

# Норникель выплатит штраф за счет сокращения прибыли и дивидендов

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Рейтинг: **SELL**

Текущая цена: **₽27 550**

Целевая цена: **₽27 518**

ПАО «Норникель» (МОЕХ: **GMKN**) – лидер горно-металлургической промышленности России, а также крупнейший производитель палладия и рафинированного никеля и один из крупнейших производителей платины и меди. «Норникель» также производит кобальт, родий, серебро, золото, иридий, рутений, селен, теллур и серу

## №1

в мире по производству рафинированного никеля

- **19 февраля 2020** заместитель генерального директора «Русала» (второй крупнейший акционер «Норникеля») Максим Полетаев сообщил, что штраф в размере 146,2 млрд рублей будет выплачен за счет резерва, созданного в прошлом году. **Этот штраф уменьшает показатель EBITDA, который является основным в дивидендной формуле, что может привести к сокращению дивидендов.**
- **В связи с риском сокращения дивидендов и достижением целевой цены, мы закрываем идею по акциям «Норникеля» с прибылью 5%.**

## №1

в мире по производству палладия

16 февраля Норникель предоставил отчет за 4 квартал и 2020 год по МСФО.

- **Выручка** компании выросла до \$15,5 млрд (+15% г/г) за счет роста биржевых цен на палладий и родий, а также планового наращивания производства на Быстринском горно-обогатительном комбинате;

## №4

в мире по производству платины

- **Показатель EBITDA** снизился до \$7,7 млрд (-3% г/г) за счет признания расходов по экологическим резервам на сумму более \$2 млрд, связанных прежде всего с компенсацией ущерба окружающей среде, вызванного утечкой дизельного топлива в Заполярном филиале, а также расходами на борьбу с распространением коронавируса и накоплением запасов готовой продукции;

## №4

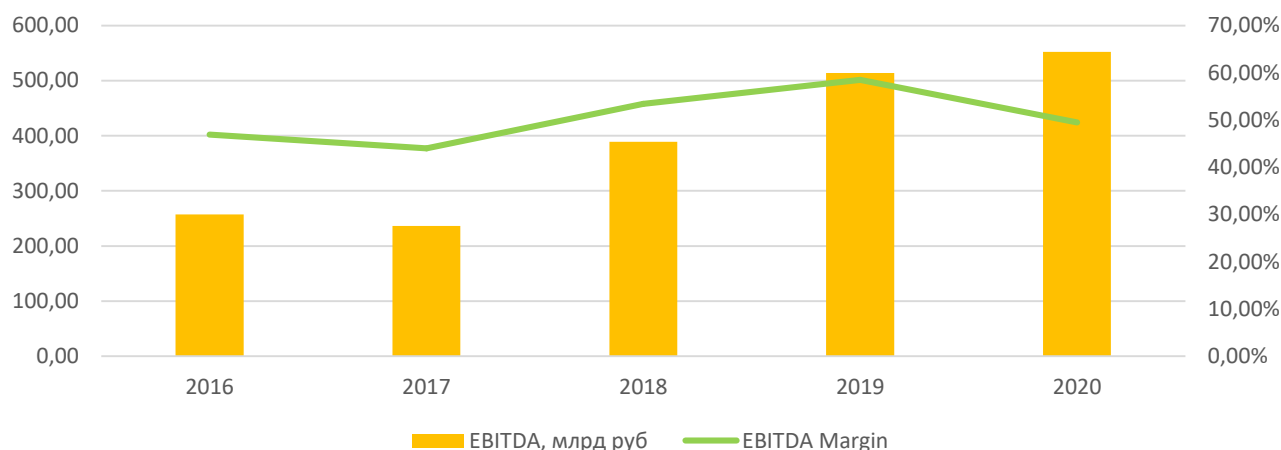
в мире по производству родия

- **Свободный денежный** поток вырос до \$6,6 млрд (+36% г/г) благодаря росту выручки и плановому наращиванию производства на ГРК «Быстринское»;
- **Чистый долг** сократился на 33% до 4.7 \$млрд. При этом, соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на 31 декабря 2020 года снизилось до 0,6х. Финансовая устойчивость компании подтверждена кредитными рейтингами инвестиционного уровня от всех трех ведущих рейтинговых агентств;

