



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Мечел-п: закрытие инвестидеи. Что делать с акциями теперь?

Автор
Донецкий Дмитрий

20
мар
Пятница

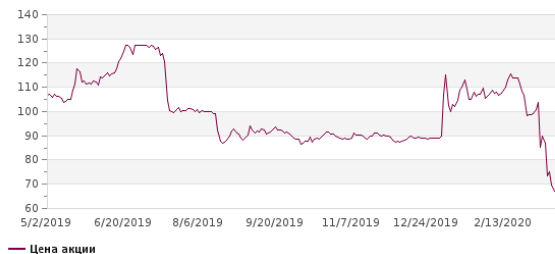


Начнем с главного. В конце декабря мы выпустили инвестициею по привилегированным акциям Мечела. Основа идеи строилась на том, что из-за укрепления рубля под конец 2019 года, у Мечела образуется бумажная переоценка валютного долга, откуда формально появляется рост чистой прибыли, а, следовательно, рост дивидендов по «префам». По нашим расчетам, мы ожидали прибыль в размере примерно 15 млрд. рублей, если бы не случилось какого-то незапланированного фактора.

К сожалению, он случился. В отчетности Мечела произошел рост статей по обесценению активов, и резкий расход по налогу на прибыль, что связано напрямую с действиями финансовых менеджеров. Мы имели ввиду, что возможен и такой сценарий, но не расценивали его как базовый. Теперь дивиденды за 2019 год на «префы» составят 3,46 рубля на акцию, что по текущим котировкам чуть более 6%.

Ещё раз подчеркиваем, что Мечел - это высокорисковая бумага, которая подходит только опытным инвесторам.

Цена акции



Сейчас главная проблема, которая стоит перед Мечелом, это вопрос продажи Эльгинского месторождения и последующая реструктуризация долга. Менеджмент уже объявил о принципиальном намерении продажи Эльги, в настоящее время идут переговоры с «А-Проперти».

Отдельно усугубляет ситуацию возросшая волатильность на рынках. Она может затянуть сделку, но мы ожидаем, что банки пойдут на встречу Мечелу и не будут требовать излишней срочности. Вопрос также стоит в сумме сделки по продаже Эльги. Сейчас речь идет о 80-100 млрд. рублей, что несомненно поможет Мечелу улучшить финансовое положение.

Среди рисков мы видим дальнейшее ухудшение ситуации с эпидемией коронавируса, которое может вызвать дальнейший обвал нефти, а, соответственно, и рубля. В таком случае, ЦБ РФ может поднять ставку, что будет крайне негативно для Мечела. Среди позитива находим также довольно устойчивую ценовую конъюнктуру на рынке коксующегося угля, что будет способствовать поддержанию нормальной операционной деятельности.

И что делать теперь? Нам видится здесь 3 решения. Если вы были уже в позиции по «префам», то логично будет закрыть в них позицию и переложить капитал в обыкновенные акции, которые торгуются сейчас по практически одинаковым ценам. Дело в том, что «обычка» реагирует на корпоративные события более резко, чем «префы». Так как мы ожидаем решения по

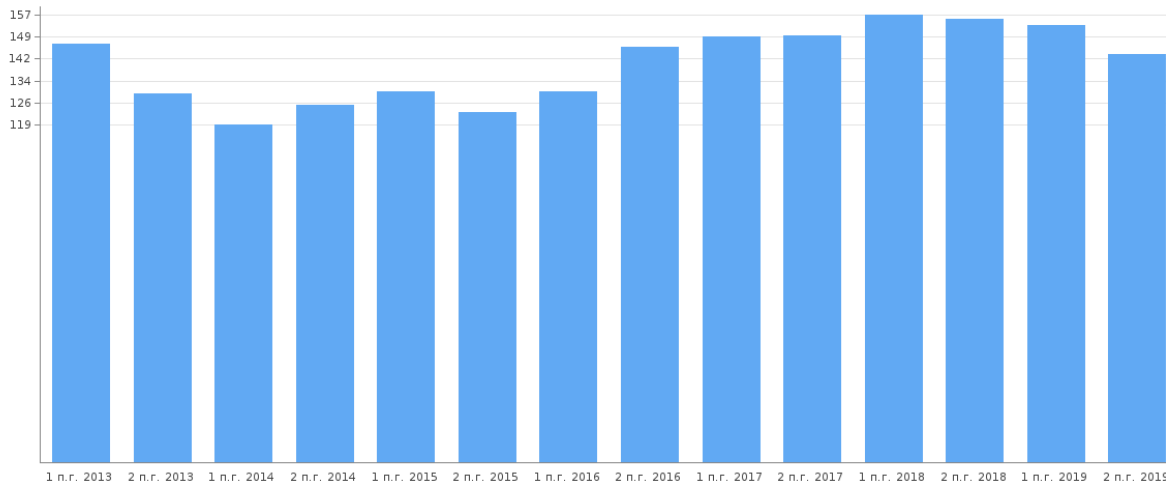
Справка по компании

Акции			
Код Блумберг	MTLRP RX		
Рекомендация	Продать		
Последняя цена	57		
Целевая цена	60		
Потенциал	5%		
Free float	100%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019	2020e*
Выручка	312.6	296.5	270
ЕВITDA	72.5	53	37.3
Чистая прибыль	13.5	2.4	-11.7
EPS	22.75	4	-
Оценка			
P/S	0.10	0.08	0.10
EV/ЕВITDA	6.43	8.10	12.00
P/E	3.30	12.70	-
DY	15%	6.1%	0.0%

