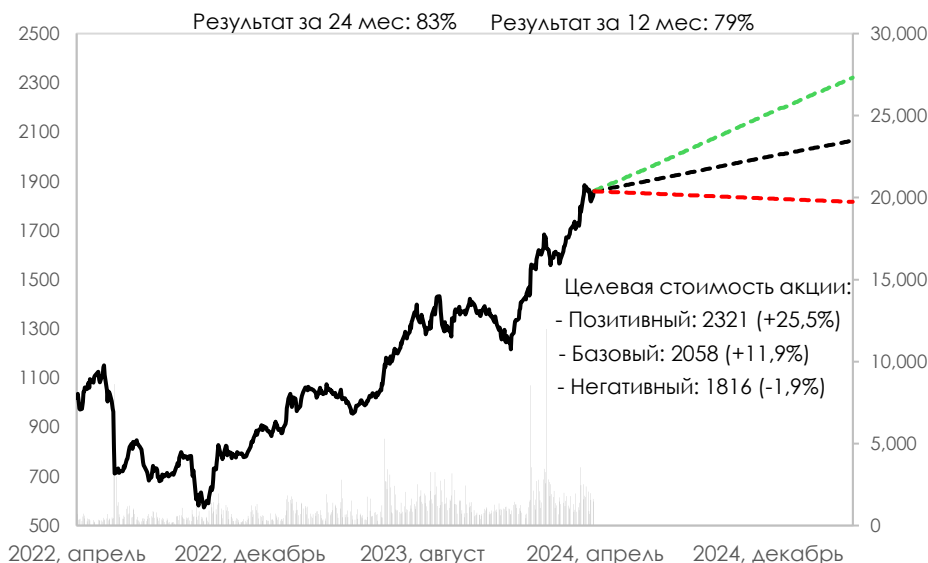


Ключевые данные

Капитализация, ₽млрд	1540
Ср. объем торгов, ₽млн	1400
Акции в обращении, %	23
Текущая цена, ₽	1 839
Таргет, ₽	2058
Апсайд	11,9%
Планируемый* дивиденд в 2024, ₽ на акцию	191,51
52-нед. диапазон	942,6 -1896
P/E	6,04
Бета	1,06
Дата сл. отчетности	22.04.2024
CEO	Алексей Мордашов

*Рекомендуемая дата закрытия реестра для выплаты дивидендов - 18 июня 2024 г.

График изменения цены



Описание компании

Северсталь – вертикально-интегрированная горнодобывающая и сталелитейная компания с основными активами в России. Северсталь объединяет в себе два дивизиона: «Северсталь Ресурс» (горнодобывающие активы) и «Северсталь Российская сталь» (производство и переработка). Доля на внутреннем рынке стали оценивается в 24%. В России на Мосбирже торгуются акции компании с тикером CHMF

Драйверы роста

- Возвращение выплат регулярных дивидендов
- Высокие цены на стальную продукцию
- Увеличение объемов производства

Риски

- Увеличение нераспроданной продукции
- Новые санкции от регулятора
- Рост налоговой нагрузки

Показатели

Среднегодовой прирост выручки в периоде 2021-2023 годов (3-у CAGR) составил -5%. Рентабельность по EBITDA компании в среднем находится на уровне 33%. Выручка за 2023 составила 728 млрд руб. (+6,8% г/г). Чистая прибыль за 2023 составила 194 млрд руб., увеличившись год к году на 79% за счёт роста выручки и оптимизации операционных расходов. Исторический [Payout Ratio](#) по дивидендам в большинстве случаев составляет 80%, годовая дивидендная доходность ~12%

Инвестиционный тезис

Мы рекомендуем **держать** акции Северсталь. Наша базовая оценка стоимости акций основана на взвешенном среднем, полученном из оценки DCF (вес 50% в оценке стоимости) базового сценария и целевого значения мультипликаторов P/E 7,31x и EV/EBITDA 4,57x (вес по 25% каждый). Данная оценка дает нам форвардную (на конец 2024 года) цену одной акции в **2058 рублей**.

Сравнение с конкурентами

Северсталь входит в топ-5 компаний черной металлургии по производству стали в 2023 году. По сравнению с другими крупными предприятиями отрасли (ММК и НЛМК) Северсталь обладает лидирующими показателями рентабельности активов и капитала. Более того, компания первая в отрасли объявила о намерении вернуться к выплате дивидендов после паузы в 2022 и 2023 годах

₽млн	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E	FY27E
Выручка	682 226	728 314	881 454	914 210	954 180	987 173
рост, г/г	-20,3%	6,8%	21,0%	3,7%	4,4%	3,5%
EBITDA	214 298	262 229	310 415	327 994	407 213	424 521
рост, г/г	-51,0%	22,4%	18,4%	5,7%	24,2%	4,3%
Чистая прибыль	108 361	193 875	207 956	227 538	285 616	302 265
рост, г/г	-63,8%	78,9%	7,3%	9,4%	25,5%	5,8%
EPS (руб)	129	231	248	272	341	361
рост, г/г	-64,0%	79,0%	7,3%	9,4%	25,5%	5,8%
DPS (руб)	0	0	192	169	191	280
Net Debt (Excess cash)	(84 632)	(210 463)	(172 123)	(183 133)	(292 769)	(345 989)

Северсталь – российская горно-металлургическая компания, создающая новые продукты и комплексные решения из стали вместе с клиентами и партнерами. Вертикальная интеграция бизнеса позволяет Северстали осуществлять полный производственный цикл, а разделение сегментов на добычу и производство хорошо диверсифицирует товарную корзину. Также компания стабильными темпами увеличивает долю премиальной продукции, что позитивно сказывается на общей добавленной стоимости, которую генерируют её предприятия. Помимо этого, Северсталь на постоянной основе инвестирует в охрану окружающей среды, следуя ESG-принципам.

