

3 марта 2017 г.

**НЛМК:
ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА IV КВАРТАЛ 2016 г.**

6-го марта НЛМК планирует опубликовать финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2016 г.

Согласно нашим прогнозам, выручка НЛМК снизится на 8% кв./кв. и составит \$2 039 млн. EBITDA компании сократится на 25% кв./кв. до \$502 млн, чистая прибыль составит \$242 млн, что на 37% ниже показателя кварталом ранее.

Прогноз результатов НЛМК за IV квартал 2016 г.

\$ млн	Прогноз 4К'16	Факт		Изменение, %	
		3К'16	4К'15	К/К	Г/Г
Выручка	2 039	2 225	1 637	-8%	25%
EBITDA	502	673	321	-25%	56%
Рентабельность EBITDA	25%	30%	20%		
Чистая прибыль	242	385	76	-37%	218%
Чистая рентабельность	12%	17%	5%		

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, отчетность НЛМК

Согласно нашим расчетам, финансовые результаты НЛМК будут слабее показателей предыдущего квартала в результате действия следующих факторов:

- Снижение объема продаж металлопродукции на 15% кв./кв. до 3.6 млн тонн в результате сезонности, что было отчасти нивелировано ростом средней цены реализации на 7% кв./кв.;
- Рост себестоимости в результате роста цен на железорудное сырье и концентрат коксующегося угля на 15% кв./кв. и 50% кв./кв. соответственно;
- Эффект высокой базы: в III квартале компания признала экспортные продажи, осуществленные во II квартале в период высоких цен.

Тикер	NLMK
Текущая цена, руб.	1.85
Целевая цена, руб.	1.41
Потенциал роста	-24%
Рекомендация	Продавать

Рыночная капитализация, \$ млрд	11.1
EV, \$ млрд	11.8
Доля обыкновенных акций в свободном обращении, %	13%
Количество обыкновенных акций, млн	5 993

Финансовые показатели по МСФО

\$ млн	15	16П	17П	18П
Выручка	8 088	7 710	7 908	8 028
EBITDA	1 948	1 925	1 977	2 001
Рентабельность EBITDA	24%	25%	25%	25%
Чистая прибыль	967	869	880	899
Чистая рентабельность	12%	11%	11%	11%
Прибыль на акцию, \$	0.16	0.14	0.15	0.15

Мультипликаторы

	15	16П	17П	18П
EV/S	1.5	1.5	1.5	1.5
EV/EBITDA	6.0	6.1	6.0	5.9
P/E	11.5	12.8	12.6	12.3

Прирост цены акций и индекса ММВБ за 12 мес.


Источник: Bloomberg

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzelenev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.