



ПАО «Мечел» – одна из ведущих мировых компаний в горнодобывающей и металлургической отраслях. В корпорацию входят более 20 промышленных предприятий по производству угля, железной руды, стали, проката, ферросплавов, тепловой и электрической энергии. В связи с рефинансированием синдицированного кредита компании на \$1 млрд и высокими дивидендными выплатами аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции «Мечела» на ноябрь 2019 года в 120 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

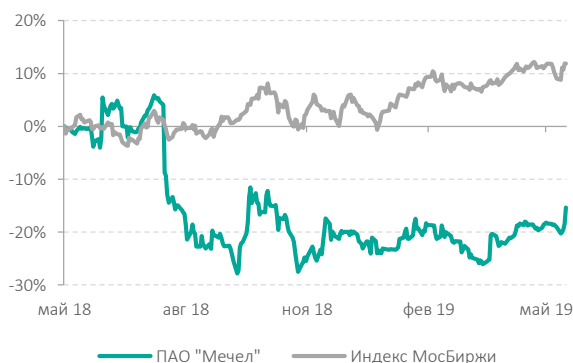
| Дата | Биржа | Тикер | Текущая цена | Целевая цена | Потенциал роста | Stop Loss | Доля в портфеле |
|----------|-------|-------|--------------|--------------|-----------------|-----------|-----------------|
| 17.05.19 | МСХ | MTLRP | 110 руб. | 122 руб. | 10,9% | 104 руб. | 2% |

22 января 2019 года ПАО «Мечел» удалось рефинансировать синдицированный кредит компании на \$1 млрд за счет предоставления Банком ВТБ кредитной линии до 2022 года, а льготный период по погашению основного долга установлен до апреля 2020 года. Благодаря рефинансированию кредита Группа Мечел получила доход в размере 13 млрд руб., сократила долю нереструктурированной задолженности с 22% до 8%, а также снизила стоимость заимствования. Кроме того, по итогам 2018 года кредиторы списали штрафы и пени по долгу на 17,5 млрд руб., что позволило сократить долговую нагрузку «Мечела» и положительно отразилось на прибыли компании за прошлый год. Данные факторы должны оказать положительное влияние на чистый денежный поток «Мечела» в текущем году, что повышает вероятность сохранения размера дивидендных выплат по итогам 2018 года в рамках дивидендной политики компании.

Согласно Уставу «Мечела», компания обязана направлять 20% чистой прибыли по МСФО в виде дивидендов на привилегированные акции. Таким образом, по итогам 2018 года ПАО «Мечел» должно направить 18,2 руб. дивидендов на одну привилегированную акцию, что с учетом текущих цен составляет 16,4% дивидендной доходности.

21 марта 2019 года ПАО «Мечел» представило финансовую отчетность за IV квартал и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании расширилась на 4,5% г/г до 312,6 млрд руб., в то время как чистая прибыль увеличилась на 9,3% г/г до 12,6 млрд руб. на фоне списания штрафов и пеней по долгу.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «МЕЧЕЛ» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО "МЕЧЕЛ"



Причины купить акции ПАО «Мечел»:

- «Мечел» является одним из крупнейших в мире производителей углей для металлургии.
- Компания пытается предпринимать попытки по сокращению своей долговой нагрузки, чему поспособствует рефинансирование синдицированного кредита на \$1 млрд.
- Дивидендная доходность по акциям «Мечела» в 2019 году одна из самых высоких на отечественном рынке.

Риски:

- Уменьшение размера дивидендных выплат.
- Ухудшение финансовых показателей из-за больших капитальных затрат для проведения ремонтных работ на мощностях компании.
- Формирование избытка предложения коксующегося угля на рынке.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

| млрд руб. | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Est | 2020 Est | CAGR 2015-2020 |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|----------|----------|----------------|
| Выручка | 253,1 | 276,0 | 299,1 | 312,6 | 297,3 | 298,4 | 3,3% |
| ЕБИТДА | 42,1 | 63,7 | 77,8 | 72,5 | 40,3 | 45,3 | 1,5% |
| Чистая прибыль, скорр. | -112,8 | 14,0 | 16,5 | 19,9 | -12,9 | -8,5 | - |
| EPS, руб./акция | -271,0 | 33,6 | 39,7 | 47,9 | 12,8 | 14,5 | - |
| Чистый долг | 506,8 | 454,5 | 446,2 | 424,8 | - | - | - |

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Est | 2020 Est | Сектор 2019 Est |
|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|----------|----------|-----------------|
| P/E | -0,2 | 5,4 | 3,7 | 1,5 | -2,4 | -3,6 | 7,4 |
| EV/ЕБИТДА | 12,8 | 8,5 | 6,6 | 6,4 | 11,6 | 10,3 | 6,4 |
| ND/ЕБИТДА | 12,0 | 7,1 | 5,7 | 5,9 | 10,5 | 9,4 | 2,8 |
| Чистая рентабельность | -44,6% | 5,1% | 5,5% | 6,4% | -4,3% | -2,8% | 11,7% |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 16,6% | 23,1% | 26,0% | 23,2% | 13,6% | 15,2% | 24,7% |

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

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