

## Обзор рынка. ММК

4 августа 2021 г.

Продолжаем знакомиться с финансовыми и операционными результатами за второй квартал и первое полугодие 2021 года представителей сектора черной металлургии с компанией «ММК», бумаги которой также продемонстрировали опережающую динамику в течение последних 12 месяцев. Кратко рассмотрим изменения в ключевых показателях, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции данной компании.

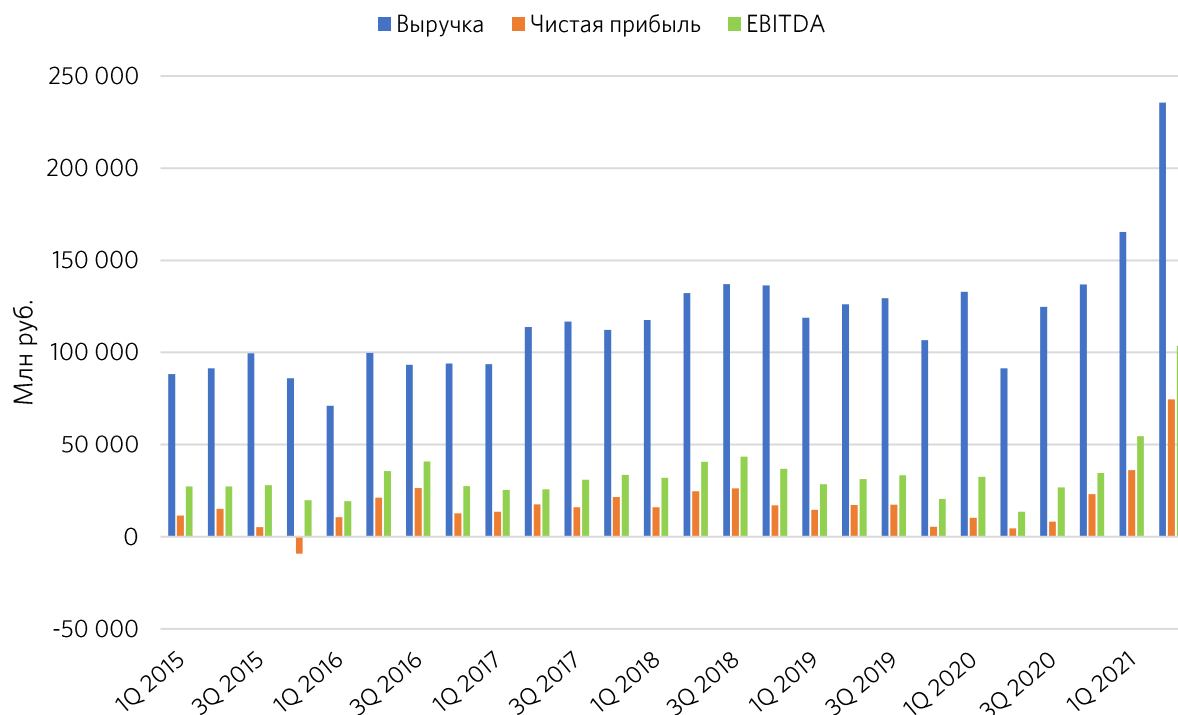


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за полугодие ожидаемо оказалась позитивной. Как и конкуренты, «ММК» извлекает сверхдоходы из сильной конъюнктуры рынка. Выручка в валюте за первое полугодие выросла на 82,7% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA увеличился на 223,5%. Чистая прибыль выросла примерно в 7 раз.

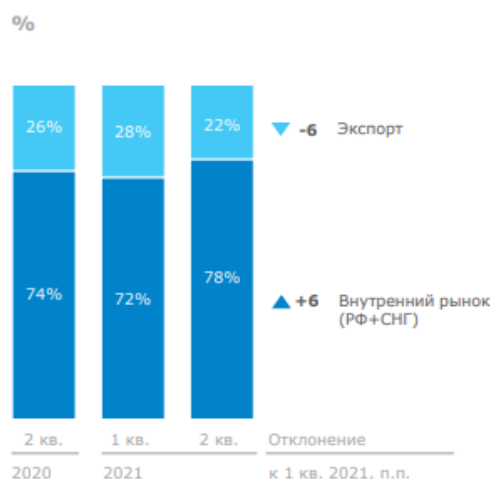


Рисунок 2. Изменение структуры продаж по рынкам

География продаж остается ориентированной на внутренний рынок. При этом, заметно дальнейшее увеличение продаж на домашнем рынке. Оценка компании по затратам, связанным с экспортными пошлинами, составляет около 150 млн USD. Общие продажи товарной металлопродукции во втором квартале выросли на 49,3% относительно периода прошлого года и на 14,3% к предыдущему кварталу.

