

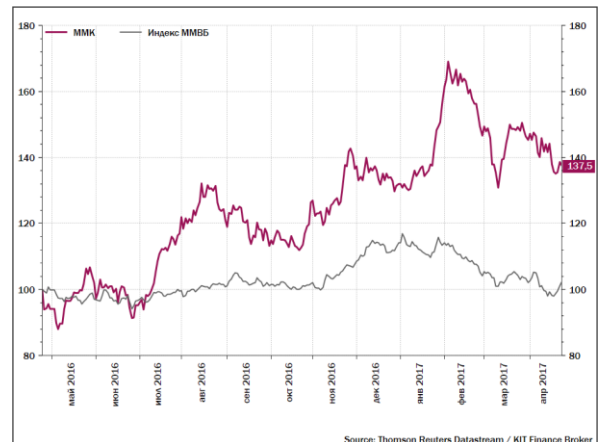
ММК готовится к SPO

26 апреля ММК провел день инвестора, по итогам которого был сделан ряд важных заявлений.

Во-первых, менеджмент компании анонсировал возможность размещения 3% акций компании в Лондоне и Москве. Это увеличит free float ММК с 12,7% до 15,7%, в результате чего бумаги компании будут соответствовать требованиям MSCI для включения в базу расчета индекса MSCI Russia.

3% акций ММК по текущему рыночному курсу оценивается в \$208 млн. Это большой объем для сегодняшнего состояния рынка акций компании: он превышает в 2,8 раза объем торгов депозитарными расписками на LSE в I кв. 2017 г. и составляет более 40% совокупного оборота на Московской бирже.

Во-вторых, Совет директоров ММК утвердил новую дивидендную политику, повышающую минимальный лимит дивидендных выплат с 30% до 50% свободного денежного потока (FCF). Капзатраты на 2017 г. в компании планируют на уровне \$0,6 млрд., до 2025 г. инвестпрограмма составит \$0,4-0,6 млрд. ежегодно.



Тикер: **MAGN**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

Рыночные мультипликаторы компании

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ММК	1,0	6,6	3,7	34,8	44,5	27,73%
НЛМК	1,3	8,3	5,1			
Северсталь	1,7	8,2	5,6			
Среднее зарубежные аналоги	0,5	13,9	7,1			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Долгосрочно – новости позитивны для акций ММК. Без сомнения, включение бумаг компании в базу расчета индекса MSCI Russia обеспечит всплеск спроса на них со стороны зарубежных институциональных инвесторов, а повышение минимального порога дивидендных выплат при сохранении привязки к FCF и раскрытии ежегодных инвестпланов обеспечивает прогнозируемость выплат.

По нашим расчетам за 2017 г. ММК сможет выплатить дивиденд \$0,04 на акцию если направит на выплаты 50% FCF (индикативная дивидендная доходность по актуальному курсу 6,5%). Напомним, что за 2016 г. компания выплатила больше – 60% свободного денежного потока.

Однако в краткосрочной перспективе два фактора будут оказывать понижающее давление на акции: во-первых, 25%-ное снижение цен на железную руду. Во-вторых, риски SPO: объем велик, сделка может пройти с дисконтом к рынку (для примера следует вспомнить SPO Фосагро).

ММК остается нашим фаворитом в секторе российской черной металлургии. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции ММК в долгосрочных портфелях. Вопрос покупки стоит рассматривать после SPO – с высокой степенью вероятности это будет хорошая точка для входа в капитал компании.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.