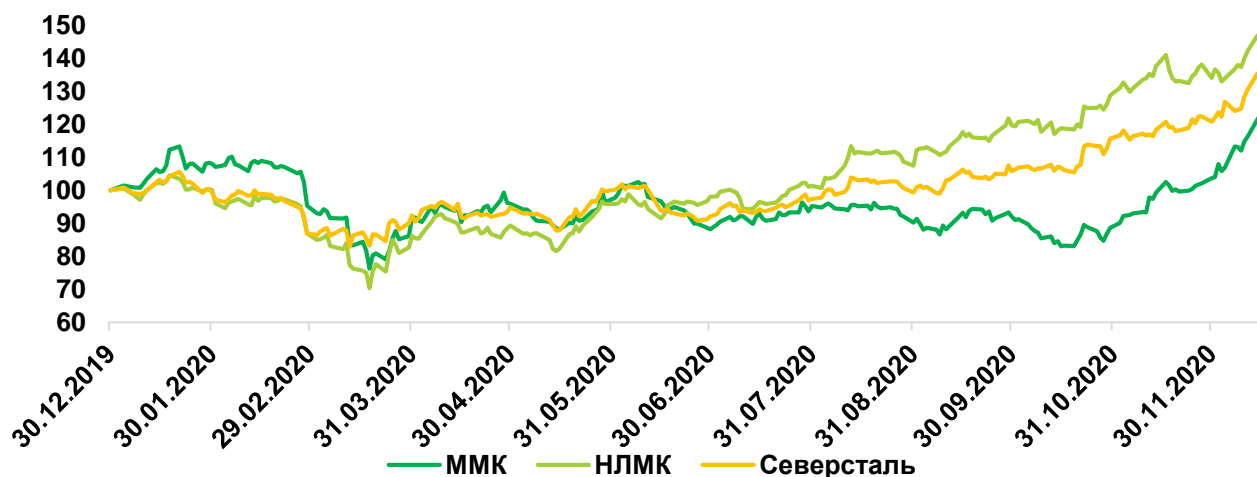


ММК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

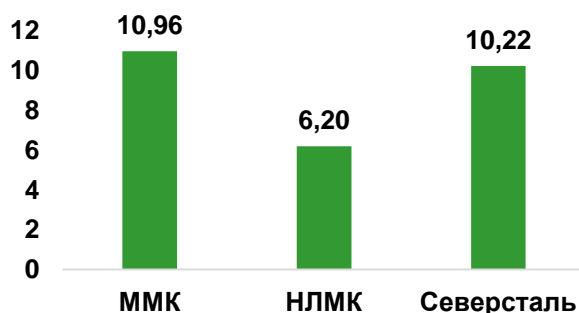
- Акции металлургических компаний растут на фоне мирового роста цен на металлы. По данным Platts, с конца октября по середину декабря 2020 года на мировых рынках резко подорожало практически все металлургическое сырье и стальные полуфабрикаты. Рост составил не менее \$100 за тонну продукции, а с начала 2020 года металлолом прибавил в стоимости на 44%, а заготовка – на 33%.
- Акции Магнитогорского металлургического комбината (ММК) выглядят недооцененными по прогнозным мультипликаторам по отношению к аналогам, при том, что дают самую высокую прогнозную дивидендную доходность и имеют самый низкий уровень долговой нагрузки.



