

Инвестиционная идея №35

Черная металлургия. НЛМК.

Отказ от ответственности:

*Данный обзор нужен лишь для структурирования информации указанной на сайте Alenkacapital.com и в группе Alenka Capital в социальной сети «В Контакте» и не является указанием к действию. Мы с трудом предвидим будущее, к нашему сожалению. Мы призываем Вас думать своей головой и традиционно рекомендуем принимать инвестиционные решения самостоятельно в душевном комфорте, предварительно самостоятельно произведя расчеты при помощи ручки, листка бумаги и калькулятора.

Ни при каких обстоятельствах инвестиционный бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, ALENKA CAPITAL и Марламов Э.Т. не дают никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. ALENKA CAPITAL и Марламов Э.Т. не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования.

*****Копирование данного материала без согласования с автором запрещено.***

Черная металлургия. НЛМК

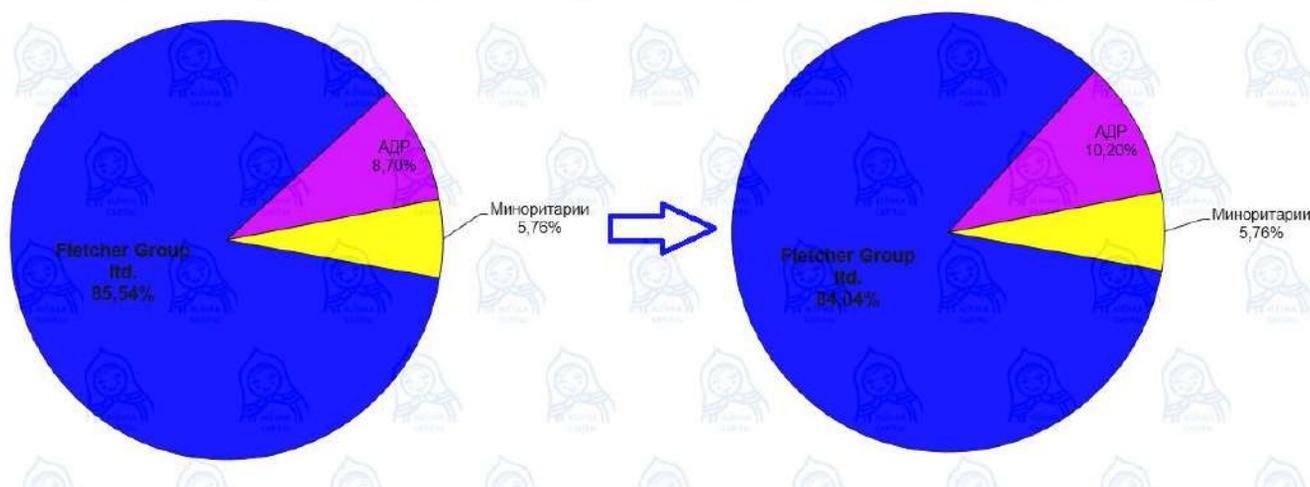
Акция	Рекомендация	Текущая цена руб.	Целевая цена руб.	Потенциал
НЛМК	Покупать	114,98	135	+17,4%

Идея описана на сайте.

https://alencapital.com/capitan_most/nlmc-i-spekulyanty-ii-35/

Случилось невероятное для российской металлургии событие. Стальной барон продал часть акций из своего пакета в рынок.

Структура акционеров ОАО "НЛМК"



Соответственно, раз free-float превысил 15% и его оценка по методике MSCI больше \$1,5 млрд. Соответственно при ближайшем пересмотре индекса, в феврале 2017, грядет включение НЛМК в индекс MSCI Russia.

