

## Обзор рынка. Полюс

11 января 2022 г.

В связи с увеличением уровня напряженности на финансовых рынках свою актуальность продолжают набирать защитные инструменты. К данному типу бумаг можно отнести и акции «Полюс». Сегодня предлагаем обратить внимание на данную компанию. Традиционно разберем основные изменения в вышедших финансовых и операционных результатах за третий квартал и девять месяцев, после чего обновим инвестиционный взгляд на акции данного эмитента.

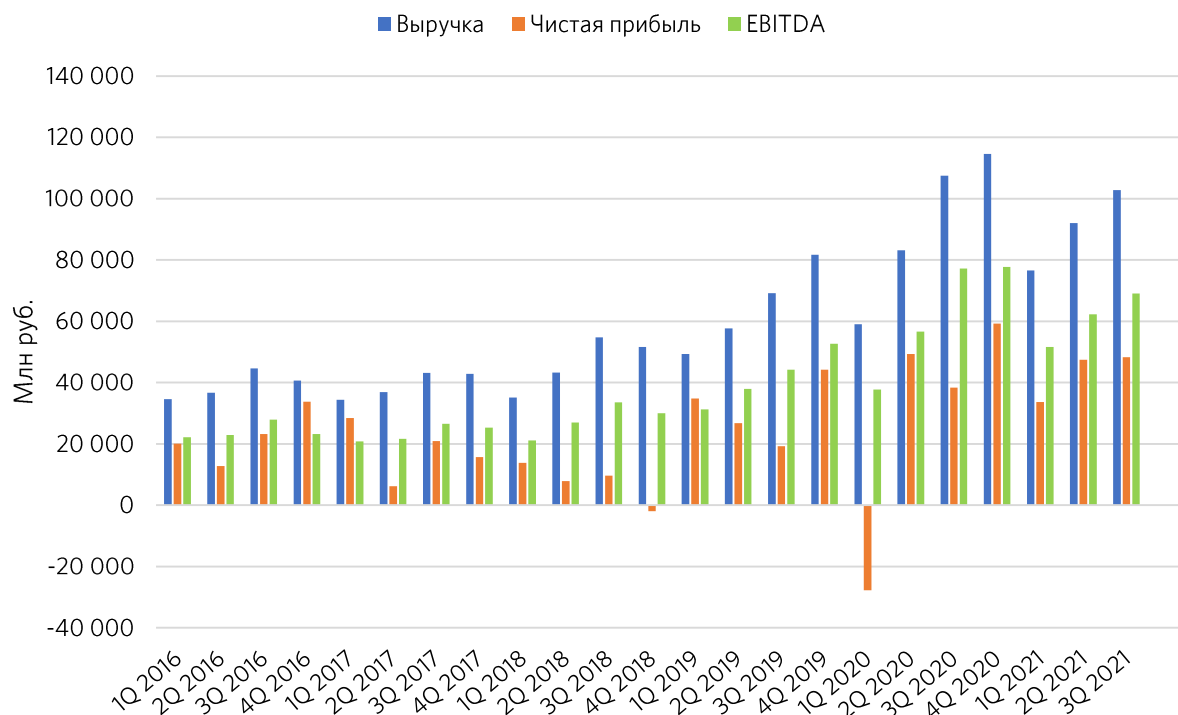


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов в валюте за третий квартал оказалась положительной. Выручка выросла на 12% к предыдущему кварталу с ростом общего объема реализации золота. Скорректированный показатель EBITDA прибавил 10% по аналогичной причине. При этом стоит отметить снижение цены реализации аффинированного золота на 2% за данный период. Чистая прибыль увеличилась на 3% (скорректированная 14%).

