



ПАО «Северсталь» – одна из ведущих в мире вертикально интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний. В I квартале 2018 года мировые цены на сталь превысили \$600 за тонну и достигли максимального уровня за последние 6 лет, что способствовало росту финансовых показателей предприятия. Кроме того, в апреле текущего года «Северсталь» утвердила новую дивидендную политику, согласно которой на дивиденды направляется 50% свободного денежного потока или более в зависимости от соотношения чистый долг/EBITDA.

Компания	Биржа	Тикер	Цена на 30.05.18	Цена на 29.11.18	Прирост за 6 месяцев
ПАО «Северсталь»	МСХ	CHMF	1002.1 руб.	1006.4 руб.	0,4%

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ» С ЯНВАРЯ 2018 ГОДА



11 октября «Северсталь» представила производственные результаты за 9 месяцев 2018 года. Компания нарастила производство чугуна на 1% г/г до 6,9 млн тонн и стали на 5% г/г до 9,1 млн тонн. Продажи железорудного концентрата выросли на 31% г/г до 4,1 млн тонн.

19 октября сталелитейная корпорация отчиталась по итогам 9 месяцев 2018 года по МСФО, продемонстрировав рост выручки на 14,6% г/г до \$6,5 млрд и увеличение чистой прибыли на 86% г/г до \$1,5 млрд. Свободный денежный поток, из которого выплачиваются дивиденды, увеличился на 42,6% г/г до \$1,4 млрд.

7 ноября «Северсталь» провела ежегодный День инвестора. Компания объявила о начале программы обновления мощностей первого передела. В 2019 году инвестиционная программа составит около \$1,4 млрд, а к 2022 году после реализации ключевых проектов капитальные затраты снизятся до \$900 млн. При этом дивидендная политика компании на этот период останется неизменной: для расчета дивидендов будет использоваться показатель нормализованного свободного денежного потока. В долгосрочной перспективе компания нацелена сохранять показатель ND/EBITDA на уровне 1,5.

В связи с тем, что компания планирует повысить капвложения, присутствует риск снижения дивидендных выплат в июне 2019 года. По этой причине аналитики QBF приняли решение закрыть инвестиционную идею. За 6 месяцев стоимость акций ПАО «Северсталь» выросла на 0,4% до 1006,4 руб. С учетом дивидендов в размере 66,04 руб. и 45,94 руб. на акцию, выплаченных в июне и сентябре соответственно, доходность инвестора за рассматриваемый период составила 11,6%.

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.