



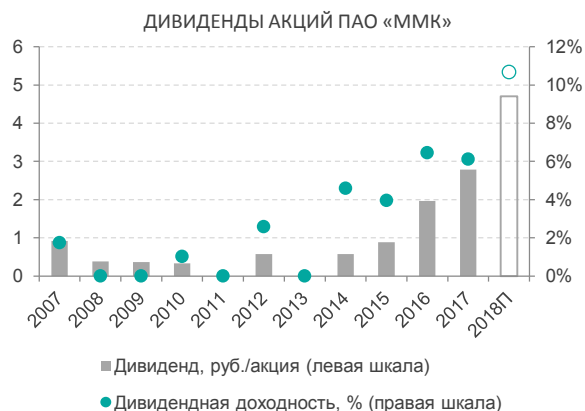
ПАО «ММК» – одна из крупнейших в мире компаний по производству стали. Активы компании представляют собой металлургический комплекс с полным производственным циклом, начиная с подготовки железорудного сырья и заканчивая глубокой переработкой черных металлов. В связи с увеличением цен на сталь, а также ожидаемым ростом дивидендных выплат аналитики QBF установили целевую цену на акции «ММК» на декабрь 2018 года в 50 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
19.07.18	MCX	MAGN	44 руб.	50 руб.	13,6%

**17 июля 2018 года** «ММК» раскрыла операционные результаты за II квартал 2018 года. Несмотря на то, что производство стали снизилось на 4,8% г/г впервые за 4 квартала на фоне ремонтных работ, компания обеспечила объемы отгрузки за счет реализации продукции со складов. В то же время цены на сталь увеличились более чем на 20% г/г по итогам I полугодия, что приведет к повышению финансовых показателей компании и дивидендов.

**21 апреля 2017 года** «ММК» утвердило новую дивидендную политику, согласно которой на выплату дивидендов будет направляться не менее 50% свободного денежного потока (FCF), если соотношение чистый долг / EBITDA меньше 0,5. По итогам I квартала 2018 года соотношение было равно 0. В июне 2018 года «ММК» впервые направила 100% FCF на дивиденды, последовав за политикой своих конкурентов – «Северсталью» и «НЛМК». Таким образом, в последующие 12 месяцев можно ожидать удвоение дивидендов и рост котировок акций компании.

**8 мая 2018 года** компания «ММК» представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года. Ее выручка увеличилась на 23,8% г/г до \$2,1 млрд, а чистая прибыль выросла на 15,8% г/г до \$279 млн. При этом свободный денежный поток подскочил в 9,7 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до \$145 млн.



**ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ**

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
<b>Выручка</b>	357,6	377,0	440,2	459,6	469,1	454,1	6,2%
<b>EBITDA</b>	101,8	109,3	118,4	121,9	125,5	113,4	2,7%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	32,1	41,0	68,8	75,0	76,3	61,6	17,7%
<b>FCF</b>	64,2	50,0	41,1	1,2	66,6	62,0	-0,8%
<b>Чистый долг</b>	66,0	11,3	-1,3	3,7	-	-	-

**МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
<b>P/E</b>	6,5	9,1	6,8	6,8	6,6	8,2	8,0
<b>P/FCF</b>	3,3	7,4	11,4	417,0	7,6	8,2	8,7
<b>EV/EBITDA</b>	2,7	3,5	4,0	4,2	4,1	4,5	5,0
<b>ND/EBITDA</b>	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
<b>Чистая рентабельность</b>	9,0%	10,9%	15,6%	16,3%	16,3%	13,6%	17,3%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	28,5%	29,0%	26,9%	26,5%	26,8%	25,0%	28,8%

Источник: Bloomberg

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 связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.