

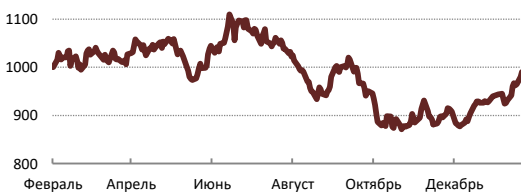


# Северсталь, НЛМК, ММК

## Производственные отчеты за IV квартал 2019 г.

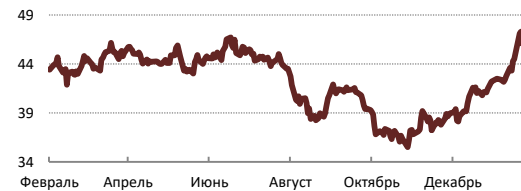
### Северсталь

Код Блумберг	СНMF RX
Рекомендация	Держать
Последняя цена	973
Целевая цена	925
Потенциал	-5%
Free float	21,0%



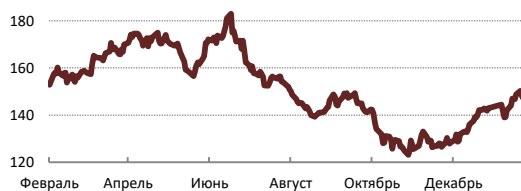
### ММК

Код Блумберг	MAGN RX
Рекомендация	Держать
Последняя цена	46
Целевая цена	43
Потенциал	-7%
Free float	16,0%



### НЛМК

Код Блумберг	NLMK RX
Рекомендация	Держать
Последняя цена	146
Целевая цена	135
Потенциал	-8%
Free float	16,0%



#### Северсталь.

Выплавка стали снизилась на 8% г/г, что было вызвано краткосрочными ремонтами на конвертерных и электросталеплавильных мощностях, а также снижением объемов выплавки стали после продажи сортового завода Балаково.

Также мы наблюдаем снижение консолидированных продаж на 4% г/г. Отметим, что производство в последние годы постоянно превышало продажи, что приводило к росту складских запасов. Сейчас же ситуация выровнялась.

#### ММК.

ММК себя показал сильнее всех. Несущественное падение производства и продаж на 1% г/г. Однако стоит напомнить, что уже в марте будет плановая остановка стана 2500 г/п, что вызовет снижение операционных показателей.

В начале 2020 года цены на сталь на основных мировых рынках отскочили от минимумов 2019 года. 4 квартал является худшим среди всего 2019 года. Менеджмент ММК ожидает стабильных внутренних цен и небольшого роста на азиатских рынках в 1 квартале 2020.

#### НЛМК.

Производство стали снизилось на 13,4% г/г. Это было вызвано проведением капитальных ремонтов доменного и сталеплавильного производств.

Консолидированные продажи снизились на 10% г/г, что вызвано снижением поставок сортовой заготовки и более низкими продажами чугуна на фоне капитальных ремонтов. Тем не менее, в следующих кварталах ничего не мешает восстановить производство до прежних уровней.

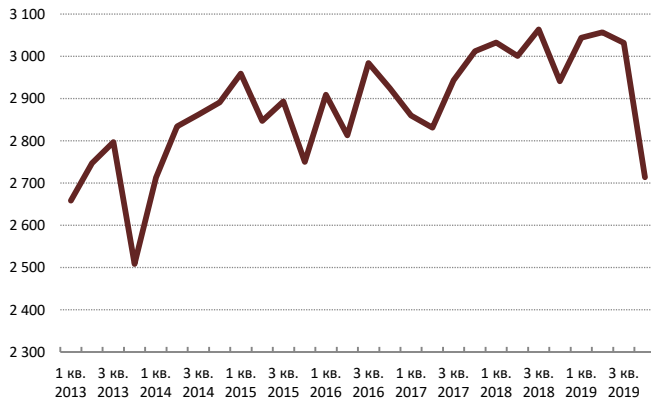
Что касается сырьевой базы, то цены на железную руду находятся на средних значениях 2019 года, а цены на коксующийся уголь на многолетних минимумах, что на руку в первую очередь ММК, ввиду неполной обеспеченности собственным сырьем.

Очевидно, что 4 квартал был не самым удачным у Северстали и НЛМК. По ним мы ожидаем слабые отчеты МСФО. Возможно, менеджмент примет решение выплатить дивиденды за счет долга. ММК в текущих условиях должен показать хорошие результаты, однако его ждет спад производственных показателей уже во втором квартале 2020 года.

