



Краткосрочная торговая идея

Распадская | RASP

Уголь снова в цене



Основные данные

Московская биржа:	RASP	₽ 154,48
Капитализация	Млн USD	1 432

Финансовые показатели		2019	2020П	2021П
Выручка	Млн \$	996	813	2 052
ЕБИТДА	Млн \$	476	317	923
Маржа	%	48%	39%	45%
Чистая прибыль	Млн \$	332	203	600
Маржа	%	33%	25%	29%

Мультипликаторы		2018	2019	2020П
P/B		1,0	1,3	0,6
P/S		3,5	7,0	2,4

Динамика	За 1 нед.	За мес.	За 6 мес.	За год
Распадская	-1,5%	6,0%	43,5%	47,1%
Индекс Мосбиржи	5,5%	7,6%	24,9%	10,6%

52w Hi – Lo

159,88
75,18

Цены на 15 января 2020

По данным ПАО «Московская биржа»

Георгий Ващенко

Аналитик

gvashchenko@ffin.ru

Александр Осин

Аналитик

osin@ffin.ru

СПЕК. ПОКУПКА Распадская

Цель **165,0 руб.**

Стоп-аут **144,8 руб.**



О компании

Распадская

(RASP 154,48 ▼ 2,23%).

«Распадская» — на сегодняшний день одна из крупнейших угольных компаний России. Компания планирует войти в топ-5 мировых производителей коксующихся углей по выручке.

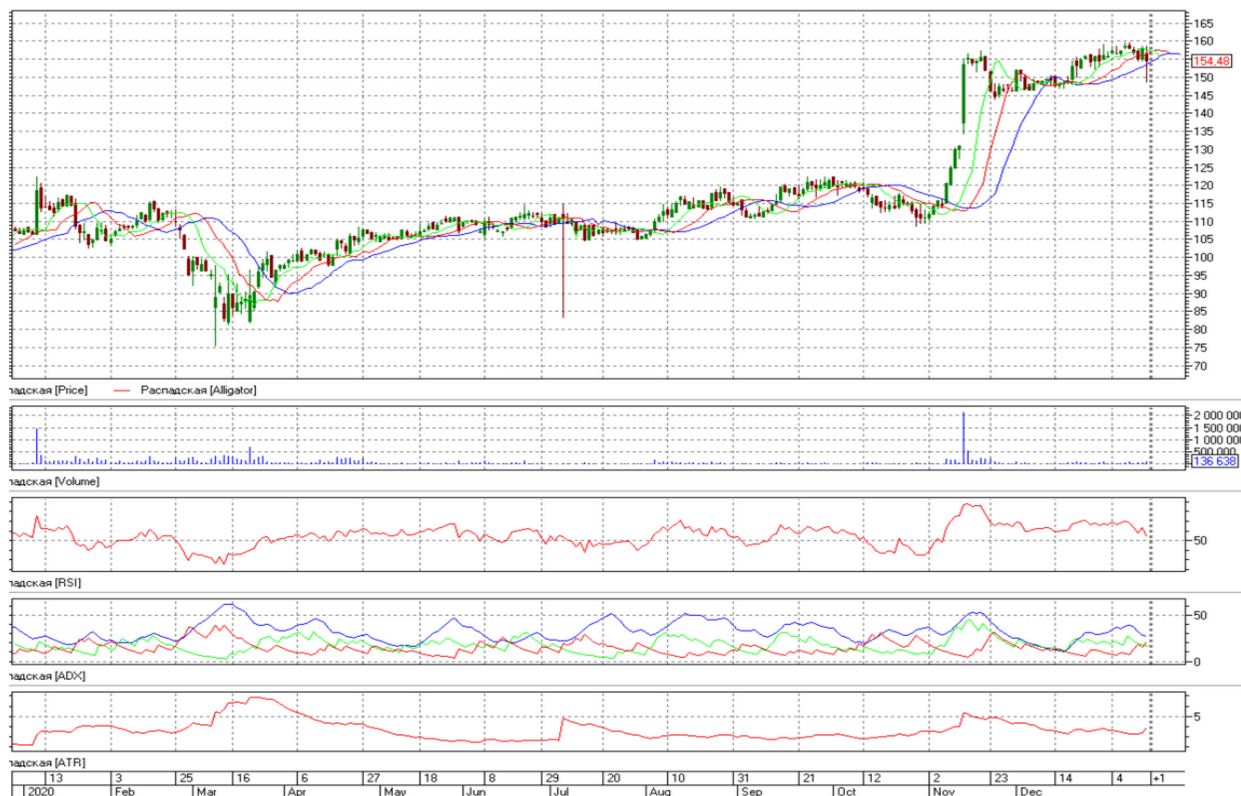
Актуальные новости

- Быстрый рост цен на энергоресурсы в последние недели активизировал обсуждение европейскими СМИ необходимости наращивания использования традиционных источников энергии, таких как уголь.** Потенциальный интерес инвесторов к отрасли угледобычи и тепловой генерации отразил сравнительно активный рост бумаг Мечела, ТГК-2 и ОГК-2. Они за неделю прибавили в цене 2-6% при снижении широкого рынка на 0,1%.
- Акции Распадской пока эту тенденцию не отыграли.** Они за последние дни снизились на 3%. Возможная причина осторожности инвесторов — это повышение капитализации компании на 35% всего за два месяца и относительная близость отметки в 164 руб. за бумагу, по которой должны быть выкуплены акции у акционеров, не поддержавших решение о приобретении Южжубассуголя.
- 22 января будут опубликованы производственные результаты компании за четвертый квартал и весь 2020 год.** Полагаем, что отчетность способна преподнести рынку позитивный сюрприз по причине низкой базы оценок третьего квартала 2020 года, положительной корреляции между добычей и ценами реализации в отрасли, а также роста мировых цен на уголь в ноябре-декабре на 60%.
- Выступающая уровнем сопротивления цена выкупа у акционеров останется ориентиром справедливой стоимости акции Распадской до марта.** Оценки прогнозной капитализации компании, возможно, будут расти. С одной стороны, менеджмент EVRAZ plc неоднократно говорил о том, что делистинг Распадской не планируется, а это ограничивает среднесрочные риски для миноритариев. С другой стороны, «новая» или «объединенная» Распадская, исходя из оценок рынка и презентации компании, по итогам 2020 года сможет добыть 20,5 млн тонн угля (Объем 9,2 млн тонн обеспечит Распадская, 11,3 млн тонн — Южжубассуголь, в том числе недавно консолидированный Межегейуголь). Производство концентрата прогнозируется на уровне 13,5 млн тонн концентрата (Распадская: 7,8 млн тонн, Южжубассуголь: 5,7 млн тонн). С учетом этой базовой производственной статистики, при прочих равных, капитализация Распадской при создании на ее базе угледобывающего холдинга оценочно удвоится.



Техническая картина

- Курс акций оттолкнулся от поддержки краткосрочного восходящего тренда, расположенной на уровне 152 руб. Ближайшая сильная поддержка среднесрочного растущего тренда для данной бумаги находится на отметке 150 руб.



Резюме

- Отыгрывать ожидания значительной фундаментальной переоценки актива под влиянием консолидации на его базе крупнейшего регионального угледобывающего холдинга и в условиях, сформированных мерами стимулирования восстановления глобальной экономики и ребалансировкой спроса/предложения на сырьевом сегменте. Ключевые риски по-прежнему связаны с нерыночным, в том числе санкционным, давлением на производителей товарных активов в рамках регулирования экономических процессов. Делаем ставку на лидеров рынка, неоднократно демонстрировавших эластичность своего бизнеса к шокам.

Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://ffin.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.