

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

НЛМК представил хорошую отчетность по МСФО за IV квартал 2016 г.

Финансовые результаты НЛМК преимущественно совпали с ожиданиями рынка. В отчетном периоде компания отразила снижение показателей относительно III квартала в результате сезонного снижения продаж металлопродукции (-15% кв./кв. до 3.6 млн тонн) и резкого роста цена на ресурсы. Отчасти эффект был сглажен ростом средней цены реализации на 7% кв./кв.

По итогам 2016 г. выручка компании снизилась на 5% до \$7636 млн, EBITDA осталась на уровне 2015 г. - \$1941 млн, чистая прибыль сократилась на 3% до \$935 млн. Основное влияние на показатели оказал рост объема реализации металлопродукции на 1% до 15.9 млн тонн, снижение цен на сталь, которое было отчасти нивелировано снижением среднего курса рубля к доллару с 60.96 руб./\$ в 2015 г. до 67.03 руб./\$ в 2016 г. и мерами по повышению эффективности производства, эффект от которых составил \$364 млн в год в период 2014-2016 гг.

Инвестиции в 2016 г. снизились на 6% до \$559 млн, в 2017 г. компания прогнозирует рост сарех до \$700 млн (+25% к 2016 г.) Свободный денежный поток в 2016 г. вырос на 9% до \$1089 млн. Чистый долг сократился за год на 37% до \$690 млн, соотношение «Чистый долг/ EBITDA» снизилось до 0.36x.

НЛМК сообщил, что может увеличить мощности по выпуску стали в Липецке в 2019 г. с 13 до 14 млн тонн, в 2022 г. - до 15.2 млн тонн за счет модернизации действующих мощностей. В 2017 г. компания ожидает сохранения объема выплавки стали на уровне 2016 г. - 16.6 млн тонн (рост на 4% к 2015 г.)

Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за IV квартал 2016 г. из расчета 3.38 руб. на акцию. С учетом ранее выплаченных дивидендов суммарные выплаты акционерам по итогам 2016 г. составят 83% от свободного денежного потока и 97% от чистой прибыли за прошлый год. Исходя из текущих котировок, квартальная дивидендная доходность составляет 3.0%. Годовое собрание акционеров НЛМК назначено на 2 июня, реестр к собранию закрывается 8 мая. Реестр на получение дивидендов закрывается 14 июня.

Мы считаем отчетность НЛМК за 2016 г. хорошей: несмотря на снижение цен на металлопродукцию и рост цен на коксующийся уголь компания сохранила EBITDA, увеличила свободный денежный поток, снизила чистый долг и выплатила щедрые дивиденды. Основным позитивным драйвером стал американский дивизион группы, EBITDA которого выросла с \$85 млн в 2015 г. до \$178 млн в 2016 г.

Тикер	NLMK
Котировки закрытия, GBX	1.89
Целевая цена, GBX	1.41
Потенциал роста	-25%
Рекомендация	Продавать

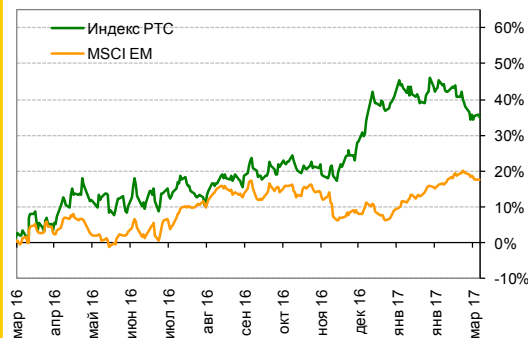
Александр Сидоров, asidorov@akbf.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.
Vimpelcom	-	30 мар	\$0.23
Московская биржа	27 апр	16 май	7.68
НЛМК (4кв2016)	2 июн	14 июн	3.38
Северсталь (4кв2016)	9 июн	20 июн	27.73

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

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	20 954	-0.2	4.3	7.2	22.7
S&P 500	2 375	-0.3	3.6	6.0	18.7
NASDAQ	5 849	-0.4	3.1	8.4	24.2
FTSE 100 (Лондон)	7 350	-0.3	2.3	6.5	18.9
CAC 40 (Париж)	4 972	-0.5	4.6	5.9	11.9
NIKKEI-225	19 379	-0.5	2.3	4.6	14.4
HANG SENG	23 596	0.2	1.5	3.8	17.4
Shanghai Comp	3 234	0.5	2.8	0.6	11.9
Bovespa (Бразилия)	66 341	-0.7	3.3	8.0	34.7