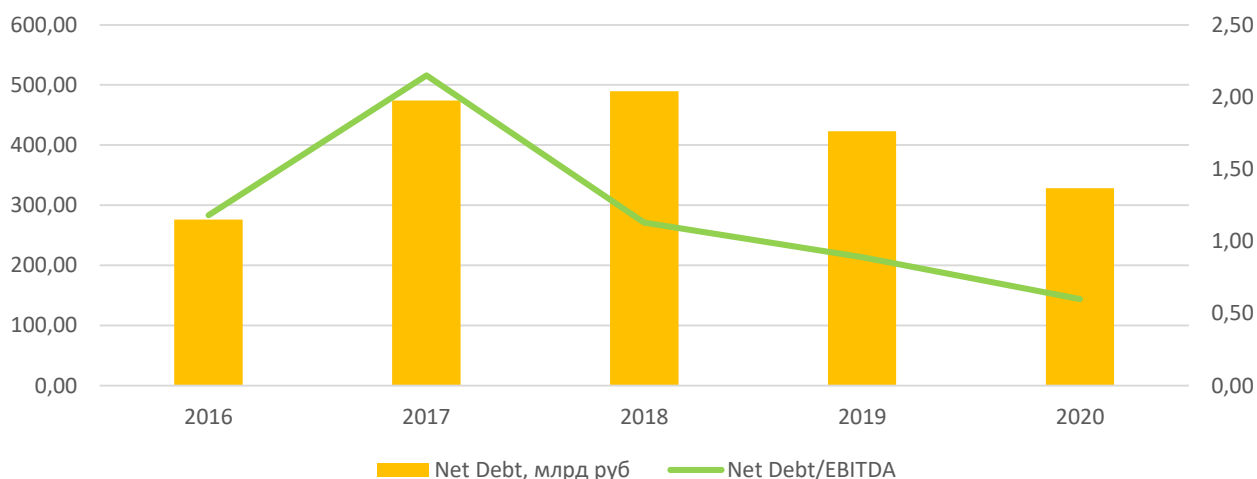
# Норникель выплатит штраф за счет сокращения прибыли и дивидендов

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

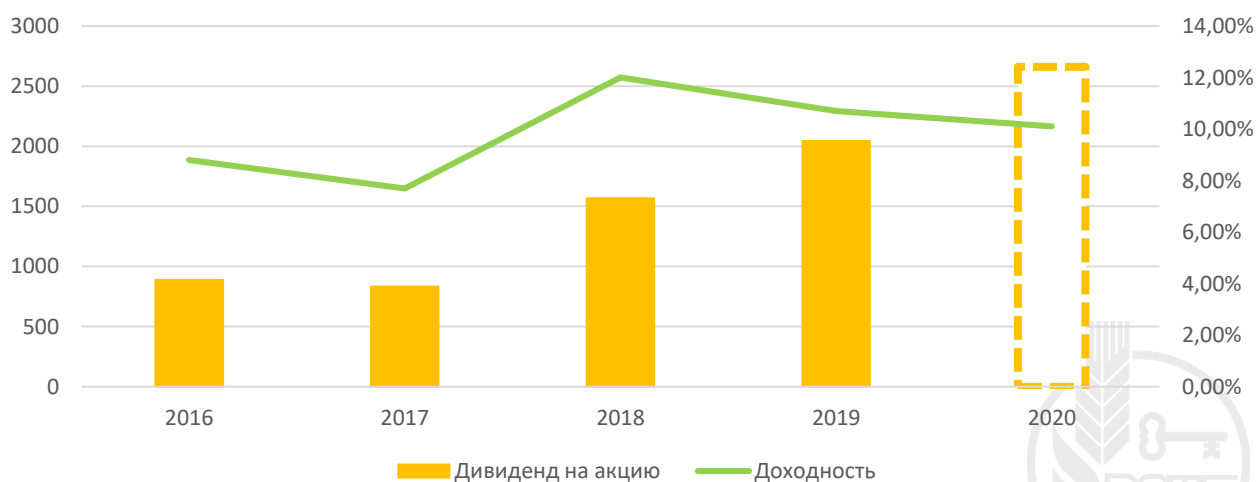
### EBITDA & EBITDA margin



### Чистый долг



### Дивиденды и доходность



## 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](http://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](http://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 возникнуть 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».