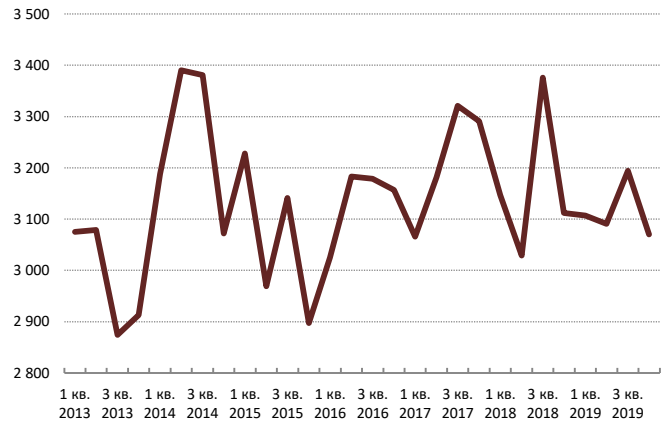
Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид



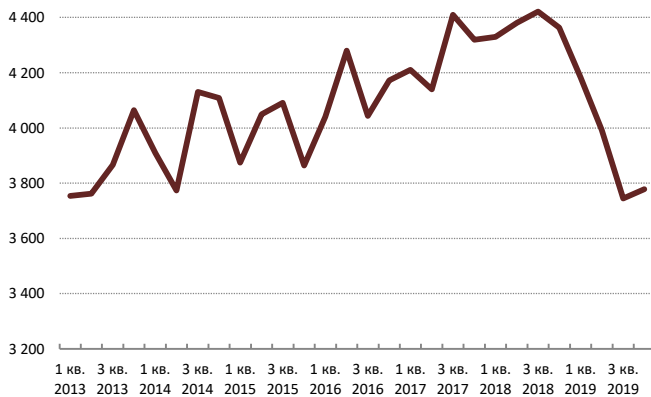
**Рис. 1. Северсталь. Производство стали тыс.т.**



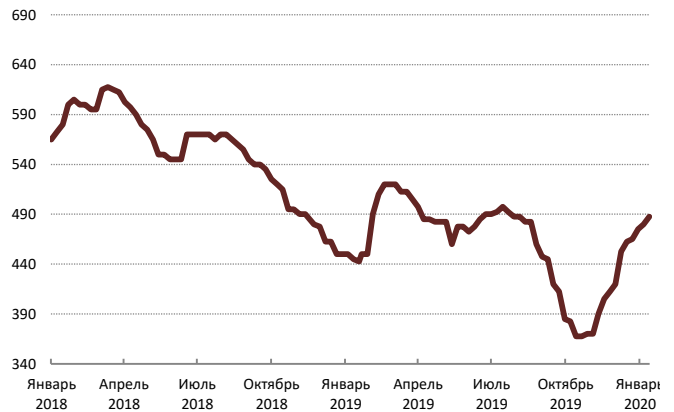
**Рис. 2. ММК. Производство стали тыс.т.**



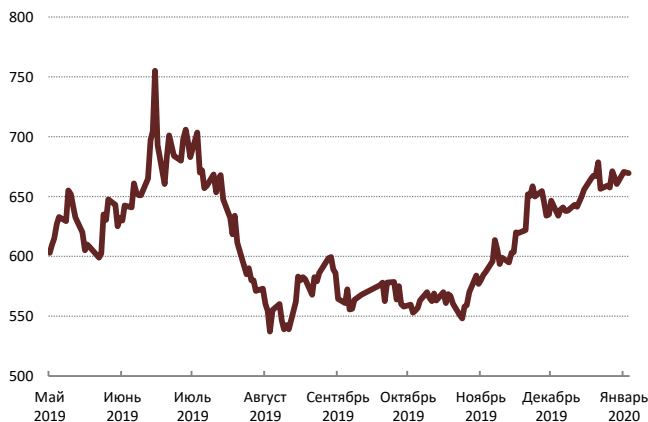
**Рис. 3. НЛМК. Производство стали тыс.т.**



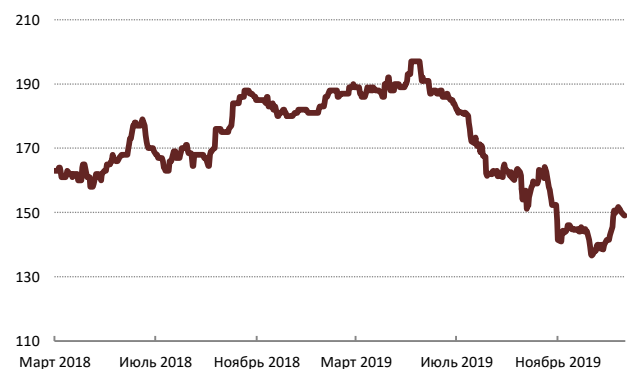
**Рис. 4. Цена на сталь FOB Black Sea \$/Т**



**Рис. 5. Цена на железную руду DCE CNY/T**



**Рис. 6. Цена на коксующийся уголь FOB Australia \$/Т**



Источник: Bloomberg, данные компаний



## Контакты

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



**d.donetskiy@solidbroker.ru**



**+7(495)228-70-10**



**solidbroker.ru**

©2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном обзоре, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в обзоре.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

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