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 047	-0.5	-8	-6	7
Газпром	134.6	-0.1	-10	-12	-11
Роснефть	332.0	-1.3	-15	-7	11
Лукойл	3 079	-0.2	-9	-7	8
Сбербанк	162.0	-1.5	-7	1	47
ВТБ	0.066	0.0	-5	-4	-15
Норильский Никель	9 324	-0.1	-8	-15	-2
Северсталь	823.1	-0.2	-12	-18	28
РусГидро	0.973	-3.0	-11	5	43
ФСК ЕЭС	0.208	-1.4	-17	3	200
МТС	273.0	-0.6	-1	9	14
Ростелеком	79.35	0.3	-8	-11	-18

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	56.0	0.2	0.1	2.2	37.1
WTI	53.2	-0.2	-1.6	1.8	40.1
СПГ Henry Hub	2.68	7.0	9.9	-8.4	79.5
Золото	1 232	0.4	-1.9	-0.4	-3.4
Платина	989	-0.1	-3.6	-3.2	-2.5
Никель	11 095	1.0	0.5	6.2	18.8
Медь	5 858	-1.0	-1.3	0.2	16.5
Алюминий	1 877	-0.8	-1.2	2.3	18.2

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Evraz** считает своим приоритетом сокращение показателя «Чистый долг/ЕБИТДА» до 2х и, несмотря на ожидаемое достижение минимального допустимого рубежа по этому мультипликатору, пока не рассматривает выплату дивидендов, сообщил старший вице-президент компании Алексей Иванов. Согласно дивидендной политике, компания может выплачивать дивиденды при показателе «Чистый долг/ЕБИТДА» ниже 3х. Этот уровень, согласно ожиданиям Evraz, будет достигнут к концу I полугодия 2016 г.

В 2018 г. капвложения Evraz вырастут до \$500-550 млн с \$450 млн в 2016 г., при этом компания ожидает, что ей хватит средств и на инвестпрограмму и на сокращение долга.

СЫРЬЕВОЙ РЫНОК

- Россия к концу апреля выйдет на сокращение нефтедобычи в 300 тыс. б/с (вся квота РФ по снижению в рамках договоренности с ОПЕК), сообщил министр энергетики РФ Александр Новак. Он отметил, что сегодня Россия вышла уже на выполнение этой квоты в 50%, а к концу марта выйдет почти на 200 тыс. б/с. Министр считает, что на нефтяном рынке остается большая неопределенность даже с учетом стабилизации цен.
- Мировой спрос на нефть будет расти в среднем на 1.2% в год вплоть до 2022 г., прогнозирует Международное энергетическое агентство. Увеличению спроса на нефть будет способствовать ускорение темпов глобального экономического подъема, за счет стран, не входящих в ОЭСР, в частности, в Китае и Индии. В 2022 г. глобальный спрос на нефть составит 103.8 млн б/с по сравнению с 96.6 млн б/с в 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ

7 мар	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за февраль 2017 г.
9 мар	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
9 мар	Алроса	Операционные результаты за февраль 2017 г.
13 мар	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
14 мар	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
15 мар	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
16 мар	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
16 мар	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2016 г.
16 мар	Мегафон	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и весь 2016 г.
16 мар	Русал	Совет директоров рассмотрит финрезультаты за 2016 г.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения					
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
ЧелябЭС	0.136	14.8	14.8	5	0	2	44
ЧелябЭС ап	0.117	14.2	0	-6	1	13	
ЧТПЗ	124.9	9.3	0	13	69	177	
КрасОкт	657.0	9.0	48	149	196	452	
РОСИНТЕР	73.80	5.0	-2	5	14	18	
БашИнСв ап	4.360	4.8	2	3	3	6	
МордЭНСб	0.510	4.7	-11	-29	36	138	
ЗМЗ-ап	15.15	4.5	-11	-3	-2	25	
СтаврЭНСбп	0.234	4.5	-8	1	16	-2	
КоршГФК	62 500	4.2	12	17	85	52	

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения					
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
Мотовил	6.250	-10.6	19	32	45	75	
КСБ ап	0.322	-6.9	-2	-6	-11	-33	
КрасОкт-1п	443.0	-6.3	105	267	228	385	
РБК	7.535	-5.8	-17	14	9	71	
ДВМП	3.299	-5.7	-10	4	95	36	
СамарЭн	0.272	-3.2	-7	-31	26	8	
РусГидро	0.973	-3.0	-11	5	17	43	
КубаньЭНСб	165.0	-2.7	6	3	-1	19	
Ленэнерго	5.180	-2.5	-9	-4	0	110	
ТамбЭНСб-п	0.110	-2.2	-11	-13	-29	-23	

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.