Бумага	P/E			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	LTM	2020 ¹	2021 ¹	LTM	2020 ¹	2021 ¹	LTM	2020 ¹	2021 ¹
ММК	21,06	14,88	6,16	4,29	5,65	3,73	7,07	9,19	4,70
НЛМК	19,93	14,97	8,59	6,82	7,94	6,14	9,23	10,42	7,33
Северсталь	14,21	10,17	8,75	5,44	6,76	5,87	6,82	8,57	6,66

Бумага	Долг/ EBITDA ²	Чистый долг/ EBITDA ²	Долг/ Капитал ²	EBITDA/ Проц. расх. ²	(EBITDA- CAPEX)/ Проц. расх. ²
ММК	0,73 x	-0,03 x	17,92%	47,86 x	25,71 x
НЛМК	1,43 x	0,87 x	42,61%	19,97 x	6,35 x
Северсталь	1,13 x	0,78 x	50,12%	18,97 x	9,35 x

Дивидендная доходность след. 12 мес., %³



¹ Прогноз EPS, EBITDA и EBIT на 2020 и 2021 гг.

² Данные за 3 квартал 2020 года.

³ Прогнозируемая Bloomberg дивидендная доходность на 12 мес. Сумма дивидендов за следующие 12 мес., деленная на текущую цену.

Источники: Bloomberg, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

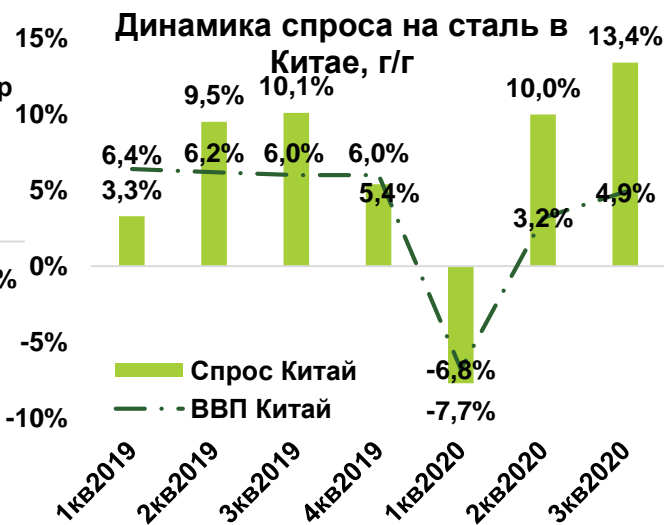
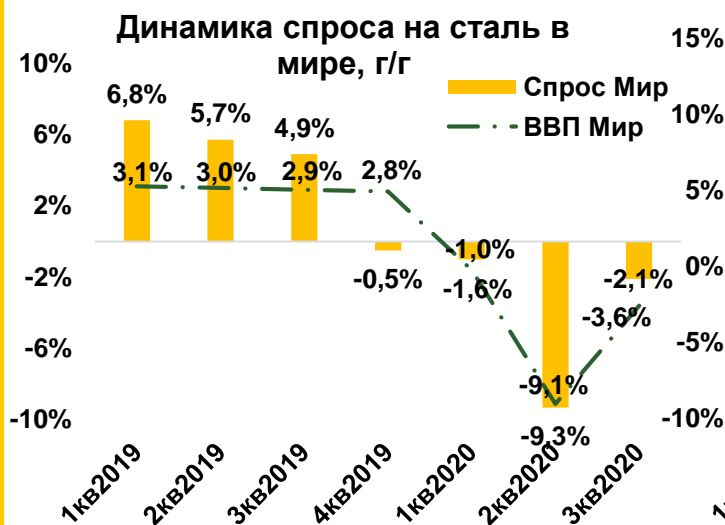
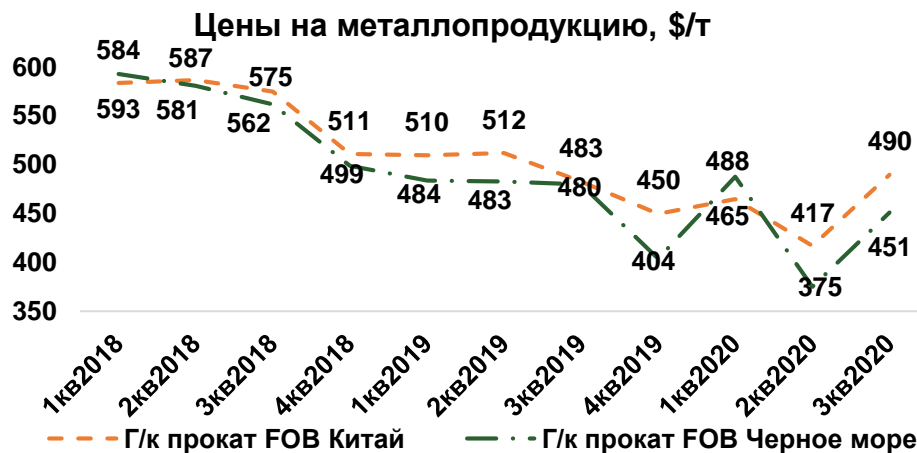
ММК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

