

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

ММК представила нейтральную отчетность по МСФО за IV квартал 2016 г.

Финансовые результаты ММК преимущественно совпали с ожиданиями рынка и нашими прогнозами в части выручки и EBITDA и оказались выше нашей оценки чистой прибыли. В отчетном периоде компания отразила рост выручки на 5% кв./кв., до \$1550 млн, в результате роста средней цены реализации. EBITDA снизилась на 6% кв./кв., до \$456 млн, под давлением цен на ресурсы. Чистая прибыль ММК снизилась более существенно из-за эффекта высокой базы, т.к. в предыдущем квартале компания отразила доход от продажи пакета FMG в размере \$169 млн.

Чистый долг ММК снизился за 2016 г. на \$932 млн и составил \$192 млн, соотношение «Чистый долг/EBITDA» достигло 0.1. Капитальные затраты выросли на 33%, до \$463 млн, в результате строительства линии непрерывного оцинкования и начала строительства агломерационной фабрики. В итоге свободный денежный поток по итогам 2016 г. снизился на 28%, до \$728 млн.

Сравнение результатов с прогнозами

\$ млн	Факт 4К'16	Прогноз		АК БАРС Финанс vs Консенсус	Отклонение от фактических показателей	
		АК БАРС Финанс	Консенсус		Консенсус	АК БАРС Финанс
Выручка	1 550	1 589	1 580	1%	-2%	-2%
EBITDA	456	430	449	-4%	2%	6%
Рентабельность EBITDA	29%	27%	28%			
Чистая прибыль	208	145	222	-35%	-6%	43%
Чистая рентабельность	13%	9%	14%			

Источник: ММК, Интерфакс, АК БАРС Финанс

Компания сообщила, что может направить на выплату дивидендов 60% свободного денежного потока по итогам II полугодия 2016 г. Свободный денежный поток группы по итогам II полугодия составил \$399 млн, таким образом, на выплату дивидендов компания может направить \$239 млн. Согласно нашим расчетам, дивиденды могут составить \$0.0214 на акцию или 1.22 руб. на акцию по текущему курсу. Исходя из последних котировок, полугодовая доходность составляет 2.9%.

Сравнение результатов с предыдущими периодами

\$ млн	Факт			Изменение	
	4К'16	3К'16	4К'15	К/К	Г/Г
Выручка	1 550	1 478	1 181	5%	31%
EBITDA	456	484	275	-6%	66%
Рентабельность EBITDA	29%	33%	23%		
Чистая прибыль	208	417	-125	-50%	н/д
Чистая рентабельность	13%	28%	-11%		

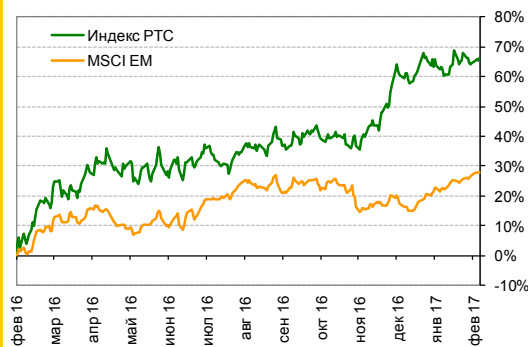
Источник: ММК

Тикер	MAGN
Котировки закрытия, \$	0.72
Целевая цена, \$	0.44
Потенциал роста	-39%
Рекомендация	Продавать

T: MAGN

Александр Сидоров, asidorov@akbf.ru

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Dow Jones	20 612	0.5	3.7	9.2	27.3
S&P 500	2 349	0.5	3.3	7.9	23.9
NASDAQ	5 819	0.6	4.4	9.9	31.2
FTSE 100 (Лондон)	7 302	0.5	-0.3	8.2	24.6
CAC 40 (Париж)	4 925	0.6	0.9	9.4	19.8
NIKKEI-225	19 438	1.0	1.3	8.3	20.5
HANG SENG	23 995	1.2	6.1	8.1	26.0
Shanghai Comp	3 213	-0.2	4.1	0.8	13.9
Bovespa (Бразилия)	67 976	1.9	6.5	11.9	66.0

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 137	-0.2	-2	6	22
Газпром	139.7	-0.6	-10	-4	3
Роснефть	360.0	-2.7	-8	7	30
Лукойл	3 211	-1.2	-1	4	31
Сбербанк	163.5	0.5	0	10	71
ВТБ	0.068	-0.2	-2	0	-4
Норильский Никель	9 940	2.1	2	-3	18
Северсталь	908.5	0.1	-6	-2	36
РусГидро	1.059	-2.2	8	34	59
ФСК ЕЭС	0.258	0.4	24	48	305
МТС	273.5	2.2	3	22	16
Ростелеком	82.40	-2.6	-2	0	-2