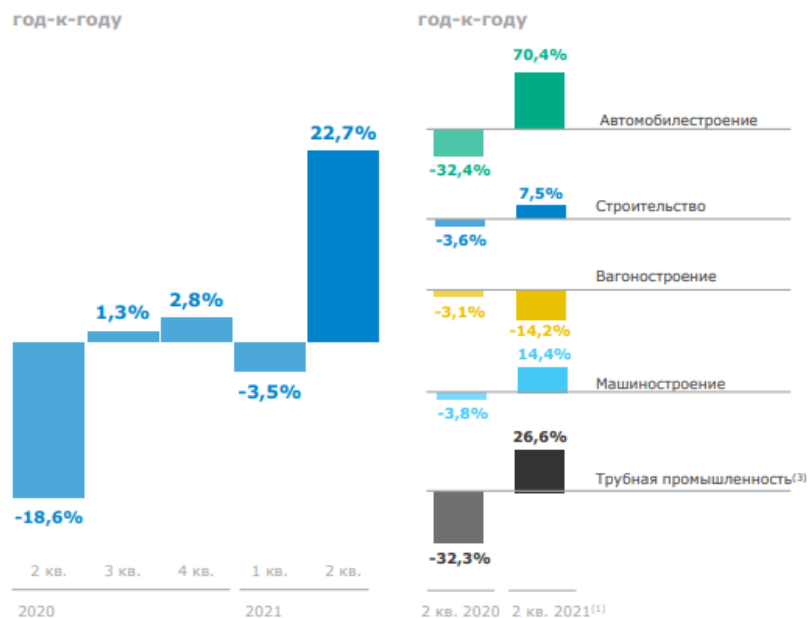


Рисунок 3. Динамика изменения спроса на рынке стали в России

Спрос на стальную продукцию в России вырос за второй квартал на внушительные 22,7%, главным образом отражая опережающую динамику производства в трубной промышленности и автомобилестроении.

долл./т

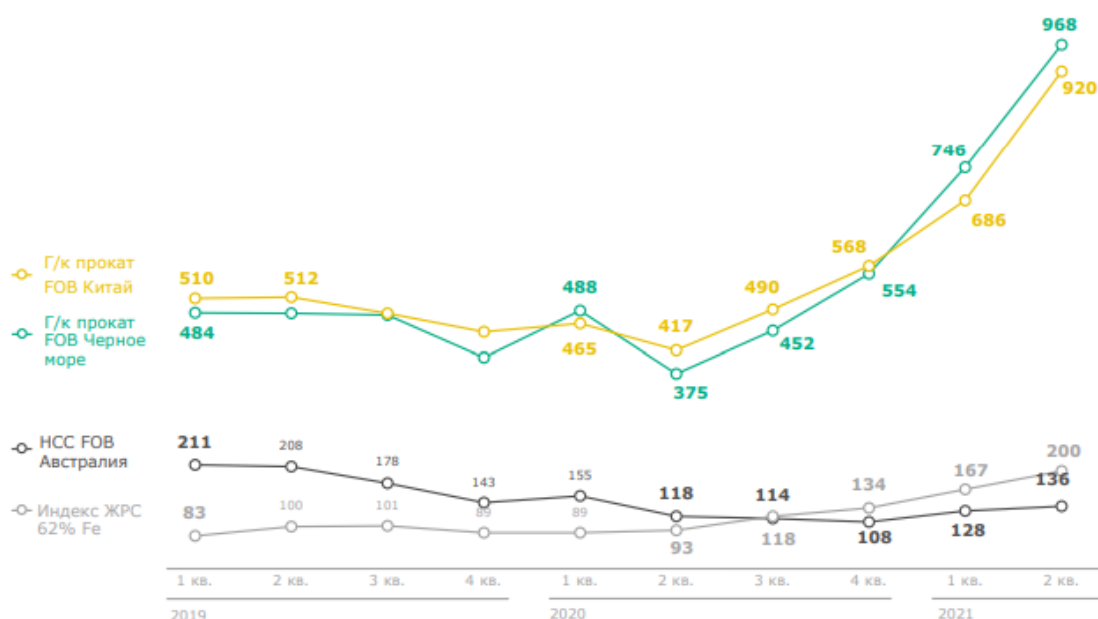


Рисунок 4. Динамика изменения цен на металлопродукцию и основные сырьевые ресурсы

Во втором квартале спрос на металлопрокат в ключевых регионах сохранялся выше предложения, что стало причиной продолжения повышательного тренда в ценах на сталь. Увеличение активности металлургов стало причиной роста цен на ЖРС и коксующийся уголь, однако динамика по стали оказалась существенно сильнее.