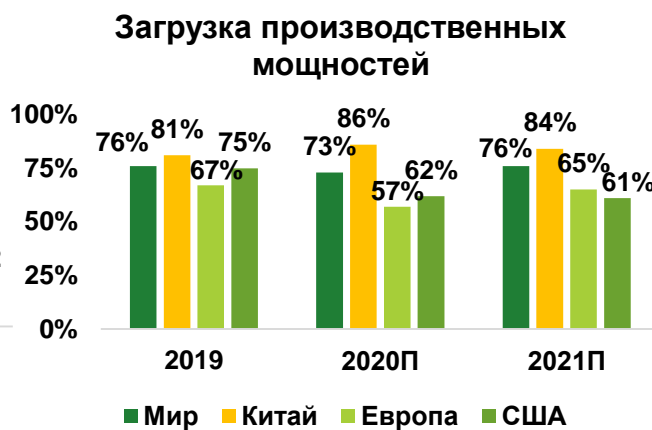
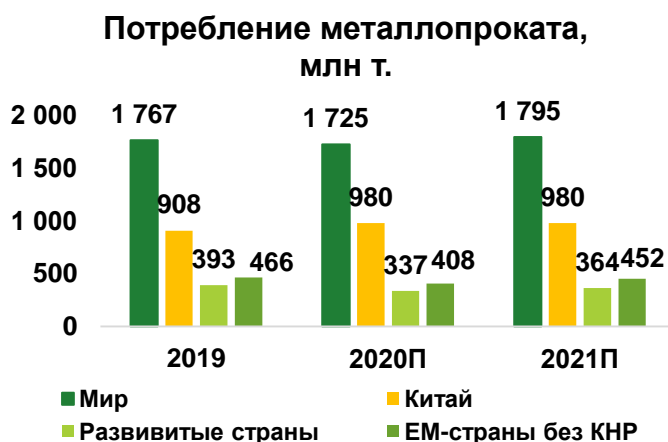
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Восстановление мирового потребления

Восстановление экономики Китая на фоне инвестиций в инфраструктуру сформировало высокий внутренний спрос и уровень цен на металлопрокат. На мировом рынке цены на плоский металлопрокат и арматуру в 3 квартале смогли восстановиться до уровня, предшествующего пандемии.



Ожидается, что мировая экономика вернется к росту в 2021 году, что в свою очередь приведёт к восстановлению потребления металлопроката. Ожидается, что потребление металлопроката в мире в 2021 году вырастет на 4,1%, в то время как загрузка производственных мощностей останется на высоких уровнях.



