

Обзор рынка. Алроса. Комментарий к финансовой отчетности за третий квартал 2018г.

03 декабря 2018 г.

Продолжаем ознакомление с финансовыми результатами российских компаний за третий квартал 2018 года. В ноябре свою отчетность также представила компания «Алроса».

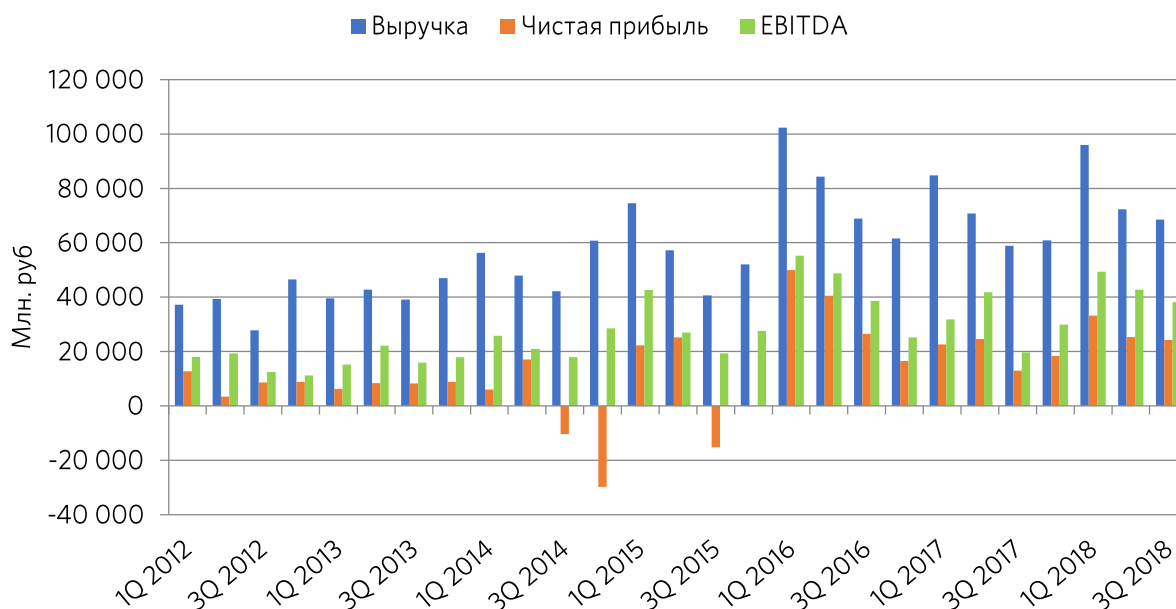


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Компании удалось улучшить финансовые результаты за третий квартал по сравнению с данным периодом предыдущего года. Значения выручки, чистой прибыли и EBITDA показали рост на 16%, 87% и 94% по отношению к данному периоду годом ранее соответственно.