На сайте Северстали указано, что 77,03% акций владеет Алексей Мордашев через третьи российские компании, 22,97% находятся в свободном обращении. Акции Северстали входят в состав Индекса Московской Биржи с весом 2,28%.

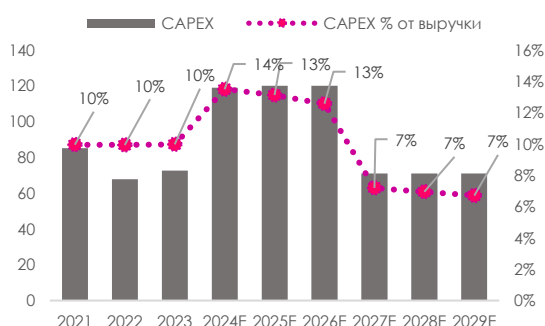
Финансовые результаты

Выручка компании в 2023 году выросла до 728 млрд руб. Прирост за год составил 6,8%. Среднегодовой прирост выручки за 3 года (3-у CAGR) с 2021 по 2023 год составил -5%. В основном, снижение обусловлено падением мировых цен на сталь с максимумов 2021 года. В 2024 году ожидаем рекордный размер выручки в 881 млрд руб. (+21% г/г), который будет достигнут благодаря закреплению цен на горячекатаную сталь внутри страны выше 70000 руб. за тонну.

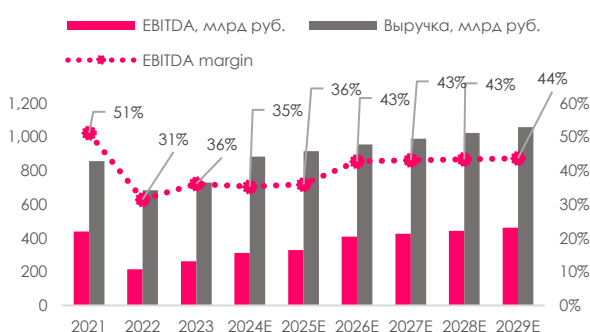
Показатель **EBITDA** по итогам 2023 года увеличился до 262 с 214 млрд руб. в 2022 г. из-за восстановления валовой маржи к среднеисторическому значению. В среднем за 3 года прирост показателя EBITDA составил -16% в год (3-у CAGR). По окончании 2024 года ожидаем EBITDA на уровне 310 млрд руб. Восстановление показателя к величине 2021 г. придется только на 2028 г.

Рентабельность по EBITDA в 2023 году увеличилась до 36% против 31% в 2022 году. В 2024 году показатель может составить ~35%. На дальнем горизонте ожидаем стабильную рентабельность по EBITDA в ~43%

CAPEX, млрд руб.



Выручка, EBITDA и EBITDA margin



Чистая прибыль компании в 2023 году составила 193 млрд руб., что выше чем годом ранее на 78,9%. Значительный рост показателя обусловлен низкой базой 2022 года. Не смотря на это, среднегодовой прирост чистой прибыли за 3 года (3-у CAGR) с 2021 по 2023 год составил -14%.

Рентабельность по чистой прибыли в 2023 году увеличилась до 27% против 16% в 2022 году и среднеисторического показателя ~22%

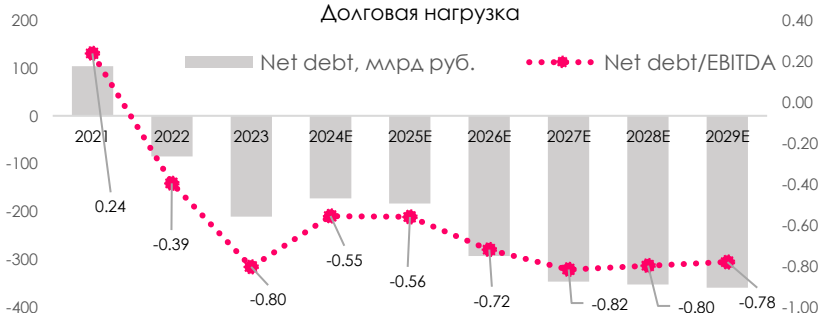
Каждый год компания выделяет значительные средства для обслуживания существующих мощностей и модернизации производства. По итогам 2023 года **CAPEX** Северстали составил 73 млрд руб., что больше чем годом ранее на 7%. В текущем году инвестиции запланированы на уровне 119 млрд руб. (+64% г/г). Из этой суммы на поддержание существующих мощностей будет направлено 54 млрд руб., еще 48 млрд руб. компания потратит на проекты развития. Вложения в IT и digital-проекты достигнут 10 млрд, а инвестиции в охрану окружающей среды, совершенствование систем безопасности и охрану труда составят более 7 млрд руб. Проектом развития выступает строительство комплекса по производству железорудных окатышей в Череповце. В нашей модели, мы закладываем годовой CAPEX на уровне 120 млрд руб. в 2024-2025 годах и 71 млрд руб. в последующие годы.