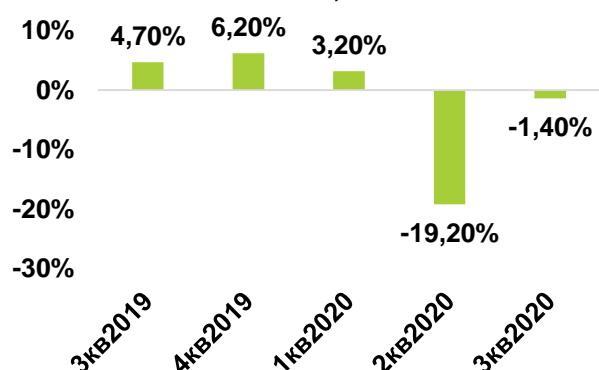
Источники: Презентация «ММК онлайн. Беседа с первыми лицами компании», презентация по финансовым результатам за 3 кв. 2020 г

ММКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

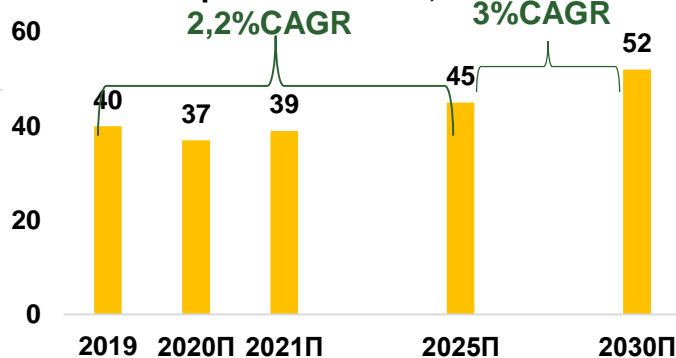
Рост потребления металлопродукции в РФ на фоне восстановления российской экономики

- Рост цен на международном рынке, девальвация рубля, дорогое сырье и отложенный спрос на металлопродукцию были основными факторами роста цен на рынке металлопродукции РФ в 3 квартале 2020 г.
- Спрос на металлопродукцию в РФ в 3 квартале сократился на 1,4% г/г, показав тренд на восстановление по сравнению с падением во 2 квартале, по мере того как экономика страны постепенно выходит из кризиса. Основную поддержку спросу на металлопродукцию в 3 квартале оказал строительный сектор на фоне реализации государственной программы по поддержке ипотечного кредитования населения.
- Ожидаемое восстановление экономики в 2021 г. позволяет рассчитывать на устойчивый рост потребления стали в стране. По прогнозам Компании в 2021 году металлопотребление в России в сортаменте ММК вернется на уровень 2019 года. Ожидается, что наибольший рост потребления в 2021 году будет со стороны топливно-энергетического сектора. Ожидаемый среднегодовой темп роста металлопотребления в России до 2025 года – 2,2%, в 2025-2030гг – 3%.

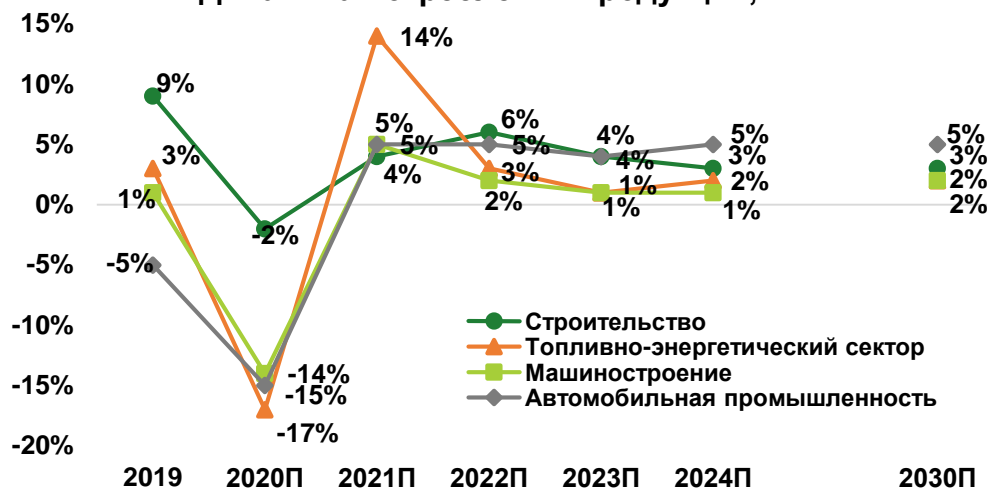
Спрос на металлопродукцию в РФ, г/г



Металлопотребление в России в сортаменте ММК, млн т.