\$/carat

Average selling price for gem-quality diamonds, \$/ct

Price index for gem-quality diamonds

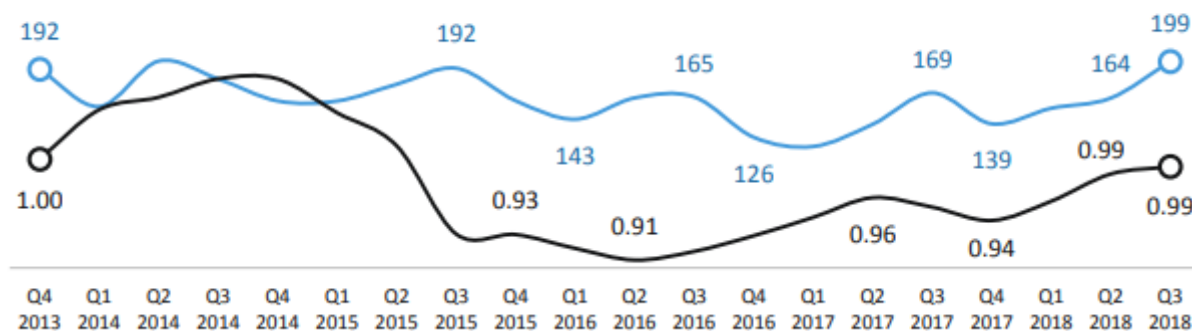


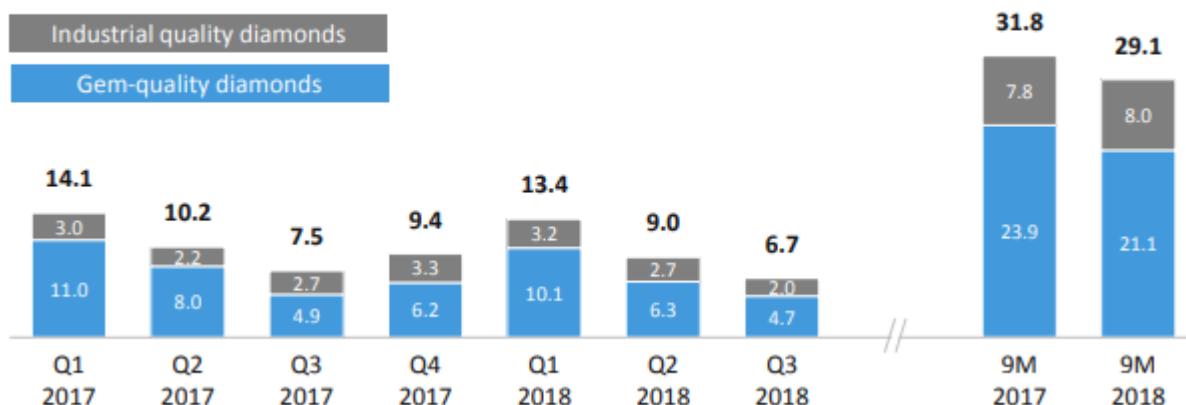
Рисунок 2. Динамика изменения средней цены продажи алмазов ювелирного качества и индекса цен на данный вид алмазов

Средняя цена реализации для алмазов ювелирного качества достигла максимума за последние годы. Несомненно, данный факт является позитивным и выступает свидетельством начала подтверждения прогнозов мировых консалтинговых компаний по рынку алмазов, неоднократно упоминаемых нами ранее. Необходимо продолжать осуществлять пристальное

наблюдение за данным показателем в будущем, так как в случае полного осуществления данных прогнозов, цены реализации продолжат стабильно увеличиваться, напрямую влияя на финансовые результаты компании в ближайшем десятилетии.

Diamond sales

m carats



Increase in diamond sales by value, 9M 2018

\$ m

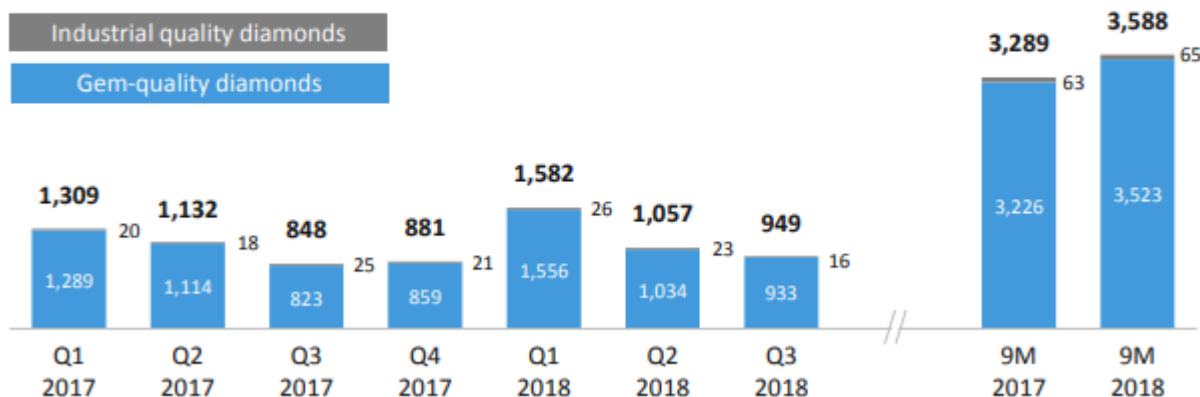


Рисунок 3. Динамика изменения продаж компании в количественном и стоимостном выражении

Продажи алмазов в количественном выражении показали снижение, однако за счет увеличения цены реализации их объем в валюте увеличился. На текущий момент, при общем спаде продаж на 10% в количественном выражении, рост в денежном выражении составил 12% по отношению к аналогичному периоду годом ранее.