Мы прогнозируем лишь около 14% выручки предприятия в 2024 году, которая придётся на **иностранную валюту**, поэтому курс рубля оказывает небольшое влияние на финансовый результат. Валютный риск со стороны расходов Северстали минимален. В ходе производственного процесса предприятие использует свое сырье, так как обладает значительными запасами железной руды.

Дивидендная политика компании предусматривает выплаты акционерам в зависимости от уровня долговой нагрузки компании. При соотношении чистого долга/EBITDA более чем 1 рекомендуемая выплата будет составлять 50% от FCF, при соотношении ниже 1 выплата равняется 100% от FCF, при соотношении ниже 0,5 то компания выплатит более 100% FCF. В феврале 2024 [СА](#) рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 191,51 руб. на акцию (134% FCF). Ожидаем положительное решение акционеров 7 июня 2024 года.

Общий долг Северстали по состоянию на конец 2023 года составлял 163 млрд руб. (+61% г/г). Рост вероятно произошел из-за резкого увеличения запасов компании и переоценки валютных кредитов, которые составляют большую половину долга. **Чистый долг** на конец 2023 года составил -210 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA – минус 0,8х. За два года невыплат дивидендов компания накопила значительный уровень избытка денежных средств (Net debt). Учитывая этот фактор, прогнозируем постепенное снижение общего долга.

Долговая нагрузка



Анализ финансовых коэффициентов

Показатель **Cash conversion cycle** в 2023 вырос до 72 дней, против 56 в 2020. Рост обусловлен увеличением срока оборачиваемости запасов. С другой стороны, наблюдается тенденция к снижению срока оборачиваемости дебиторской задолженности (16 дней в 2023 vs 28 дней в 2020) наряду со снижением срока оборачиваемости кредиторской задолженности (42 дня в 2023 vs 59 дней в 2020). Это позитивный фактор, который увеличивает ликвидность баланса компании.

Мы ожидаем стабильный уровень рентабельности капитала **ROE** в прогнозном периоде до 35%. Всплеск показателя в 2021 году произошел из-за рекордной прибыли

Коэффициенты **текущей ликвидности** (current ratio) и **срочной ликвидности** (acid test) находятся на комфортном уровне выше 1. Ожидаем устойчивые значения выше 1 и в дальнейшем.

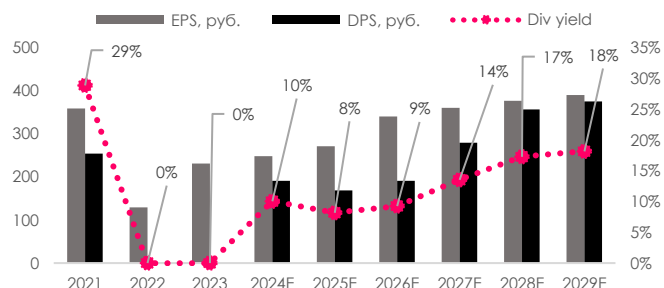
	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
Receivables¹	28	16	18	16	16	16
Inventories¹	87	86	88	97	97	97
Payables¹	59	56	47	42	42	42
Cash conversion cycle¹	56	46	59	72	72	72
Acid test	0.76	0.68	1.66	1.58	1.82	1.82
Current ratio	1.26	1.22	2.25	2.04	2.41	2.43
Asset turnover	0.94	1.44	0.99	0.84	0.87	0.85
Fin. Leverage	2.53	2.31	1.85	1.65	1.59	1.53

¹Показатели рассчитаны в коэффициентах оборачиваемости в днях

Операционные результаты

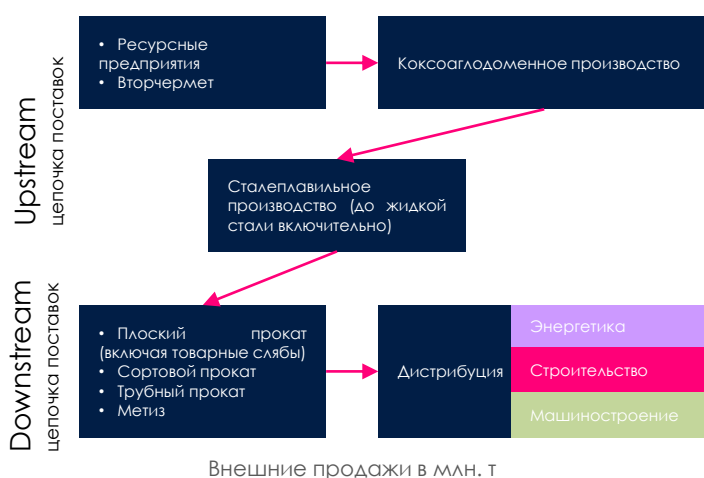
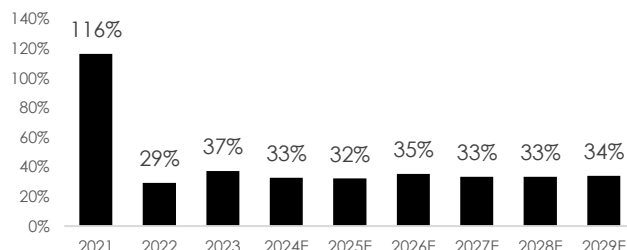
Общая схема бизнеса довольно проста: сырьевые предприятия поставляют свою продукцию на сталеплавильные заводы, которые в свою очередь, производят сталь разных видов. После, готовая продукция реализуется через компании дистрибуции как на внутренний, так и на внешний рынок. Сырьевые активы представлены железорудными месторождениями, среди них: Карельский окатыш (Карелия), Олкон (Кольский полуостров) и Яковлевский ГОК. Ключевыми активами производственной группы являются: ЧМК, Ижорский трубный завод, Северсталь-Метиз. До 2022 года Северсталь также обладала угледобывающим активом – Воркутауголь. Продажа позволила компании сконцентрироваться на сталелитейных активах. С 2022 года Северсталь не отражает в операционных результатах продажу угля. Продажи стали находятся на одинаковом уровне последние 4 года ~ 10 млн. т в год. Внешние продажи (без учета связанных продаж) железной руды упали с 6 до 1,4 млн. т за тот же период времени. Компания объясняет снижение внешних продаж увеличением поставок руды на собственные предприятия. Перспективным направлением развития Северстали является производство товаров с высокой добавленной стоимостью (**ВДС**). К ним относятся: холоднокатанный прокат, оцинкованный прокат, прокат с полимерным покрытием, метизы, трубы большого диаметра, прочие трубы и профили, стальные решения. С 2020 по 2023 годы доля этой продукции во внешних продажах стали выросла с 38 до 41,9%. Тем не менее, несмотря на рост продаж ВДС, исторически ключевым продуктом компании является **горячекатаный лист** (прокат) с долей 43% от внешних продаж стали. Можно заметить, что его доля за последние годы существенно снизилась. Это объясняется как общим падением продаж стальной продукции, так и ростом производства ВДС.

