

## Обзор рынка. Русал

21 апреля 2022 г.

Акции компании «Русал» выделяются опережающей динамикой в последние годы. Несмотря на отсутствие планов по возобновлению выплаты дивидендов к бумагам сохраняется интерес на рынке. Сегодня разберем вышедшие финансовые и операционные результаты за четвертый квартал и весь прошедший год, а также обновим инвестиционный взгляд. В связи с тем, что многие компании, включая «Русал», перестали проводить презентации результатов, будем использовать прочие доступные данные.

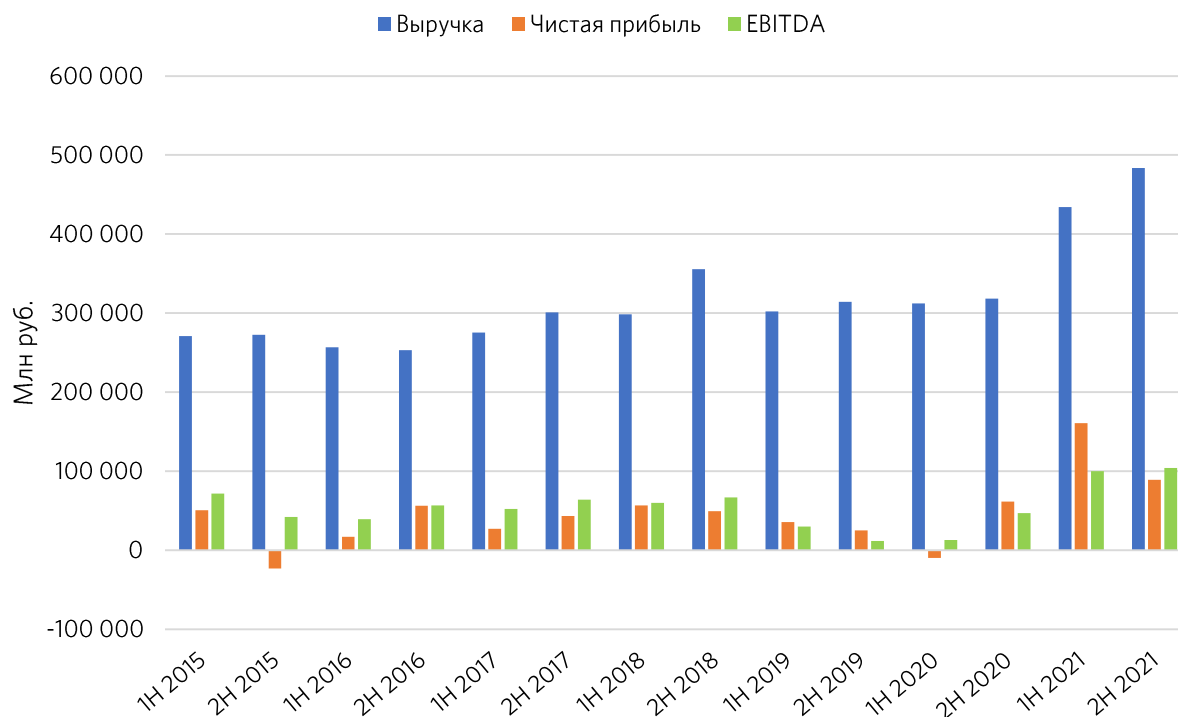


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за прошедший год оказалась положительной со стремительным ростом цены алюминия. Валютная выручка за год выросла на 40%. Показатель EBITDA увеличился на 232%. Чистая прибыль утроилась. Себестоимость тонны в алюминиевом сегменте выросла на 9,9%. Средняя цена реализации алюминия в валюте прибавила 41,4%. Рост промышленной активности является одной из главных причин сильной динамики на рынке алюминия.