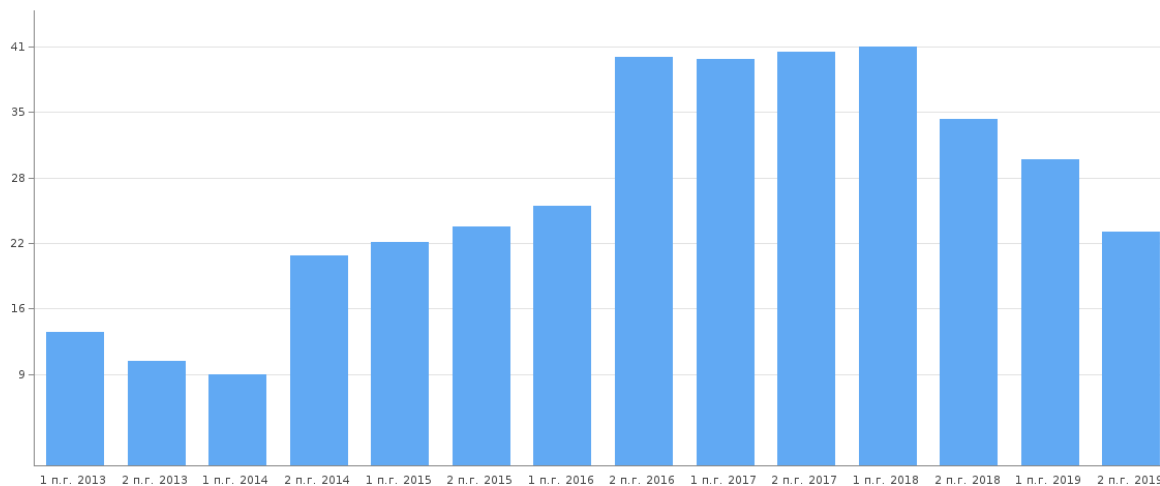


реструктуризации и продаже Эльги, то в случае позитивного решения, акции должны вырасти. Второе решение - закрыть позицию ввиду возросших рисков и низких дивидендов. Третье - смотреть со стороны за развитием ситуации.

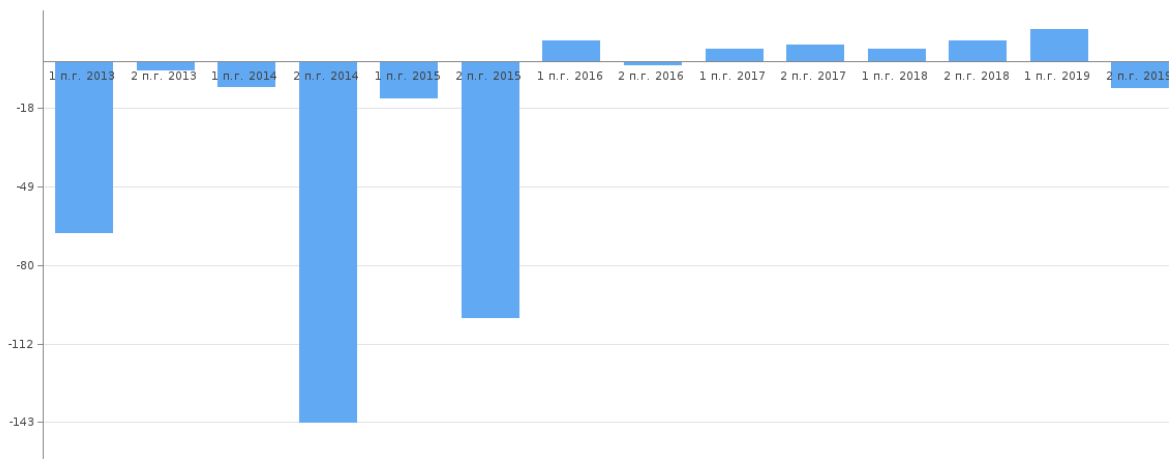
Выручка млрд. руб.



ЕБИТДА млрд. руб.

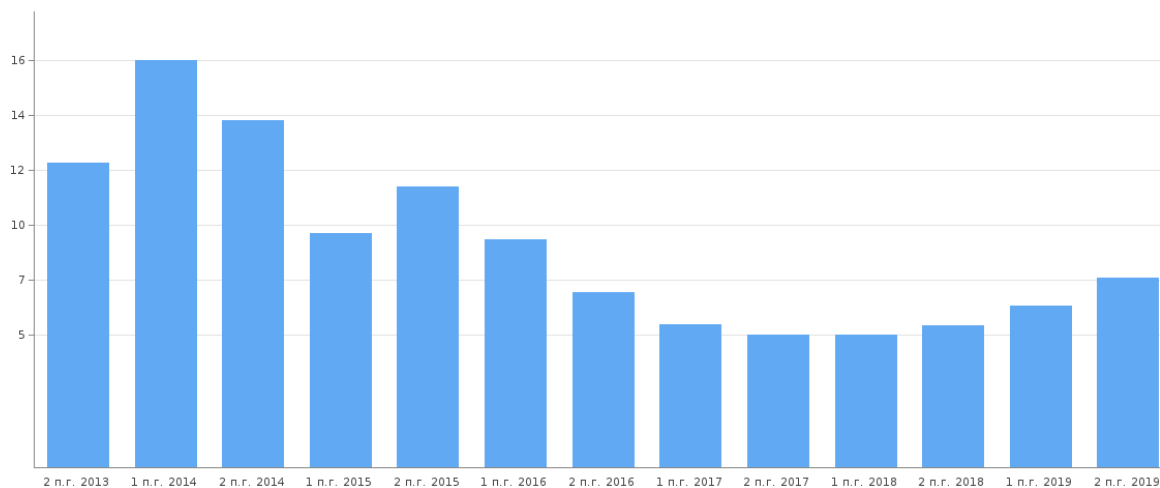


Чистая прибыль млрд. руб.





Чистый долг/ЕВITDA





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.