

МЕТАЛЛОИНВЕСТ: ОДИН ИЗ ЛИДЕРОВ МЕТАЛЛУРГИИ РОССИИ

Металлоинвест 17 февраля планирует начать сбор заявок на локальные облигации серии 001P-11, номинированные в юанях и с расчетами в рублях. Срок обращения выпуска – 1 год, планируемый объем – не менее 500 млн юаней. Ориентир по ставке купона – не выше 10,50%.

Металлоинвест вошел в когорту эмитентов, анонсировавших в последние дни размещения (квази)валютных облигаций с расчетами в рублях, которые особенно привлекательно выглядят после недавнего укрепления рубля, учитывая потенциал его ослабления в среднесрочной перспективе.

Бизнес-профиль Металлоинвеста выглядит сильным, принимая в расчет лидирующие позиции компании на рынках присутствия, высокую обеспеченность качественным сырьем, комфортный уровень рентабельности по EBITDA (42% в 1П24, а также стабильно низкую долговую нагрузку 1,5х).

(Квази)валютные облигации – защита от ослабления рубля

Номинированные в валюте локальные облигации с расчетами в рублях – самый доходный и инфраструктурно безопасный инструмент для российского инвестора, который позволяет застраховаться от ослабления рубля. В частности, ставки юаневых депозитов сроком на 1 год в топ-10 банков достигают 5,7%, что значительно ниже доходностей (квази)валютных инструментов и нового выпуска Металлоинвеста.

Принимая во внимание значительное укрепление рубля в последнее время (официальный курс опустился в диапазон 12,0–13,0 руб./юань, -10% к началу года), а также потенциал его ослабления в среднесрочной перспективе (около 14,8 руб./юань к началу 2026 г., или +20% к текущим уровням), такие (квази)валютные инструменты выглядят очень привлекательно.

Одна из крупнейших железорудных компаний в РФ и СНГ

Металлоинвест (компания) – один из крупнейших горно-металлургических холдингов в РФ и СНГ, а также один из мировых лидеров по запасам железной руды (более 15 млрд тонн), что при текущем уровне добычи должно хватить более чем на 150 лет эксплуатации. Основными операционными сегментами являются:

- **Горнорудный** – производство и реализация железорудной продукции (руда, окатыши, товарное горячебрикетированное железо (ГБЖ)). Производственные активы – АО «Лебединский ГОК» и АО «Михайловский ГОК им. А.В. Варичева».
- **Металлургический** – производство и реализация продукции черной металлургии (сталь, прокат и прочее), производственные активы – АО «ОЭМК им. А.А. Угарова».

Рост доходов при высокой рентабельности и стабильной долговой нагрузке

По итогам 6М24 выручка выросла на 13% г/г и составила 246,7 млрд руб. в основном благодаря увеличению доходов в горнорудном сегменте, в то время как в металлургическом наблюдалось небольшое снижение. При этом выручка достаточно диверсифицирована по продуктам: на сталь и прокат приходится 35%, на ГБЖ – 23%, на железорудные окатыши 20% и на железную руду – около 15%.

Рентабельность по EBITDA поддерживается на высоком уровне (по итогам 1П24 – 42%) благодаря вертикальной интеграции и обеспеченности качественным сырьем, что позволяет контролировать себестоимость производства.

Объем чистого долга с учетом обязательств по аренде вырос на незначительный 1% до 296,0 млрд руб. При этом долговая нагрузка в терминах «чистый долг/EBITDA» осталась на уровне вполне комфортных 1,5х.

Риски ликвидности низкие. Доля краткосрочных обязательств составляет 38%. При этом компания продолжает генерировать положительный свободный денежный поток (36,7 млрд руб. в 1П24), а также имеет хороший доступ как к рынкам публичного долга, так и к банковским кредитам (в т.ч. к одобренным и невыбранным кредитным линиям).

Юрий Голбан

+7 (495) 287 61 00 доб. 5 64 53
Yuriy.Golban@gazprombank.ru

Эмитент	АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»
Серия	001P-11
Объем	От 500 млн юаней
Погашение	1 год
Купонный период	30 дней
Ставка купона	Не выше 10,50%
Рейтинг АКРА:	AAA(RU)
НКР:	AAA.ru



ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ НА КАНАЛ
«БЛОГ РЫНКОВ КАПИТАЛА» –
ЗДЕСЬ ВСЕГДА ДЕРЖАТ РУКУ НА
ПУЛЬСЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