

9 августа 2017 г.

**ЕВРАЗ:
ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2017 Г.**

10-го августа ожидается публикация финансовой отчетности Евраз по МСФО за I полугодие 2017 г.

Согласно нашим прогнозам, выручка Евраз составит \$4 826 млн, что на 36% выше показателя I полугодия 2016 г. EBITDA компании увеличится на 90% до \$1 096 млн, чистая прибыль составит \$50 млн против прибыли в размере \$7 млн годом ранее.

Прогноз результатов Евраз за I полугодие 2017 г.

| \$ млн | Прогноз | Факт | Изменение Г / Г |
|-----------------------|----------|----------|--------------------|
| | 1п. 2017 | 1п. 2016 | |
| Выручка | 4 826 | 3 543 | 36% |
| ЕВITDA | 1 096 | 577 | 90% |
| Рентабельность EBITDA | 23% | 16% | |
| Чистая прибыль | 50 | 7 | 614% |
| Чистая рентабельность | 1% | 0% | |

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, отчетность компании

Согласно нашим расчетам, на финансовые результаты Евраз основное влияние оказали следующие факторы:

- ↑ Рост объема производства металлопродукции на 2% относительно I полугодия до 6.2 млн тонн;
- ↑ Рост цен реализации на продукцию российских и казахстанских активов в долларовом выражении на 40-80% относительно I полугодия 2016 г., рост цен на американском рынке на 2-20% г./г.;
- ↑ Двукратный рост цен на концентрат коксующегося угля окажет существенное положительное влияние на EBITDA в ресурсном сегменте;
- ↓ Негативное влияние от роста среднего курса рубля к доллару с 70.3 руб./\$ в I полугодии 2016 г. до 64.0 руб./\$ в отчетном периоде.

| | |
|-------------------|------------------|
| Тикер LSE | EVR LN |
| Текущая цена, GBX | 270 |
| Целевая цена, GBX | 204 |
| Потенциал роста | -24% |
| Рекомендация | Продавать |

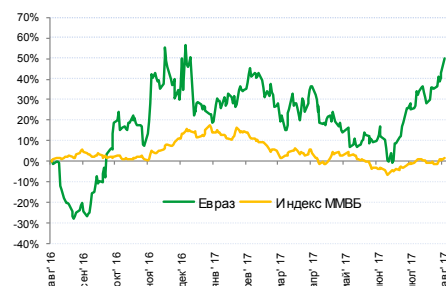
| | |
|-------------------------------------|-------|
| Рыночная капитализация, \$ млрд | 5.4 |
| EV, \$ млрд | 10.2 |
| Доля акций в свободном обращении, % | 25% |
| Количество обыкновенных акций, млн | 1 340 |

Финансовые показатели по МСФО

| \$ млн | 16 | 17П | 18П | 19П |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Выручка | 7 713 | 8 422 | 8 543 | 8 782 |
| ЕВITDA | 1 542 | 1 791 | 1 869 | 1 982 |
| Рентабельность EBITDA | 20% | 21% | 22% | 23% |
| Чистая прибыль | -188 | 592 | 695 | 835 |
| Чистая рентабельность | -2% | 7% | 8% | 10% |
| Прибыль на акцию, \$ | -0.13 | 0.42 | 0.49 | 0.59 |

Мультипликаторы

| | 16 | 17П | 18П | 19П |
|-----------|-------|-----|-----|-----|
| EV/S | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 6.6 | 5.7 | 5.5 | 5.2 |
| P/E | -28.9 | 9.2 | 7.8 | 6.5 |

Прирост цены акций и индекса ММВБ за 12 мес.


Источник: Bloomberg

AK BARS 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 AK BARS 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 Аскаргов
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 BARS 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 BARS 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.