



ЦЕРИХ

Центр технологий роста

## Инвестиционная идея.

Покупка акций ГМК «Нор.Никель»

Основные драйверы роста:

- Рассматривая основные показатели в рублевом эквиваленте, то по многим из них достигнуты исторические максимумы.
- EBITDA компании за отчетный период подросла на 77% до 3,1 млрд.
- Возможные выплаты дивидендов порядка 800 рублей на акцию.
- Основные мультипликаторы улучшаются  $EV/EBITDA = 6.3$ ,  $DEBT/EBITDA = 1.1$ ,  $P/E = 9.3$
- К техническим драйверам роста можно отнести не закрытый пост дивидендный гэп на отметке в 11301 рубль.

### ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (НЕАУДИРОВАНО)  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2018 ГОДА  
в миллионах российских рублей

	Примечания	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года
Валовая прибыль		194 950	119 590
Прибыль от операционной деятельности		161 530	83 571
Прибыль до налогообложения		120 441	73 129
Прибыль за период		96 620	55 141
<b>ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ</b>			
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (руб. на акцию)		619,2	350,2

Риски:

- Вечером 9 августа помощник президента РФ Андрей Белоусов предложил повысить налоги для металлургов. Речь идет о дополнительных сборах на сумму в 7,5 млрд. долларов США.



# ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Покупка: 10.500 - 11.000

Цель: 11.900 - 12.500

Срок: 2 мес.



Павел Чичканов

Управляющий активами

АО ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"



Email: [chichkanov@zerich.com](mailto:chichkanov@zerich.com)

Тел.: +7 495 737 05 86 (доб. 1247)

Моб: +7 968 446 19 85

Адрес: 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2

Веб: <http://www.zerich.com/internet-trading/consulting-service.html>

ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (с) 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (далее – «Компания»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое про-движение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.