Северсталь» и его дочерних компаний, за соответствующий отчетный период, до тех пор, пока значение коэффициента «чистый долг/EBITDA» не уменьшится до 1.0х или ниже. В долгосрочной перспективе компания будет стремиться увеличить общий размер дивидендных выплат при условии снижения требований к капитальным затратам.

Чистая прибыль за III квартал 2016 года составила – 27,7 млрд. ₽, выплаты – 23,38 млрд., т.е. порядка 84%. Чистый долг сейчас составляет половину от EBITDA, коэффициент превышал 1 последний раз в 2014 году. Тогда (в III квартале 2014 г.) были проданы Severstal Columbus и Severstal Dearborn за \$2,325 млрд. Это резко увеличило объем денежных средств, поэтому при незначительном сокращении общего долга, значение чистого упало заметно. Доход от тех продаж и стал основным источником погашения долга и дивидендов в III квартале 2016 г.

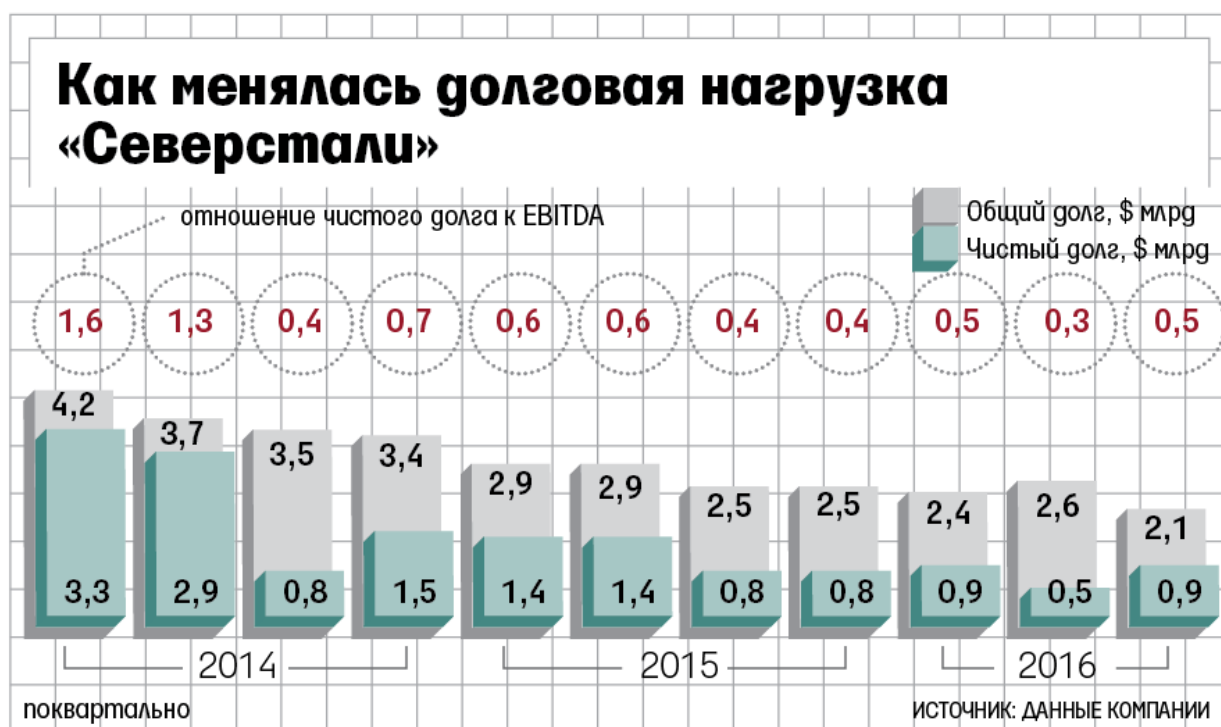


Рисунок 6. Динамика отношения чистого долга к EBITDA. Источник: Ведомости

Согласно презентации «Северстали», в 2016 году ей осталось погасить \$57 млн., за весь 2017 г. – \$643 млн. Финансовый директор компании Алексей Куличенко на телефонной конференции прокомментировал ситуацию.

«Эти деньги уже зарезервированы в нашей наличности. Это произойдет в октябре следующего года, и в рефинансировании задолженности нет необходимости», – сообщил топ-менеджер (цитата по ТАСС).

Стоит отметить, что в отчете компании сумма денежных средств и их эквивалентов указана в размере \$1.141 млрд.

Акции компании, которые сейчас торгуются на исторических максимумах, вчера незначительно упали в цене на 0,65%, их стоимость составляет 825 ₽. Депозитарная расписка на бирже в Лондоне стоит \$13,47, ее цена увеличилась 1,13%.

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