



ММК представил сильные [финансовые результаты](#) за 1-й квартал 2024 г. Выручка и EBITDA продемонстрировали уверенный рост, однако свободный денежный поток снизился из-за роста оборотного капитала и CAPEX. При этом компания позитивно оценивает перспективы 2-го квартала, ожидая восстановления продаж, в первую очередь, премиальной продукции. Также в ближайшее время совет директоров ММК планирует дать рекомендацию по дивидендам за 2023 г., размер которых, согласно нашей оценке, может составить 2,8-3,6 руб. на акцию. **Мы подтверждаем рекомендацию «Покупать» для бумаг ММК с целевой ценой 71,7 руб.**

**Финансовые показатели.** В 1-м квартале 2024 г. выручка ММК выросла на 25,5% г/г, до 192,9 млрд руб., благодаря более высоким ценам реализации. EBITDA увеличилась на 27,8% г/г, до 42,1 млрд руб., с рентабельностью 21,8% против 21,4% годом ранее. Свободный денежный поток сократился на 40,5% г/г, до 7,9 млрд руб. (0,7 руб. на акцию), на фоне роста оборотного капитала (+45,9% г/г) и CAPEX (+15,5% г/г).

**Долговая нагрузка.** На конец марта 2024 г. чистый долг ММК остался в отрицательной зоне и составил -95,9 млрд руб. с общим долгом 74,3 млрд руб. и денежными средствами 170,2 млрд руб.

**Дивиденды.** Глава ММК Виктор Рашников заявил, что рекомендация по дивидендам за 2023 г. будет раскрыта в ближайшее время. С учетом значительного объема кэша на балансе и отрицательной долговой нагрузки мы допускаем, что компания распределит акционерам свыше 100% свободного денежного потока. Таким образом, при коэффициенте 100-130% FCF дивиденд за 2023 г. составит 2,8-3,6 руб. на акцию с доходностью 5,0-6,8% к текущим котировкам.