EPS, Dividends, dividend yield*

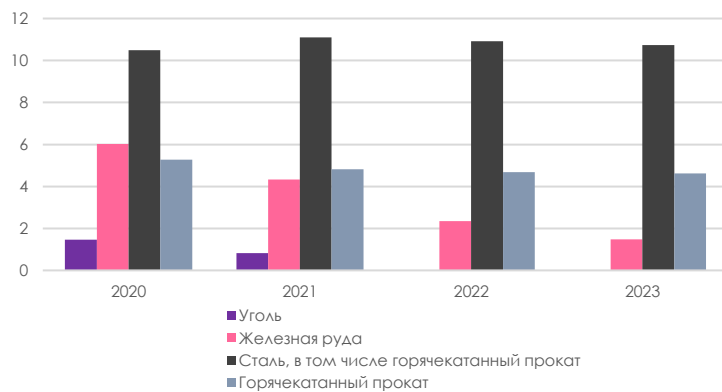


*Div yield в прогнозном периоде рассчитывается исходя из справедливой стоимости одной акции

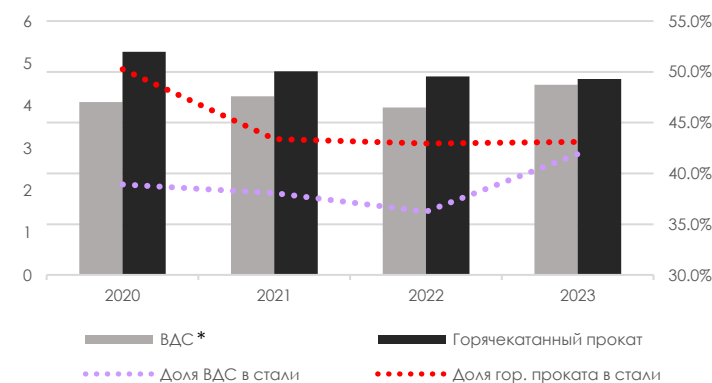
ROE в %



Внешние продажи в млн. т



Внешние продажи продукции ВДС и горячекатанного проката в млн. т



*Без учета ВДС отдельных видов горячекатанного проката

Доля ВДС (без учета ВДС отдельных видов горячекатаного проката) в общей выручке в периоде с 2018 по 2021 годы выросла с 38,09 до 38,46%. Доля горячекатаного проката в общей выручке компании за тот же период выросла с 32,14 до 34,87%. Ожидаем, что доли сохранятся и в последующие годы. За 2022 и 2023 год компания не публиковала данные выручки в разбивке по группам продукции.

Прогнозируем увеличение общего объема выручки в 2024 году на 21% г/г. Основными факторами роста выступают: сохранение прежней доли сбыта продукции в общих объемах поставки на зарубежные рынки (20%), высокая цена на сталь в России, восстановление мировых цен на сталь. Прогнозный рост выручки составит ~4% в среднем за год.