Динамика потребления продукции, г/г



Источники: Презентация «ММК онлайн. Беседа с первыми лицами компании», презентация по финансовым результатам за 3 кв. 2020 г

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

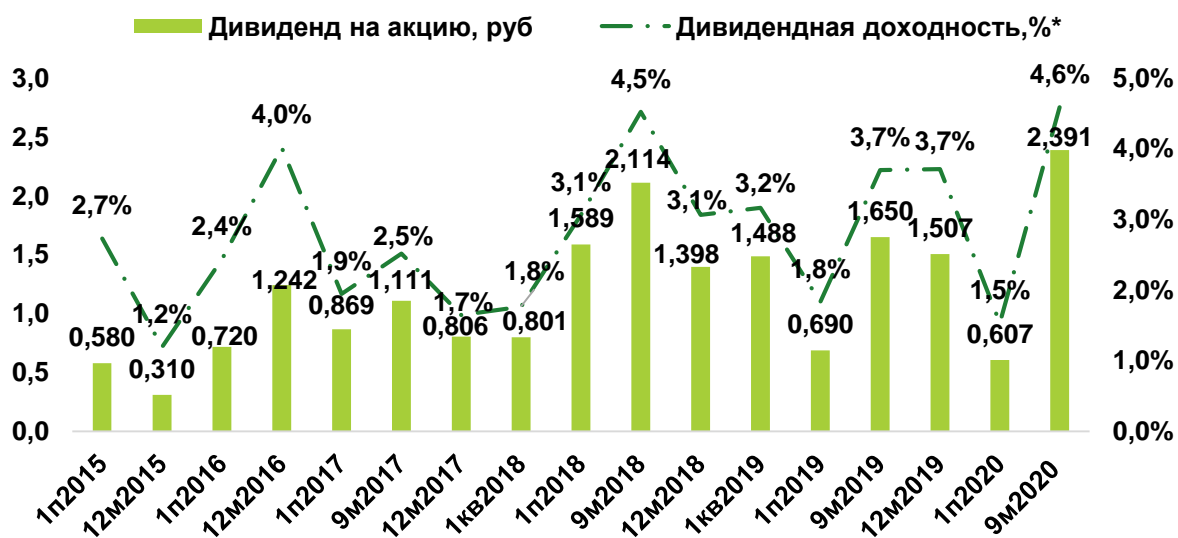
ММКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Дивиденды

- Дивидендная политика (ноябрь 2019 года).** Сумма средств, направляемая на выплату дивидендов:
 - не менее 100% свободного денежного потока, если Чистый долг/EBITDA < 1.0x
 - не менее 50% свободного денежного потока, если Чистый долг/EBITDA > 1.0x
- Совет директоров ММК рекомендовал выплатить дивиденды за 3 квартал в размере 2,391 рубля на акцию, что соответствует 100% свободного денежного потока за прошлый квартал (\$335 млн). Внеочередное собрание акционеров назначено на 25 декабря. Дата закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано установить 14 января 2021. Для того, чтобы получить дивиденды, необходимо купить акции до 12 января 2021 включительно.



Суммарные дивиденды на акцию в рублях по итогам указанного периода.



*Дивиденд на акцию, деленный на цену акции по состоянию на последнюю дату торгов акций с возможностью получения данного дивиденда.