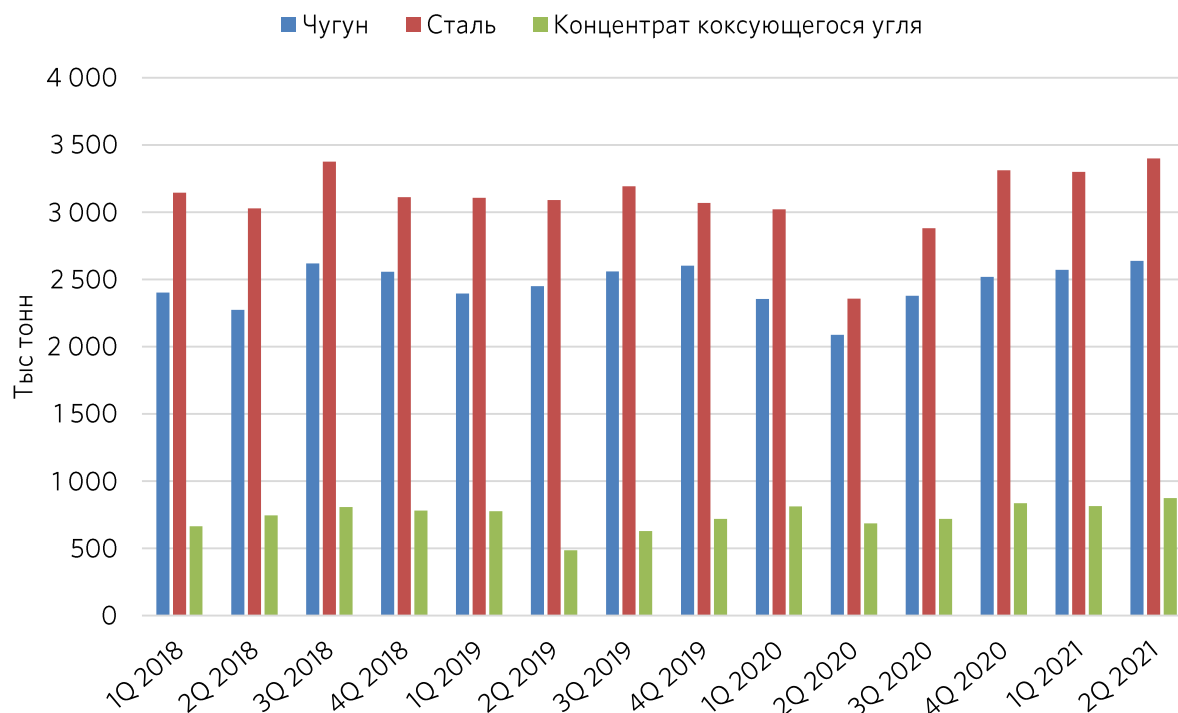


Рисунок 5. Динамика изменения производственных показателей

Добыча угля за квартал выросла на 27,2% к аналогичному периоду годом ранее, отражая эффект низкой базы. Производство чугуна прибавило 26,4% с отсутствием капитальных ремонтов в доменном производстве. Выплавка стали увеличилась на 44,2% также с отсутствием капитальных ремонтов и завершением модернизации стана 2500 г/п. Загрузка мощностей по угольному концентрату составляет 97%, доменному производству – 100%.