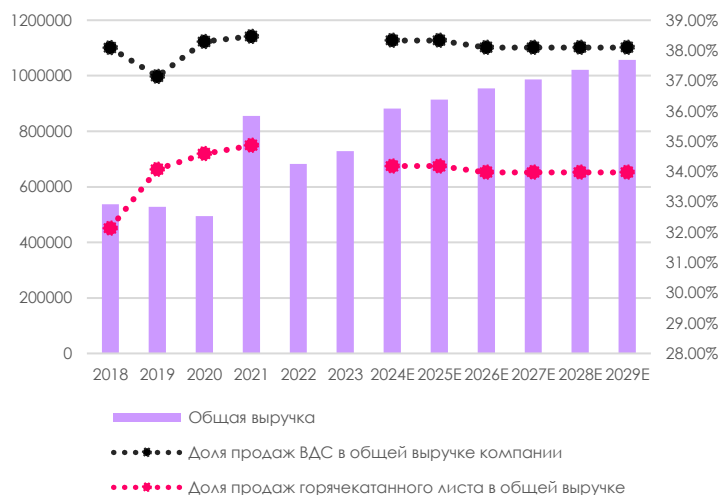
Текущая ситуация в индустрии

Согласно отчету «2023 World Steel in Figures» от Worldsteel association мировое производство стали в 2022 году составило 1885 млн т., 54% из которых пришлось на Китай. Потребление составило 1781 млн т, главным рынком сбыта стал также Китай с долей 51,8%. В ТОП-5 стран по производству помимо Китая вошли Индия с 125 млн т, Япония с 89 млн т, США с 80 млн т и Россия с 71 млн т. В 2023 году производство осталось на таком же уровне. Данных по спросу в 2023 году ассоциация пока не опубликовала. Лидерами в российской сталелитейной отрасли на данный момент являются НЛМК с производством 17,4 млн т стали в год, ММК – 13 млн т, Евраз – 12,8 млн т, Северсталь – 11,27 млн т, Металлинвест – 5 млн т и Мечел – 3,5 млн т.

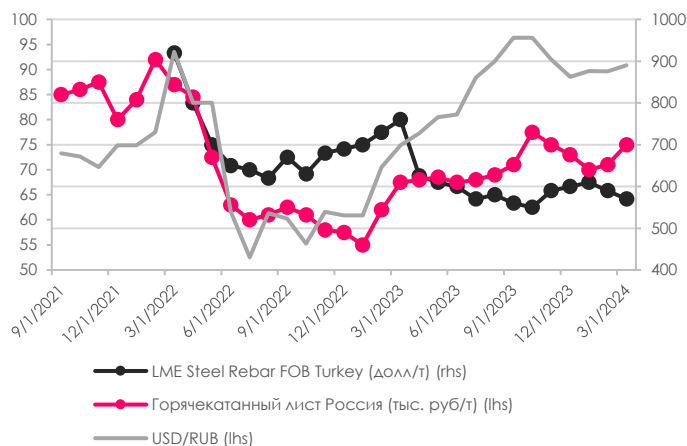
Российские цены на сталь сильно коррелируют с мировыми. Это видно исходя из графика внутренних цен на горячекатаный лист и цены на арматуру с поставкой в Турцию. Отклонение динамики цен в основном происходит из-за падения или роста курса рубля. Подтверждение этой связи можно было наблюдать в середине 2023 года. Тогда мировые цены на сталь снизились, а внутренние нет, так как одновременно произошло резкое обесценение рубля. В нашей модели оценки мы закладываем среднюю цену 70 тыс. руб. за тонну горячекатаного листа в 2024 году. Внутренний рынок стали поддержит продление программ льготной ипотеки от государства и повышенный спрос на продукцию сталеваров со стороны ВПК РФ.

Что касается мировых цен на сталь, то начиная со второй половины 2022 года активность отраслей, использующих это сырье, резко охладилась как в большинстве промышленных секторов, так и в регионах, на фоне сокращения инвестиций и падения спроса. Эта ситуация сохранилась и в 2023 году, особенно сильно затронув ЕС и США. Одну из главных ролей в падении спроса сыграла политика резкого повышения ставок. Учитывая, что центральные банки США, ЕС и других стран не торопятся снижать ставки, а эффект от снижения также имеет временной лаг, то можно предположить, что мировые цены на сталь в 2024 году будут также под определенным давлением. В нашей модели мы закладываем экспортные цены на горячекатаный лист для Северстали на среднегодовом уровне 500 долларов за тонну в прогнозном периоде.

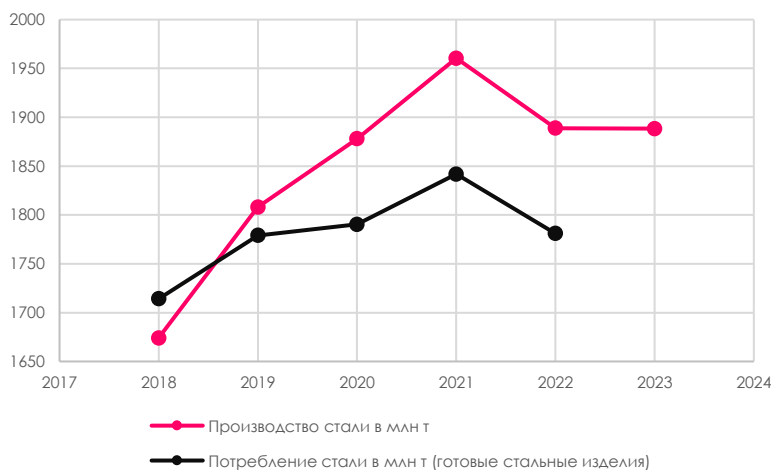
Общие продажи в руб



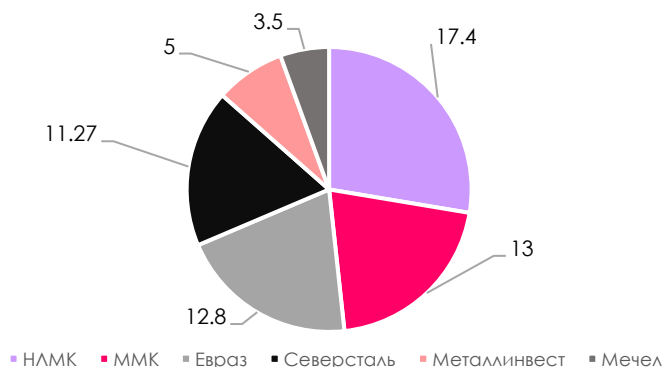
Средние цены на сталь



Спрос и предложение на мировом рынке стали (World Steel Association)

