

Горизонт инвестирования

1-3 месяца

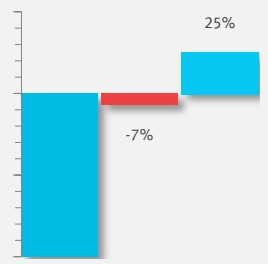
Финансовый инструмент

MTLR

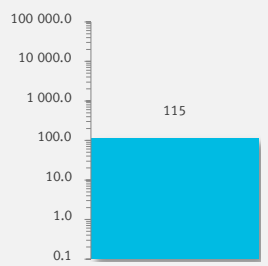
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



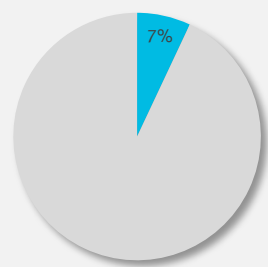
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

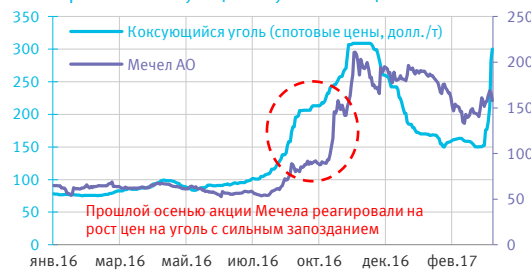
Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

За последние две недели спотовые цены на коксующийся уголь удвоились (см. график внизу слева) из-за разбушевавшейся стихии. Циклон Дебби, обрушившийся на австралийский штат Квинсленд, на который приходится порядка 15% мировой добычи угля премиальных марок, затопил железные дороги и парализовал поставки. Впрочем, поскольку сами шахты по имеющейся информации почти не пострадали, с высокой вероятностью на горизонте нескольких месяцев ситуация нормализуется и цены вновь скорректируются. Тем не менее, непогода, безусловно, уже сыграла на руку добывающим компаниям, поскольку позволит им пересмотреть контрактные цены на второй квартал в сторону существенного повышения.

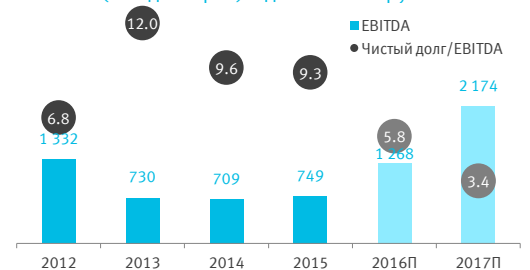
Любопытно, что акции Мечела пока ведут себя достаточно вяло, невзирая на столь радостные для угольщиков новости. Впрочем, осенью 2016 года бумаги тоже реагировали с большой задержкой на взрывной рост цен на коксующийся уголь (см. график внизу слева). Дополнительным драйвером может стать отчетность эмитента за 2016 год по МСФО, публикацию которой мы ждем в апреле. Итоги IV квартала обещают быть грандиозными, что должно привести к принципиальной переоценке перспектив компании инвесторами. По нашим консервативным оценкам, если и во втором полугодии цены на металлургический уголь не опустятся сильно ниже \$150 за тонну, в текущем году эмитент заработает более 2 млрд долларов на уровне EBITDA (см. диаграмму внизу справа). То есть соотношение «чистый долг/EBITDA», которое еще недавно было двузначным, снизится до вполне комфортного уровня в 3х-4х. одновременно мультипликатор EV/EBITDA окажется на уровне 4х, что сделает Мечел самым дешевым из всех отечественных представителей черной металлургии.

Цены на коксующийся уголь и акции Мечела



Источники: Bloomberg, расчеты «Открытие Брокер»

EBITDA (млн долларов) и долговая нагрузка Мечела



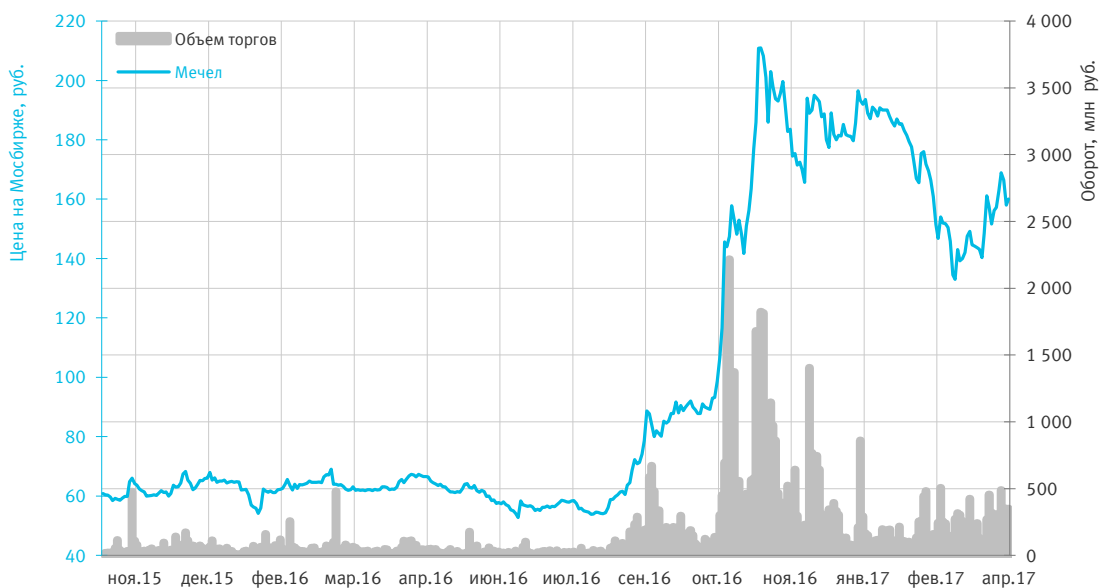
Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупаем акции Мечела по 160 руб. Среднесрочная цель – 200 руб. (+25%)

Графики

Мечел АО (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
 Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

Специальные проекты

Андрей Кочетков
 Пульс рынка

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
 Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.