Источники: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

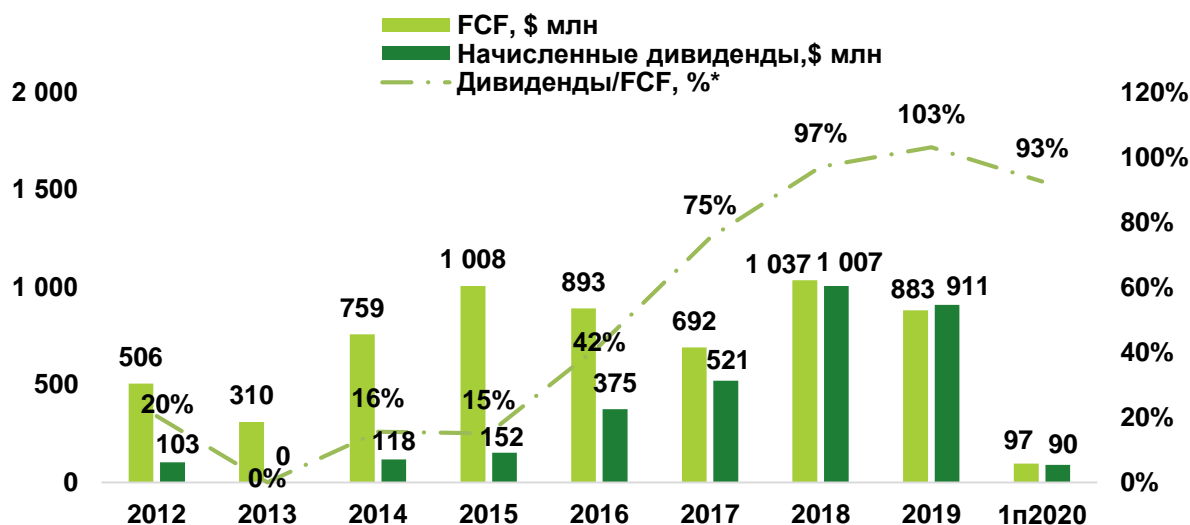
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ММК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Дивиденды

С 2017 года ММК выплачивает не менее 70% от свободного денежного потока. Дивиденды по итогам 1-го полугодия 2020 года составили \$89,8 млн или 93% от свободного денежного потока (FCF)



*Совокупные дивидендные выплаты по итогам указанного периода, деленные на свободный денежный поток за данный период.



*Совокупные дивидендные выплаты по итогам указанного периода, деленные на чистую прибыль, относящуюся к акционерам Компании за данный период.

Чистый долг/ЕВITDA, х



Источники: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ММКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Восстановление финансовых показателей в 3-ем квартале, однако снижение в годовом выражении

- ▶ **Выручка** Группы в 3 кв. 2020 г. выросла на 23,4% ко 2-му кварталу и составила \$1 565 млн, что обусловлено увеличением объемов продаж на фоне восстановления деловой активности и роста цен на сталь в связи с улучшением рыночной конъюнктуры в России и в мире. За 9 мес. 2020 г. выручка Группы составила \$4 543 млн, снизившись на 22,3% г/г в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой и реконструкцией стана 2500 г/п.
- ▶ **ЕБИТДА** в 3 кв. 2020 г. составила \$350 млн, увеличившись ко 2-му кварталу на 54,9% в связи с улучшением рыночной конъюнктуры и существенным ростом продаж на более маржинальный внутренний рынок. Рентабельность по ЕБИТДА выросла на 4,6 п.п. до 22,4%. За 9 мес. 2020 г. ЕБИТДА снизилась на 30,4% г/г до \$1 018 млн, что обусловлено снижением деловой активности и коррекцией мировых цен на сталь на фоне развития пандемии. Рентабельность ЕБИТДА сократилась на 2,6 п.п. до 22,4%.
- ▶ **Чистая прибыль** в 3 кв. 2020 г. выросла на 75,9% ко 2-му кварталу и составила \$102 млн. За 9 мес. 2020 г. чистая прибыль снизилась на 62,1% г/г и составила \$291 млн, что обусловлено ухудшением рыночной ситуации и увеличением отрицательных курсовых разниц из-за девальвации рубля.
- ▶ **Капитальные затраты** в 3 кв. 2020 г. снизились на 9,7% ко 2-му кварталу и составили \$159 млн, что обусловлено графиком реализации проектов. За 9 мес. 2020 г. капитальные затраты снизились на 22,9% г/г до \$465 млн, что соответствует срокам реализации проектов в рамках стратегии Группы.
- ▶ **Свободный денежный поток** в 3 кв. 2020 г. значительно вырос и составил \$335 млн. Положительное влияние на денежный поток оказало увеличение объемов продаж в совокупности с ростом показателей рентабельности, а также снижение оборотного капитала на фоне благоприятной конъюнктуры внутреннего рынка. За 9 мес. 2020 г. свободный денежный поток снизился на 30,0% г/г и составил \$432 млн в связи с ухудшением макроэкономической обстановки.
- ▶ **Общий долг** Группы на конец 3 кв. 2020 г. составил \$946 млн, увеличившись на 5,8% относительно прошлого квартала. Тем временем денежные средства и депозиты на счетах в 3 кв. 2020 г. выросли на 49,2% по сравнению со 2-м кварталом и составили \$980 млн. Таким образом чистый долг Группы на конец 3 кв. 2020 г. составил -\$34 млн, при этом коэффициент чистый долг/ЕБИТДА составил -0,03х, что является одним из самых низких показателей долговой нагрузки среди металлургических компаний мира.

