

## Обзор рынка 29.06.2016

Основные события вторника:

Мечел (MOEX: MTLR) +10,52%

ЧМК (MOEX: CHMK) +8,16%

НЛМК (MOEX: NLMK) +4,62%

Распадская (MOEX: RASP) +3,04%

Интер-РАО ЕЭС (MOEX: IRAO) – 5,15%

Компания	Динамика к предыдущему дню
Мечел (MOEX: MTLR)	+10,52%
ЧМК (MOEX: CHMK)	+8,16%
НЛМК (MOEX: NLMK)	+4,62%
ЧМК (MOEX: CHMK)	+3,04%
Интер-РАО ЕЭС (MOEX: IRAO)	– 5,15%

Во вторник руководство Мечела заявило о продаже 49% в проекте Эльгинского месторождения (Эльгауголь, Эльга дорога, Мечел-Транс Восток) Газпромбанку за 34,3 млрд. рублей. Отличная новость с точки погашения долга – последние несколько лет компания (и акционеры) работали на банки, ожидая благоприятной сырьевой конъюнктуры. Уровень Net Debt/EBITDA постепенно снижается, а акционеры чудом избежали дополнительной эмиссии. Напомним, что снижение долга – основной тренд лидеров в металлургии в 2015-2016гг.

С другой стороны, продажа именно угольных активов, а не ЧМК – более долгий путь восстановления компании и, возможно, меньшая рентабельность. С учетом равного положения сил в российской металлургии и низкого уровня долга, топ-3 компаний без особых проблем могли бы выкупить металлургические активы Мечела за 1,5-2 млрд \$.

Продажа 49% Эльгинского месторождения мощно подтолкнула весь сектор во вторник, но для оценки долгосрочной перспективы, пока недостаточно данных. В ожидании роста цен на уголь, покупка Распадской выглядит более прозрачно. Очень вероятно, что компания покажет прибыль за 2 квартал 2016г и вернет расположение акционеров.

Падение Интер-РАО последние 2 дня сложно объяснить фундаментальными причинами. Возможных варианта два: часть акционеров зафиксировала прибыль от сверхудачного вложения и переходит в другие отрасли/ берет летний отпуск или обычная рыночная иррациональность связанная с последними макроэкономическими событиями. В любом случае, компания остается самой недооцененной в отрасли и в ближайшее время нас удивит.

В остальном, не нефтяные сегменты ММВБ уже показывают восстановление и этот краткосрочный спад (накладывается и завершение полугодия и пересмотры индексов) – возможность обновить свой портфель подешевевшими активами.

#### **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