

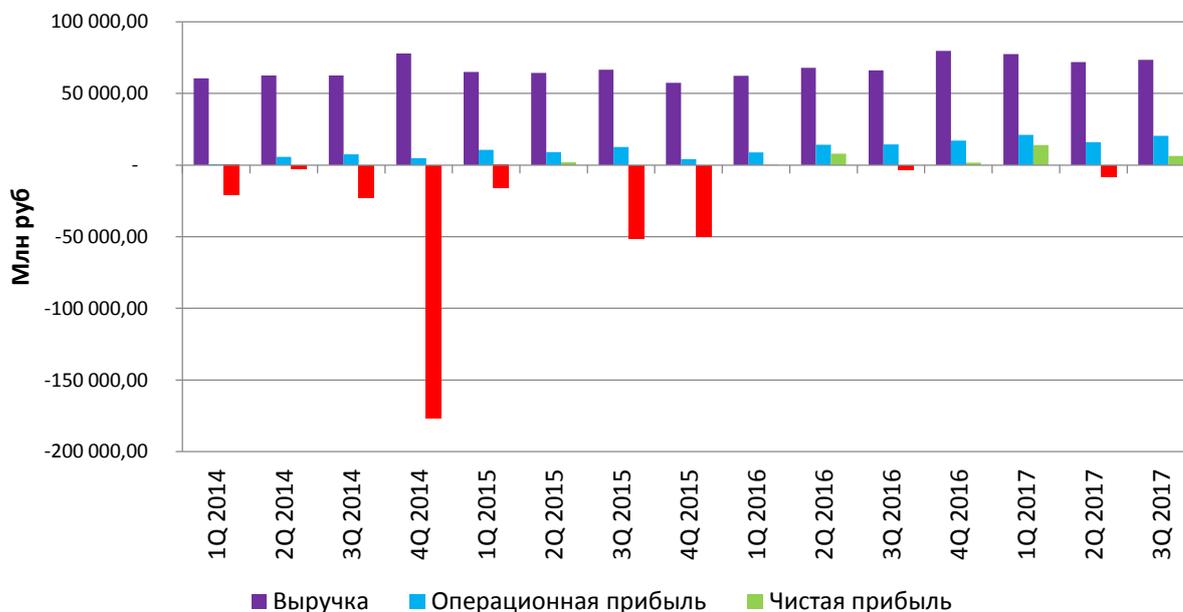
Обзор рынка 29.11.2017

Период консолидированной отчетности за 3 квартал постепенно завершается (из крупных эмитентов остались Газпром, Лукойл, Татнефть, Русгидро, Аэрофлот и Мегафон) – вчера свои производственные и финансовые результаты опубликовал Мечел:

Мли рублей	9 мес. 2017 г.	9 мес. 2016 г.	%	3 кв. 2017 г.	2 кв. 2017 г.	%
Выручка от реализации внешним потребителям	222 797	196 350	13%	73 413	71 970	2%
Операционная прибыль	46 415	28 761	61%	15 738	12 588	25%
ЕВИТДА	59 140	41 571	42%	18 913	17 421	9%
Рентабельность по ЕВИТДА, %	27%	21%		26%	24%	
Чистая прибыль (убыток), приходящаяся на акционеров ПАО «Мечел»	11 114	5 543	101%	6 120	(8 908)	

Неожиданно сильный отчет на фоне спада в некоторых сегментах производства и продажах угля. Мечел имеет валютный долг и получает бумажную прибыль от курсовой разницы при укреплении рубля (но она учитывается в расчете дивидендов на привилегированные акции).

Мечел финансы



За 3 квартал добыча угля немного подросла, но продажи снизились. Вероятно, из-за нехватки товарных вагонов для угля:

Производство:

Наименование продукции	9 мес. 2017 г., тыс. тонн	9 мес. 2016 г., тыс. тонн	%	3 квартал 2017 г., тыс. тонн	2 квартал 2017 г., тыс. тонн	%
Уголь (добыча)	15 694	17 087	-8	5 363	5 257	+2
Чугун	3 048	3 012	+1	1 010	991	+2
Сталь	3 217	3 127	+3	1 000	1 096	-9

Реализация готовой продукции:

Наименование продукции	9 мес. 2017 г., тыс. тонн	9 мес. 2016 г., тыс. тонн	%	3 квартал 2017 г., тыс. тонн	2 квартал 2017 г., тыс. тонн	%
Концентрат коксующегося угля	5 970	6 491	-8	1 898	2 076	-9
<i>в том числе реализация ККУ на третьих лиц</i>	3 669	4 230	-13	1 198	1 256	-5
Угли РСІ	1 006	1 317	-24	324	341	-5
<i>в том числе реализация РСІ на третьих лиц</i>	1 006	1 317	-24	324	341	-5
Антрациты	1 219	1 365	-11	409	362	+13
<i>в том числе реализация антрацитов на третьих лиц</i>	1 057	1 165	-9	362	309	+17

Рельсобалочный стан – еще одна точка роста. Также маржинальность такой продукции выше, чем у продукции низких переделов:

Реализация основных инвестпроектов

Универсальный рельсобалочный стан:

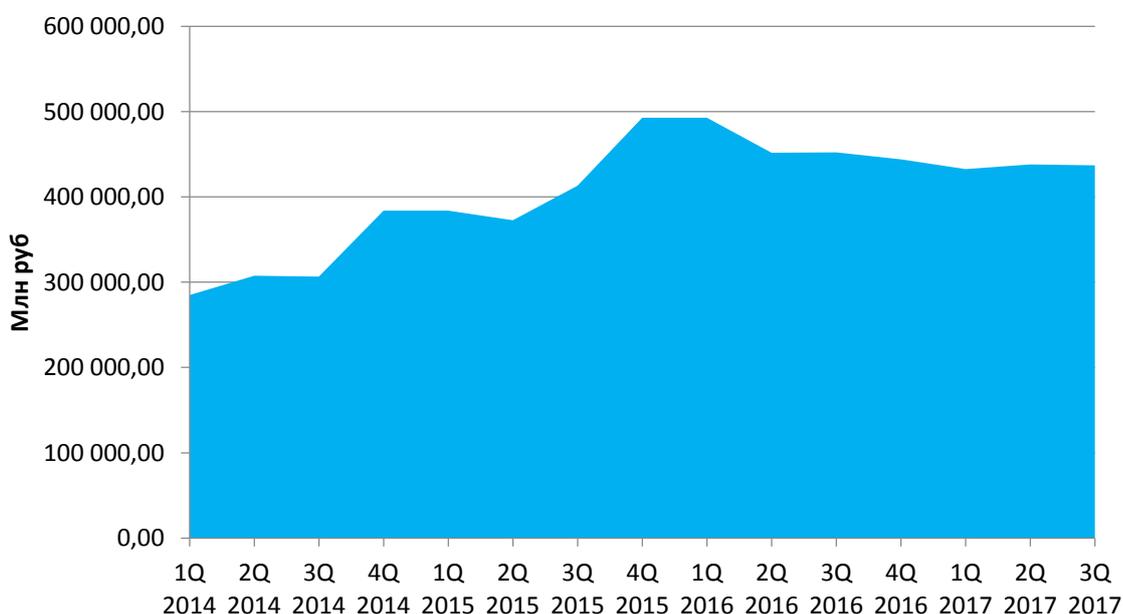
Наименование продукции	9 мес. 2017 г., тыс. тонн	9 мес. 2016 г., тыс. тонн	%	3 квартал 2017 г., тыс. тонн	2 квартал 2017 г., тыс. тонн	%
Производство рельсового проката, балки и фасонного профиля	484	357	+35	170	156	+9

Эльгинский угольный комплекс:

Наименование продукции	9 мес. 2017 г., тыс. тонн	9 мес. 2016 г., тыс. тонн	%	3 квартал 2017 г., тыс. тонн	2 квартал 2017 г., тыс. тонн	%
Добыча угля	3 049	2 884	+6	1 116	1 097	+2

Уровень долга практически не меняется в 2017г.:

Мечел чистый долг



Получается, что пока сэкономить на будущих % по телу долга не получится, несмотря на благоприятную сырьевую конъюнктуру. Тем не менее, соотношение Чистый долг/ЕБИТДА (операционная прибыль) достиг относительно приемлемого значения 5, а пару лет назад этот же мультипликатор составлял 12 (обычно такие соотношения у банкротов).

Резервы под судебный иск не отражены в этом отчете. Недавно Мечел добился отмены судебного решения о взыскании 12,7 млрд рублей в пользу Ростовского электрометаллургического завода.

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