Источники: отчетность Компании по МСФО, презентация по финансовым результатам за 3 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ММКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Основные финансовые показатели по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2020 года**

\$ млн	3 кв. 2020	2 кв. 2020	изм	3 кв. 2019	изм	9 мес. 2020	9 мес. 2019	изм
Выручка	1 565	1 268	+23,4%	2 009	-22,1%	4 543	5 844	-22,3%
ЕБИТДА	350	226	+54,9%	525	-33,3%	1 018	1 462	-30,4%
Рентабельность ЕБИТДА, %	22,4%	17,8%	+4,6 п.п.	26,1%	-3,8 п.п.	22,4%	25,0%	-2,6 п.п.
Прибыль за период	102	58	+75,9%	271	-62,4%	291	768	-62,1%
CAPEX	159	176	-9,7%	191	-16,8%	465	603	-22,9%
Свободный денежный поток	335	-18		292	14,7%	432	617	-30,0%

\$ млн	30.09.2020	30.06.2020	изм	30.09.2019	изм
Общий долг	946	894	+5,8%	866	+9,2%
Денежные средства и депозиты на счетах	980	657	+49,2%	936	+4,7%
Чистый долг	-34	237		-70	-51,4%
Чистый долг/ЕБИТДА LTM	-0,03 х	0,16 х		-0,04 х	
Чистый оборотный капитал (ЧОК)	672	952	-29,4%	1 165	-42,3%
ЧОК/(Выручка L3M*4)	10,70%	18,80%	-8,1 п.п.	14,50%	-3,8 п.п.

ЕБИТДА = Операционная прибыль + Амортизация основных средств и нематериальных активов + Убыток от выбытия основных средств

CAPEX = Приобретение основных средств и нематериальных активов

Свободный денежный поток = Чистые денежные средства от операционной деятельности + Проценты полученные + Поступления от выбытия основных средств и нематериальных активов - Капитальные вложения в основные средства и нематериальные активы

Общий долг = Долгосрочные кредиты и займы + Обязательства по аренде + Краткосрочные кредиты и займы а также текущая часть долгосрочных кредитов и займов + Текущая часть обязательств по аренде

Чистый долг = Общий долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов, а также краткосрочных депозитов

Чистый оборотный капитал = Запасы + Торговая и прочая дебиторская задолженность + Авансовые платежи по налогу на прибыль + НДС к возмещению - Торговая и прочая кредиторская задолженность

Источники: отчетность Компании по МСФО, презентация по финансовым результатам за 3 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».