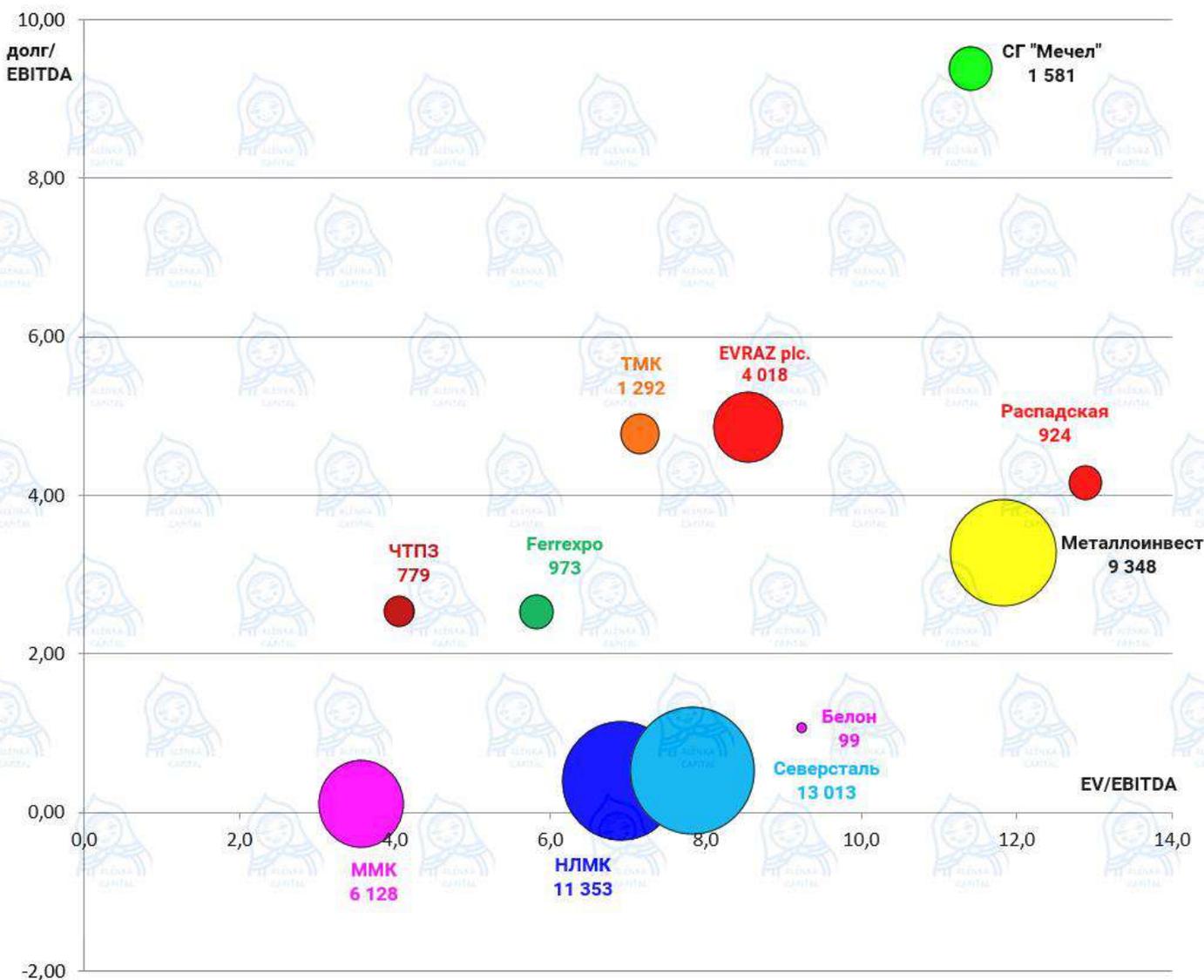
В Интер-РАО мы наблюдали закупку в 7 млрд. рублей, при этом сейчас free-float оценивается в \$1,9 млрд. То есть масштабный закуп в НЛМК неизбежен.

Обзор ситуации:

Фаворит ALENKA CAPITAL в секторе это ММК. Но НЛМК компания №1 в секторе по размеру, а торгуется со скидкой к ликвидной Северстали, у которой из преимуществ как раз только большой free-float и то что ее бумаги уже есть в индексе MSCI Russia. Вот сравнение НЛМК и Северстали.

https://alencapital.com/capitan_most/nlmk-vs-severstal/

Соответственно такого преимущества скоро не будет, дисконта не будет, а будет премия и пройти мимо этой инвестиционной возможности мы не можем.



Впереди у Новолипецкого меткомбината отсечка под промежуточные дивиденды. То есть 5 января реальная отсечка и дивиденд 3,63 рубля. Дивиденды идут приятным бонусом к инвестиционной идее.

Есть очень небольшая вероятность, что включение в индекс будет в мае. Соответственно надо подождать. Вот возможные драйверы роста.