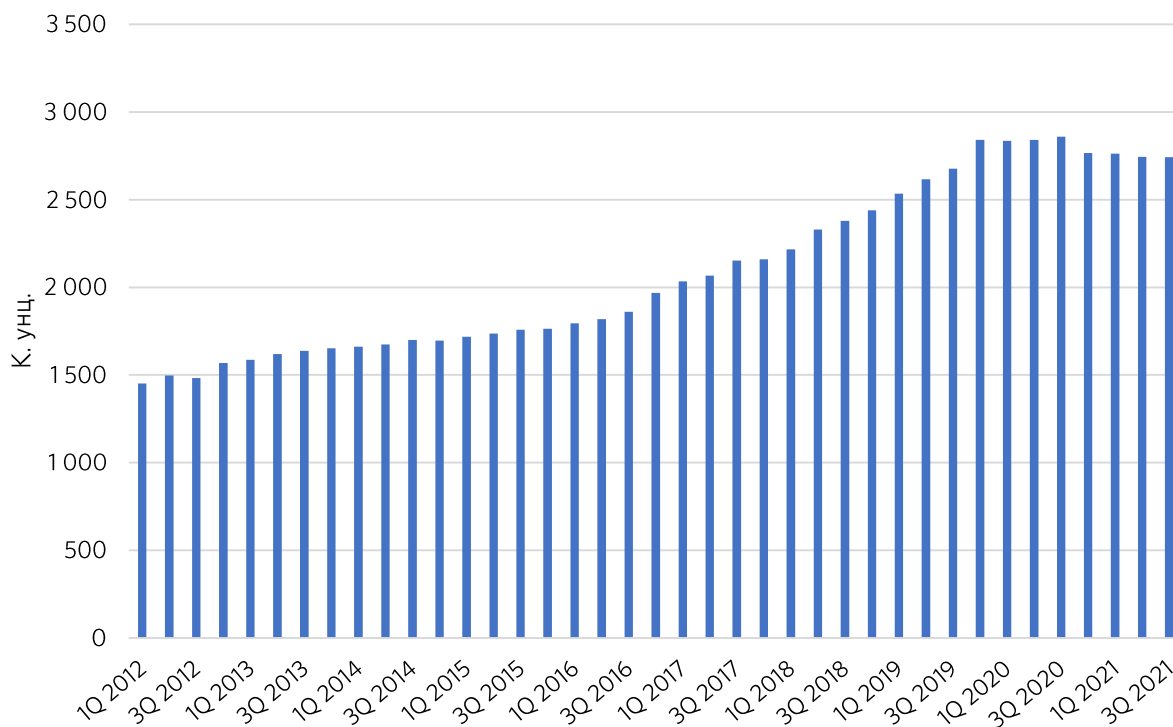


Рисунок 2. Динамика изменения добычи золота за последние 12 месяцев

Производство золота за квартал выросло на 15% с улучшением работы почти всех действующих активов. Общая реализация золота прибавила 14%, отражая сезонный рост добычи на Россыпях, а также увеличение производства аффинированного золота почти на всех рудных активах.