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	55.8	-0.4	1.1	0.1	73.5
WTI	53.1	-0.2	1.5	1.2	82.4
СПГ Henry Hub	2.92	2.0	-4.4	-13.2	41.1
Золото	1 226	-0.2	-0.8	2.6	1.8
Платина	999	-0.1	-1.3	2.7	8.1
Никель	10 930	1.5	4.1	4.6	32.2
Медь	6 067	0.8	2.9	2.7	33.0
Алюминий	1 913	1.4	3.5	5.7	26.6

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Интер РАО** в 2016 году снизило выработку электроэнергии на 5%, до 133.9 млрд кВтч. Отпуск тепловой энергии с коллекторов увеличился на 2.3%, достигнув 40.5 млн Гкал. Установленная мощность компании снизилась на 7%, до 32.5 ГВт. Компания пояснила, что на операционные показатели повлияли изменения в структуре, такие как продажа грузинской «Мтквари Энергетика» и приобретение «Башэнергосбыта». Кроме того, Интер РАО вывело из эксплуатации неэффективное оборудование на 835 МВт.

В текущем году Интер РАО намерено нарастить производство электроэнергии на 5–10% к уровню 2016 года, сообщил член правления компании Ильнар Мирсияпов. По его словам, экспорт планируется сохранить на уровне 17–17.5 млрд кВтч.

- **Русал** в IV квартале 2016 г. увеличил производство алюминия на 1% кв./кв., до 930 тыс. тонн. В целом за 2016 год компания выпустила 3.7 млн тонн алюминия, что на 1.1% выше уровня 2015 г. Продажи алюминия за 2016 год выросли на 4.9%, составив 3.8 млн тонн, доля продаж продукции с добавленной стоимостью выросла на 6.7%, до 1.7 млн тонн.

- **МТС объявила** об итогах программы buyback. Оператор выкупит у миноритариев 16 млн акций за 4.7 млрд руб. Поскольку к выкупу было предъявлено акций больше установленного лимита, выкуп будет производиться с коэффициентом 0.7863. Цена приобретаемых бумаг установлена в размере 290 рублей за одну акцию. У АФК Системы компания также выкупит 16 млн акций для пропорционального приобретения бумаг у всех акционеров.

НОВОСТИ ТАТАРСТАНА

- АК БАРС Банк планирует получить в 2017 году чистую прибыль по РСБУ в размере более 700 млн рублей, сообщил председатель правления кредитной организации Зуфар Гараев. По его словам, процентная маржа ожидается на уровне 2016 года, когда она составила «свыше 10 млрд рублей», рентабельность капитала предполагается на уровне 1.27%, активов – 0.16%. Согласно предварительным данным, по итогам 2016 г. АК БАРС Банк получил 645 млн рублей чистой прибыли.

КАЛЕНДАРЬ

16 фев	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 4 кв. и весь 2016 г.
16 фев	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Mail.ru	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Татнефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о годовом собрании акционеров
27 фев	Vimpelcom	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.
Северсталь (4кв2016)	9 июн 17	20 июн 17	27.73

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Мотовил	7.370	6.8	54	40	75	89
КубаньЭНСб	165.0	5.4	0	4	-2	19
КАМАЗ	57.00	3.6	18	22	57	62
ЧелябЭС	0.125	2.9	-15	-9	11	31
Ростов ЭС ап	0.287	2.5	6	5	-9	-18
ТомскРП	0.458	2.5	-2	17	21	60
МТС	273.5	2.2	3	22	8	16
Омскшина	529.0	2.1	18	17	14	6
СтаврЭНСб	0.389	2.1	-6	0	26	18
ГМКНорник	9 940	2.1	3	-3	0	18

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КрасОкт-1п	515.5	-15.2	260	269	367	453
КрасОкт	703.0	-12.5	106	99	254	379
Галс-Девел	1 350	-9.4	10	8	-4	-24
МГТС	859.0	-4.9	-3	15	11	76
Белон	4.340	-4.0	-7	-19	-2	8
РОСИНТЕР	75.50	-3.7	1	-3	28	25
РБК	8.360	-3.6	0	36	52	85
АВТОВАЗ ап	6.495	-3.1	48	63	84	112
ИнтерРАО	3.817	-2.9	-2	0	48	177
Роснефть	360.0	-2.7	-8	7	5	30

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 Аскарров
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; mzeleneev@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.