18
Января

Публикация производственных результатов за четвертый квартал и 12 месяцев 2016 года

[Посмотреть](#) →

27-03
Февраля-
Марта

Заседание Совета директоров. Рекомендация Совета директоров по выплате дивидендов за четвертый квартал 2016 год

[Посмотреть](#) →

27-03
Февраля-
Марта

Публикация финансовых результатов основных компаний Группы НЛМК за 2016 год по РПБУ

[Посмотреть](#) →

06
Марта

День Стратегии 2017

[Посмотреть](#) →

06
Марта

Объявление консолидированных финансовых результатов за 2016 год по МСФО.
Телеконференция с менеджментом

[Посмотреть](#) →

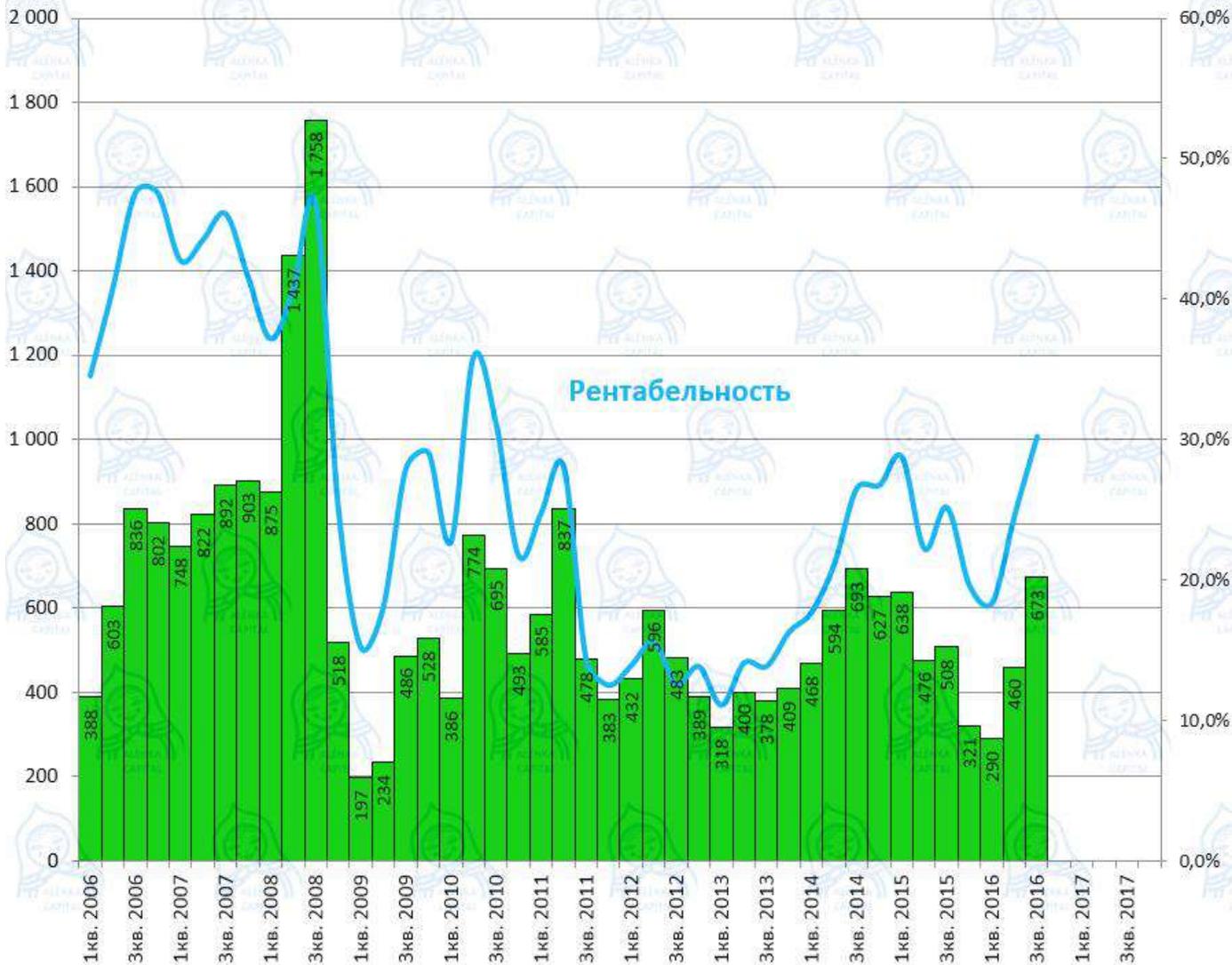
14
Апреля

Публикация производственных результатов за первый квартал 2017 года

[Посмотреть](#) →

Отчет за 4-й квартал ожидается хороший относительно слабого 4-го квартала 2015, что улучшит мультипликаторы НЛМК.

НЛМК EBITDA млн. \$



Резюме и риски:

Исходя из мультипликаторов Северстали, НЛМК должен стоить 135 рублей за акцию. Дивиденды за 3-й квартал идут бонусом к идее.

Сроки прозрачны. Сам по себе НЛМК прекрасный актив. 135 это без премии к Северстали, а премия должна иметь место.

Есть небольшие риски что Северсталь упадёт, и тогда НЛМК будет торговаться с премией без роста цены.