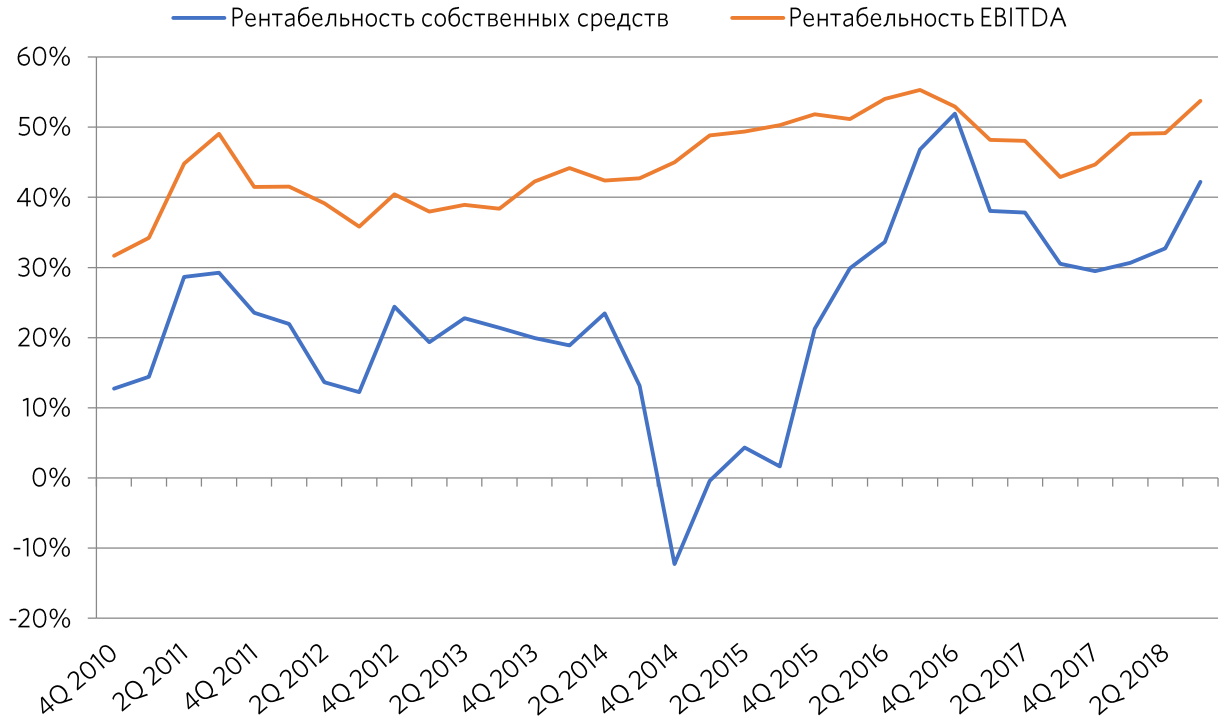


Рисунок 4. Динамика изменения показателей рентабельности собственных средств и EBITDA

Рост финансовых показателей также положительно сказался на уровнях рентабельности, значение которых приблизилось к максимумам за последние годы. По данным показателям «Алроса» обладает значительным преимуществом. Так, например, рентабельность EBITDA примерно в два раза превосходит значение главного конкурента – компании «De Beers».

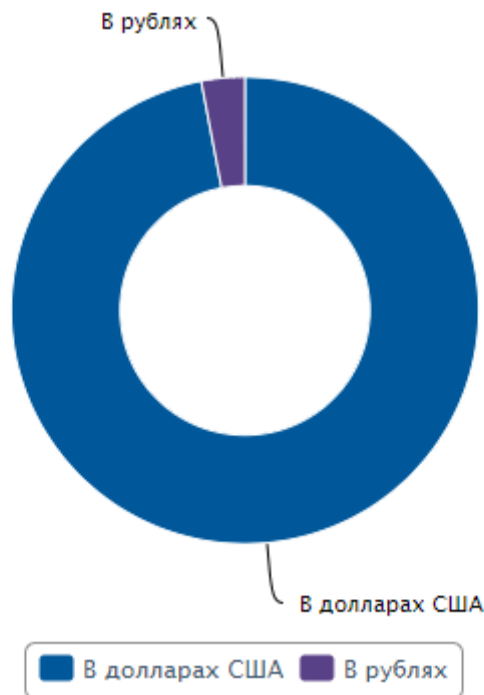


Рисунок 5. Структура кредитов и долговых обязательств на 30.06.2018.