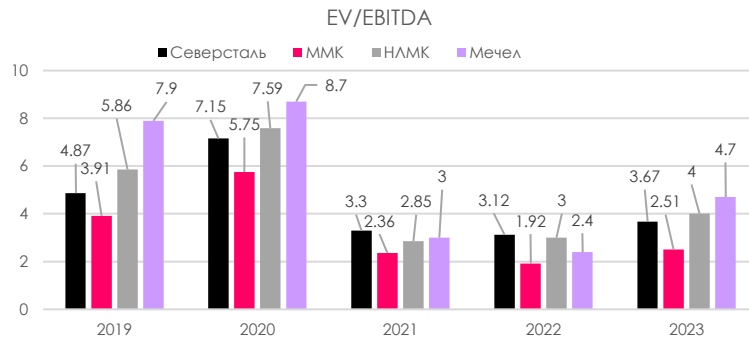
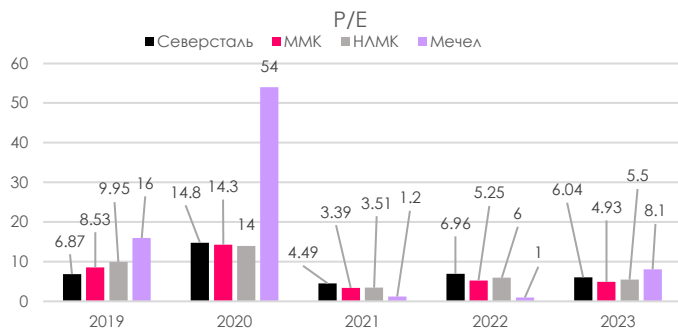


Лидеры стальной отрасли в России по производству стали в год (в млн т)*



*Данные взяты из последних опубликованных годовых операционных результатов компаний

Сравнение с конкурентами



Компания ¹	Revenue	EPS	EBITDA margin	ROE	ROA	Asset turnover	Net Debt/		P/E (2023)	Див.	Market Cap, млрд руб	Изм. за год
	3-у CAGR	3-у CAGR					EBITDA	Дох-ть (2023)				
Северсталь	-5%	-14%	36%	37%	22%	0,84	-	0,80	6,04	-	1 550	+79%
ММК	-4%	-20%	26%	18%	14%	0,93	-	0,47	4,93	-	640	+40%
НЛМК ²	-9%	-18%	37%	26%	17%	0,74	-	0,47	5,5	-	1 307	66%
Мечел	0%	-35%	21%	-29%	8%	1,55		2,61	8,1	-	158	+83% обыкн, +84 преф
Медиана	-5%	-19%	31%	22%	16%	0.89	-0.47		5.77	-	974	+72%

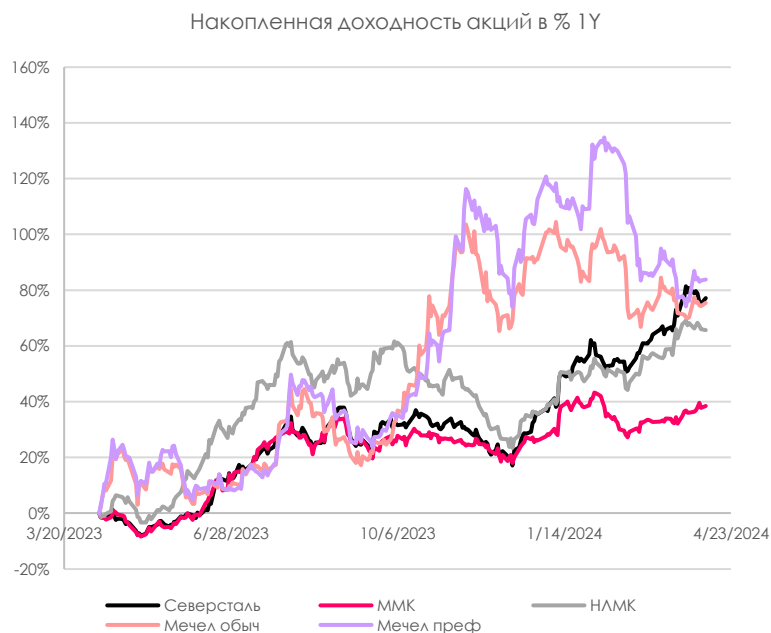
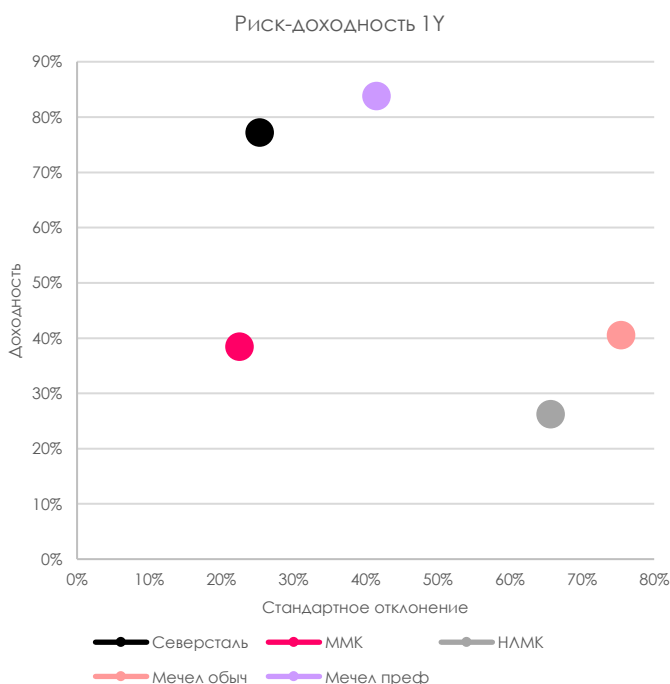
¹Показатели рассчитаны на конец 2023 года

