



ПАО «НЛМК» – один из крупнейших в мире производителей стальной продукции с вертикально интегрированной моделью бизнеса. Низкий уровень долговой нагрузки, а также стабильные операционные и финансовые результаты компании делают ее долговые бумаги инвестиционно привлекательными, и мы рекомендуем их «покупать», используя среднесрочные и долгосрочные стратегии.

Дата	Биржа	ISIN	Текущая цена	Доходность к погашению
02.03.18	Дублин	XS1405775617	102.2	4.02%

Компания демонстрирует стабильные темпы роста финансовых результатов на фоне повышения мирового спроса на стальную продукцию, а также за счет подъема операционных показателей в рамках повышения эффективности бизнеса. В 2017 году себестоимость производства 1 тонны стали снизилась на 12% с уровня 2013 года (в постоянных ценах). Это позволило укрепить мировое лидерство НЛМК как самого низкокзатратного производителя стали: разрыв между НЛМК и конкурентами по уровню себестоимости расширился с 29% в 2013 году до 35% в 2017 году.

20 февраля 2018 года компания представила финансовые результаты деятельности по итогам 2017 года. Выручка НЛМК за 12 месяцев 2017 составила \$10,1 млрд. (+32% г/г) на фоне подъема средних цен на металлопродукцию и увеличения объемов и доли продаж готового проката. Показатель EBITDA вырос на 37% г/г до \$2,7 млрд. в основном за счет увеличения прибыльности продаж, а чистая прибыль подскочила на 55% г/г и составила \$1,5 млрд.

Еврооблигации НЛМК имеют купон, который равен 4,5% и выплачивается каждые полгода. Недавнее снижение стоимости бумаг в рамках рыночной коррекции делает текущие уровни привлекательными для покупки. Мы рекомендуем покупать данные долговые бумаги, используя среднесрочные и долгосрочные стратегии.

Динамика стоимости еврооблигации



ИНФОРМАЦИЯ ПО ЕВРООБЛИГАЦИЯМ	
Кредитный рейтинг Fitch / S&P	BBB- / BBB-
Валюта	USD
Дата выпуска	08.06.2016
Дата погашения	15.06.2023
Купон	4,5%
Выплата купона	Каждые полгода

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. руб.	FY 2014	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018 Est	CAGR 2014-2017
Выручка	401,5	490,5	511,4	587,2	545,7	13,5%
EBITDA	92,0	120,2	129,9	154,9	144,7	19,0%
Чистая прибыль	47,6	60,8	63,8	85,4	84,5	21,5%
Чистый долг	93,1	84,3	46,2	40,1	-	-24,5%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	FY 2014	FY 2015	FY 2016	FY 2017
Чистый долг/EBITDA	0,70	0,59	0,39	0,26
EBITDA/процентные расходы	17,9	22,5	27,3	40,9

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.