На текущий момент одним из главных возможных негативных факторов можно выделить подавляющую долю кредитов и долговых обязательств в американской валюте. Тем

не менее, в связи с тем, что основная часть выплат по займам приходится на 2020 год, в ближайшее время «Алроса» менее подвержена негативному влиянию волатильности курсов валют, связанному с долговой нагрузкой.

Diamond production

m carats

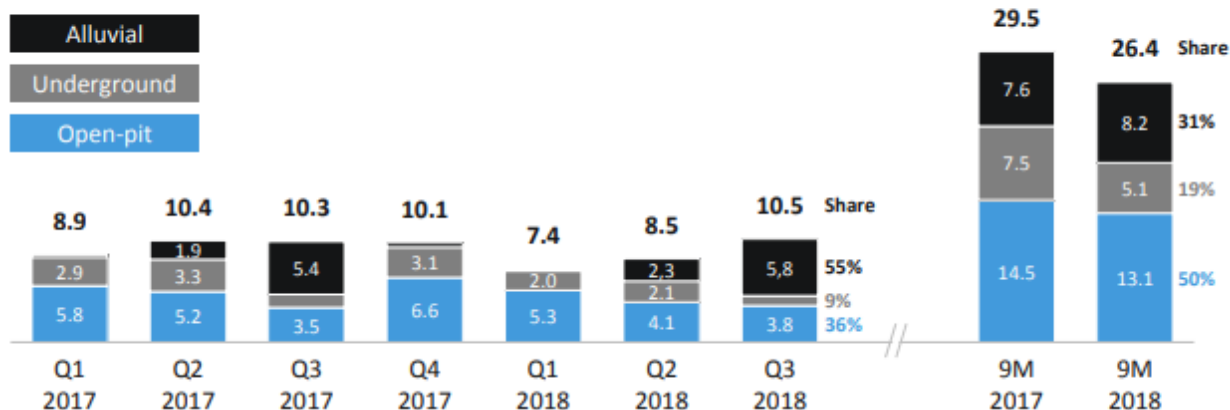


Рисунок 6. Динамика изменения добычи алмазов

Производство алмазов увеличилось по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, несмотря на то, что часть третьего квартала 2017 года функционировал рудник «Мирный». Ввод месторождения «Верхне-Мунское» позволит заместить его временное выбытие, что уже должно сказаться на результатах за четвертый квартал 2018 года.

8 ноября. FINANZ – «Алроса» еще не приняла решение о восстановлении рудника «Мир», поэтому прогнозируемые капвложения на 2019 и 2020 гг. не включают в себя инвестиции в возможные восстановительные работы. Об этом в ходе телефонной конференции сообщил заместитель генерального директора алмазодобывающей компании Алексей Филипповский.

«Да, мы подтверждаем наше текущее видение общего размера капекса на 2019 и 2020 гг. в размере 26 и 28 млрд. руб. соответственно. Обращаю внимание, что эти цифры не включают в себя какие-либо инвестиции, связанные с возможным восстановлением рудника Мир, решение по которому на данный момент не принято», - сказал он.»

Можно заключить, что на настоящий момент бумаги данной компании сохраняют свою привлекательность. Есть основания полагать о начале длительного улучшения конъюнктуры рынка. Ожидаемая дивидендная доходность по итогам 2018 года находится на высоком уровне и составляет около 9%. Ожидается увеличение уровня добычи с введением в работу нового месторождения. В то же время, в ближайшей перспективе на котировки может оказать воздействие решение компании об определении размера инвестиций в восстановление рудника «Мир».

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Яковлева	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
Роман Рашидович Муталлиев	Портфельный управляющий mutalliev@pfc.ru
