



НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ (1П25 МСФО)

4 августа Норникель представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2025 г. Мы ожидаем, что компания нарастит выручку на 20,6% г/г, до 6 761 млн долл., благодаря более высоким ценам реализации меди, золота и родия, а также распродаже избыточных запасов металлов. EBITDA увеличится на 11,5% г/г, до 2 619 млн долл., с рентабельностью 38,7% против 41,9% годом ранее. По итогам 1-го полугодия 2025 г. свободный денежный поток Норникеля составит 1 301 млн долл., скорректированный FCF – 588 млн долл., что эквивалентно 3,1 руб. на акцию. При этом мы отмечаем, что скорректированный FCF может оказаться ниже в том случае, если Быстринский ГОК осуществил выплату дивидендов. **Мы подтверждаем рекомендацию «Покупать» для бумаг Норникеля с целевой ценой 156 руб.**

Аналитик: Василий Данилов