²Данные за 2022 и 2023 годы по НЛМК являются оценочными

На российском рынке среди публичных компаний ближайшими конкурентами Северстали являются НЛМК, ММК и Мечел. Сравнительный анализ показал, что, в целом, финансовые коэффициенты по отрасли весьма схожи между собой: заметно уменьшение выручки, EPS к 2023 году из-за снизившихся цен на металл, рентабельность по EBITDA у всех компаний находится на уровне ~30%, одинакова оборачиваемость активов. Из общей картины выделяется Мечел с положительным Net Debt/EBITDA, высоким P/E и отрицательным ROE. В отличие от остальных компаний Мечел реализует не только металлопродукцию (как НЛМК, ММК и Северсталь), но и уголь.

Что касается Северстали, то её сильными сторонами являются рентабельность капитала (ROE) в 37% (у НЛМК 26%, ММК 18%, Мечел -29%) и рентабельность активов (ROA) в 22% (у НЛМК 17%, ММК 14%, Мечел 8%). Лидерство по рентабельности этих величин достигается благодаря увеличению продаж товаров ВДС компанией. Помимо этого, Северсталь обладает самым низким показателем Net Debt/EBITDA, что может говорить о низкой долговой нагрузке.

Северсталь находится на втором месте по росту котировок в +79% за год после Мечела (+83% обыкн, +84 преф). Наименьший рост был зафиксирован у ММК (+40%)



Возвращение выплат регулярных дивидендов. Исторически Северсталь славится высокой частотой дивидендных выплат (4 раза в год) и хорошей дивидендной доходностью (12% годовых), однако в связи с началом перестройки российской экономики в 2022, компания не выплатила дивиденды за 4 кв2021 и весь 2022. В феврале 2024 совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за 2023 год в размере 191,51 руб. на акцию (134% FCF). Рекомендуемая дата закрытия реестра для выплаты дивидендов - 18 июня 2024 года. Ожидается, что утверждение дивидендов состоится на годовом собрании акционеров 7 июня 2024 года. Мы считаем, что возврат к выплатам дивидендов в значительной степени поддержит котировки. Помимо этого, компания перестала публиковать квартальные финансовые результаты, а степень раскрываемости текущих полугодовых отчетов не так велика как была ранее. Рассматриваем увеличение публикуемых данных также как позитивный фактор для акций.

Высокие цены на стальную продукцию. Мировые цены на сталь, начиная с 2022 года, находятся под давлением. Так, данные с Лондонской биржи металлов контракта Steel Rebar FOB Turkey (Platts) подтверждают этот факт: котировки на продукцию снизились почти в два раза, с 1000 долларов за тонну до 500. Тем не менее, с середины 2023 года мы наблюдаем консолидацию цен, в первую очередь на фоне постепенного восстановления спроса и низкого уровня производства. В нашей модели мы закладываем экспортные цены на сталь для Северстали на уровне 500 долларов за тонну. Что касается внутренних цен на сталь, то здесь мы ожидаем постепенный рост. Средняя цена реализации Северстали горячекатаного листа в России в 2024 году составит минимум 70 тыс. рублей за тонну.

Оптимизация производства. 17 Октября 2023 года компания сообщила о строительстве комплекса по производству железорудных окатышей в Череповце, запуск которого планируется на 2026 год. По словам генерального директора Северстали Александра Шевелёва комплекс позволит сократить расход твердого топлива на 25% и повысить производительность доменных печей на 9%, что поможет снизить себестоимость чугуна и увеличить объемы его производства. В нашей модели мы закладываем рост выручки с полуфабрикатов и железорудных окатышей на 9% начиная с 2026 года.

Риски

Увеличение нераспроданной продукции. За 2023 год коэффициент оборачиваемости запасов в днях составил 97. До прошлого года он равномерно повышался параллельно со снижением объема продаж. Считаем это негативной тенденцией, которая в последующие годы может отразиться на снижении общей ликвидности баланса.

Новые санкции от регулятора. В феврале 2022 года ФАС обвинила ММК, НЛМК и Северсталь в нарушении антимонопольного законодательства на рынке металлопроката: «с января 2021 года компании установили и поддерживали монопольно высокие цены на горячекатаный плоский прокат на внутреннем рынке». В итоге, суд назначил штраф Северстали в размере 8,7 млрд рублей. Сейчас компания обжалует это решение. Однако по отчетности за 2023 год видно, что она уже назначила резерв на потери по штрафу. Более того, снизившиеся в 2022 году цены на металл снова приступили к резкому росту уже в конце 2023 года. Существует риск очередного завышения цен в отрасли и как следствия – новых санкций от регулятора.

Рост налоговой нагрузки. В сентябре 2023 года Правительство РФ объявило о введении плавающих экспортных пошлин экспортируемой за пределы ЕАЭС с 1 октября 2023 по 31 декабря 2024 года. Размер пошлины привязан к курсу доллара. Пошлина распространяется и на Северсталь, так как по последним данным, компания экспортирует около 20% продукции на рынки внешних стран. Увеличение или продление пошлины негативно скажется на финансовых результатах компании.