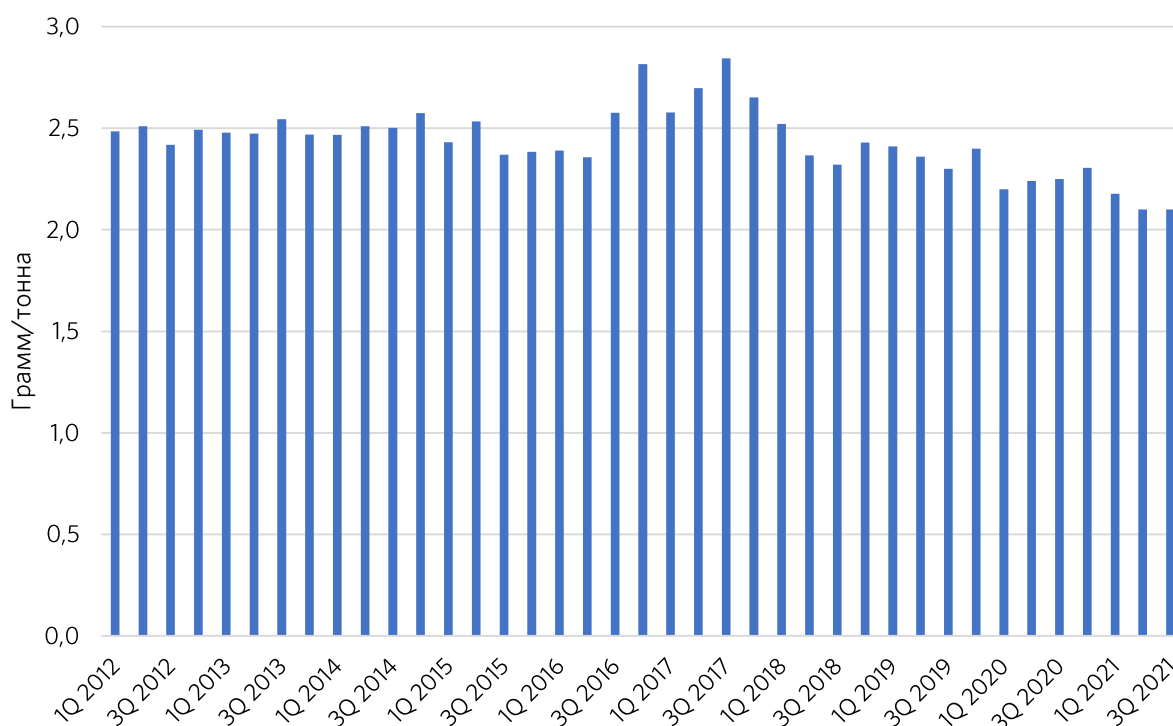


Рисунок 3. Динамика изменения среднего содержания золота в переработанной руде

Негативным фактом можно выделить постепенное снижение среднего содержания золота в переработанной руде, однако это компенсируется общим ростом добычи золота и запуском проекта «Сухой лог» в долгосрочной перспективе.

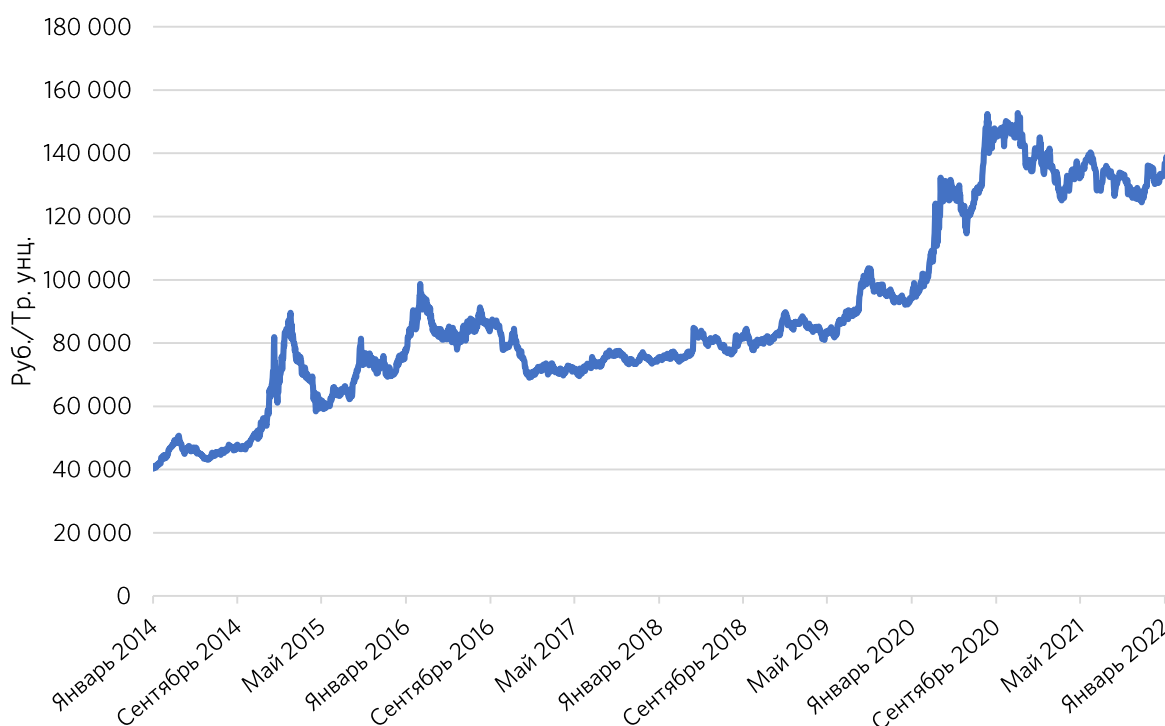
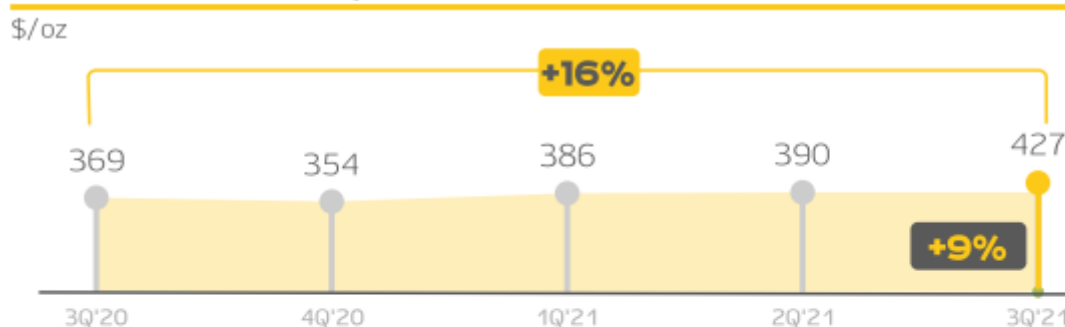