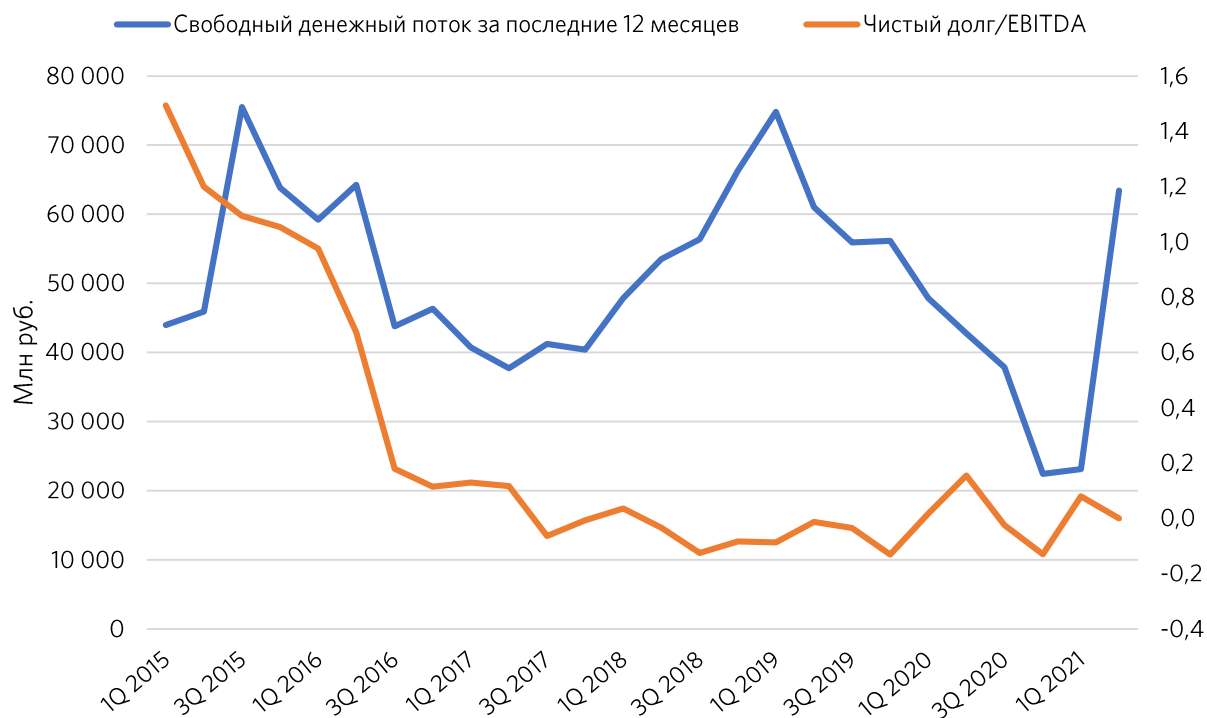


Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за полугодие вырос почти в 6 раз на фоне позитивной динамики на мировых товарных рынках и низкой базы прошлого года. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» находится на нулевой отметке. Напомним, что долгосрочным ориентиром компании является сохранение данного показателя ниже отметки 1,0х.

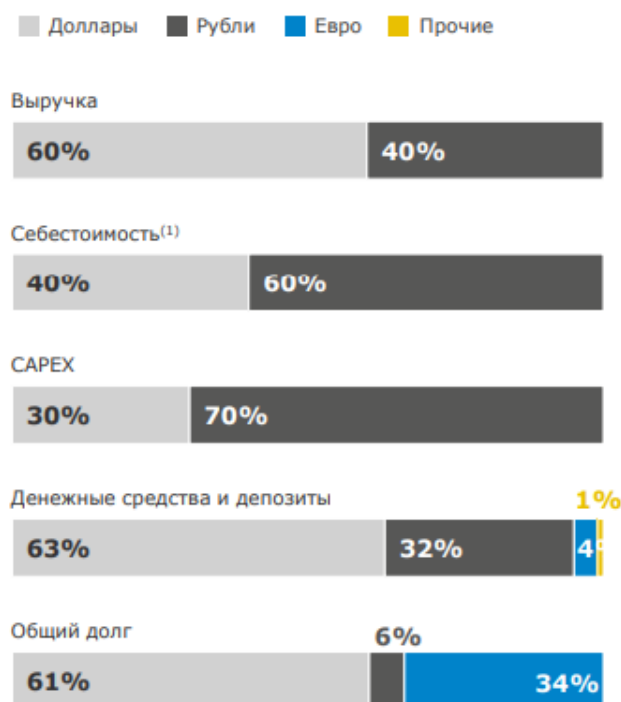


Рисунок 7. Валютная структура ключевых показателей

«ММК» обладает выгодной валютной структурой ключевых показателей. В целом, компания получает валютные доходы при рублевых издержках.

Совет директоров компании рекомендовал выплатить 3,53 рубля на акцию в качестве дивидендов за первое полугодие, при этом 1,795 рублей на акцию уже было выплачено по итогам первого квартала. Уровень дивидендной доходности по итогам 2021 года может составить до 15% при текущих ценах. Акции компании являются привлекательным «дивитикером», однако лидера в секторе мы определим в следующем материале, в котором закончим рассмотрение результатов в данном секторе.

---

## 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.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела

(342) 210-59-89

yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий

mutalliev@pfc.ru