Оценка

В базовом сценарии оценки DCF мы используем следующие предположения: показатель TGR 1.0%, форвардный WACC 15.5%. Наша базовая оценка стоимости акций основана на взвешенном среднем, полученным из оценки DCF (вес 50% в оценке стоимости) базового сценария и целевого значения мультипликаторов P/E 7,31x и EV/EBITDA 4,57x (вес по 25% каждый).). Данная оценка дает нам форвардную (на конец 2024 года) цену одной акции в 2058 рублей.

Чувствительность цены акции, полученной с помощью DCF модели в зависимости от изменения роста в терминальном периоде (TGR/ по вертикали) и ставки дисконтирования WACC (по горизонтали), представлена в таблице ниже.

DCF	2 259
upside (downside):	22,9%
P/E	1 815
upside (downside):	-1%
EV/EBITDA	1 897
upside (downside):	3,1%
w average	2 058
upside (downside):	11,9%

	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
2259							
-2,0%	2195	2132	2076	2026	1981	1940	1903
-1,0%	2279	2206	2143	2086	2035	1990	1948
0,0%	2374	2290	2217	2153	2096	2045	1998
1,0%	2483	2386	2302	2228	2163	2105	2054
2,0%	2611	2497	2399	2314	2239	2174	2115
3,0%	2762	2626	2510	2411	2325	2250	2184

Авторы

Артем Стуков

Отдел инвестиционной аналитики

«Ренессанс Банк»

astukov@rencredit.ru | www.rencredit.ru

Москва, Павелецкая пл., 2 стр. 3

Дисклеймер

Материалы, представленные в данном отчете, не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Инвестиционный продукт, упомянутый в данном сообщении, может не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей Клиента. КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) не несет ответственность за возможные убытки Клиента в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном сообщении. Данная информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Клиенту необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Клиент также несет расходы на оплату брокерских услуг, иные расходы, подлежащие оплате Клиентом. Перед совершением сделок Клиенту необходимо ознакомиться с содержанием Декларации о рисках, опубликованной на сайте КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) в сети «Интернет» <http://www.rencredit.ru>.

NTM (next 12 months) — прогноз на следующие 12 месяцев

TTM (trailing twelve months) - данные за последние 12 месяцев

FY (financial year) - результат на конец финансового года (может не совпадать с календарным)

E (estimated) - оценочный, предполагаемый

y (year) - год

r/r — год к году

Rhs (right hand side) — ось значений для показателя находится справа на графике

Lhs (left hand side) - ось значений для показателя находится слева на графике

Определения:

СД (совет директоров) — это коллегиальный орган управления компанией, который избирается её акционерами в целях делегирования части полномочий общего собрания акционеров для более оперативного и качественного управления компанией

Acid test — коэффициент срочной ликвидности, отношение оборотных активов без учета запасов к краткосрочным обязательствам

Asset turnover — коэффициент оборачиваемости активов, отражающий эффективность использования активов

CAGR (Compound annual growth rate) — совокупный среднегодовой темп роста

Capex — затраты компании на приобретение основных средств. Это вложения компании в приобретение, модернизацию и обслуживание физических активов, таких как недвижимость, заводы, здания, технологии или оборудование. CAPEX используется для реализации новых проектов или инвестиций компании.

Current ratio — коэффициент ликвидности, отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам

DCF (discounted cash flow) — метод оценки стоимости ценной бумаги на основе анализа дисконтированных денежных потоков

DPS — размер дивиденда на акцию

EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation & amortization) — прибыль компании до вычета процентов по долговым обязательствам, износа, амортизации и налоговых платежей. Показатель отражает операционную эффективность компании без учета влияния определяющей структуру капитала долговой нагрузки и политики компании в отношении целевого уровня капитальных активов и связанных с ними амортизационных отчислений.

EPS (Earnings per Share) — чистая прибыль компании, приходящаяся на одну обыкновенную акцию. При расчете коэффициента используется среднее количество акций, находящихся в свободном обращении за отчетный период (исключаются выкупленные компанией акции).

EV (Enterprise value) — оценочная стоимость компании с учетом всех источников финансирования. Рассчитывается как сумма рыночной капитализации, неконтролирующей доли и чистого долга.

FCF (free cash flow) — свободный денежный поток

P/E (Price to earnings) — отношение цены акции к чистой прибыли на одну акцию (EPS)

Payout ratio — коэффициент выплаты дивидендов в % от размера чистой прибыли

TGR (terminal growth rate) — темп роста в терминальном периоде, т.е. за пределами прогнозируемого периода

Payout Ratio — коэффициент, который показывает, какую долю от чистой прибыли компания направляет на выплату дивидендов

Приложение 1. Облигации Северстали

Бумага	ISIN	Валюта	Купон	Погашение	Оферта (put)	Индикативная цена, %	Индикативная доходность, %	Дюрация , дней	Срок до погашения, лет
Северсталь, 3.15% 16sep2024, USD (6)	XS2046736919	USD	3.15%	16.09.2024		6,04	67 174,824	154,00	0,43
Северсталь, БО-06	RU000A1008W7	RUB	1-10 купоны - 8.65% годовых, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент	27.03.2029	02.04.2026	94,17	12,428	672,55	4,96
Северсталь, БО-07	RU000A1008L0	RUB	1-14 купоны - 8.65% годовых, 15-20 купоны - ставку определяет эмитент	23.03.2029	31.03.2026				