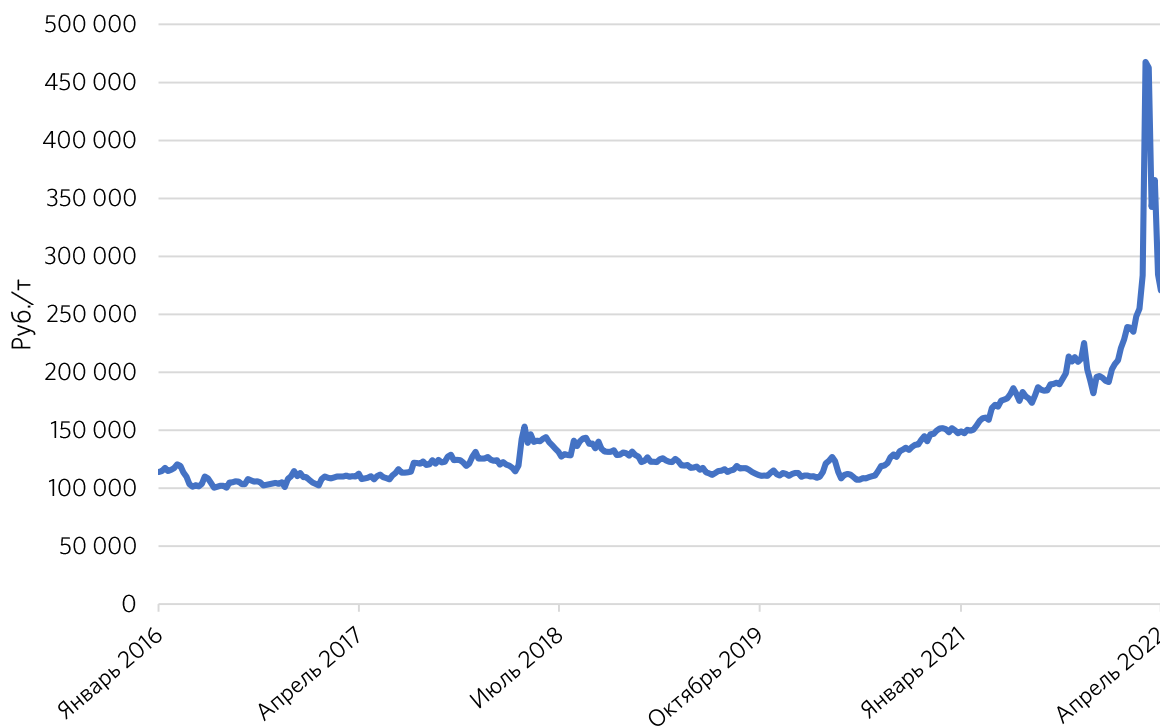


Рисунок 2. Динамика изменения цены алюминия в рублях

Цена алюминия в рублях стремительно выросла вслед за валютными котировками, а также парой USD/RUB. На сегодня котировки прибавляют около 80% с начала 2021 года.

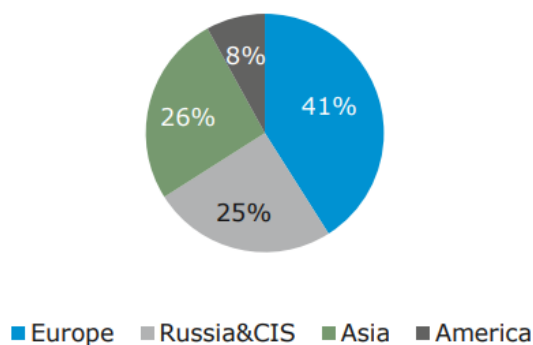


Рисунок 3. География продаж

По последним доступным данным доля экспорта «Русала» в Европу и Америку составляет около 50%. Тем не менее, мы не ожидаем введения эмбарго на продукцию компании в связи с высоким возможным влиянием на рынок алюминия и, как следствие, дополнительного скачка инфляции по многим товарам.

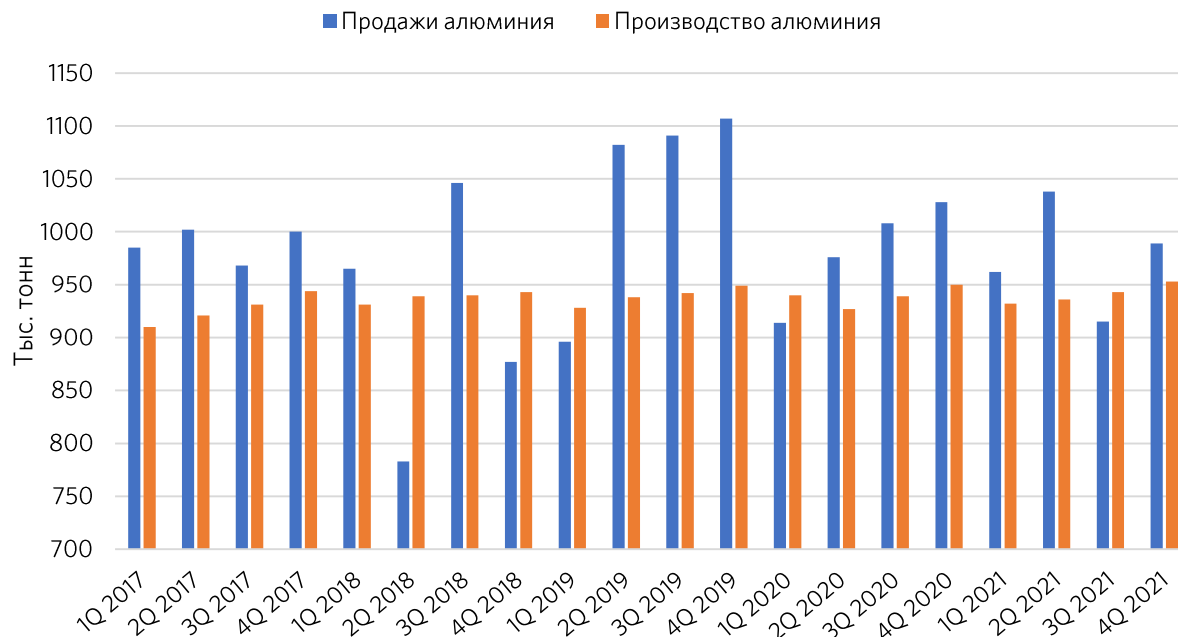


Рисунок 4. Динамика изменения продаж и производства алюминия

Производство алюминия за 2021 год выросло на 0,2%. Объем реализации первичного алюминия и сплавов сократился на 0,6%.

Несмотря на рост финансовых результатов, «Русал» не стремится возобновлять выплату дивидендов. В связи с этим мы не считаем покупку данных бумаг целесообразной, особенно в сложившихся условиях. Тем не менее, по мере дальнейшего сокращения долговой нагрузки или снижения котировок привлекательность данных бумаг будет повышаться.

---

## 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