Рисунок 4. Динамика изменения цены тройской унции золота в рублях

Цена золота в рублях остается в рамках положительного долгосрочного тренда. На текущий момент котировки снижаются примерно на 10% от своих максимумов.

### TCC DYNAMICS, Q-O-Q



### AISC DYNAMICS, Q-O-Q

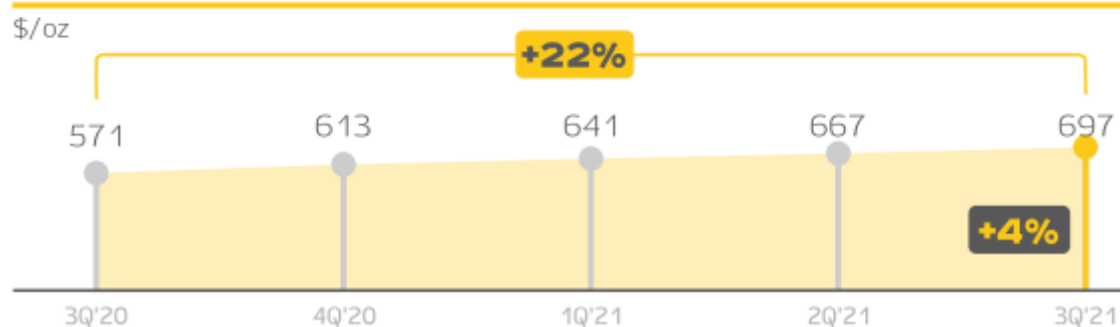


Рисунок 5. Динамика изменения общих (операционных) затрат и совокупных затрат на добычу 1 тр. унции золота

Общие денежные затраты группы (ТСС) за квартал увеличились на 9% с сезонным увеличением добычи на россыпных месторождениях с высокими издержками в совокупности с сохраняющейся инфляцией на расходные материалы и топливо. Помимо этого, присутствовал эффект от повышения НДС с 2,4% до 6% в отношении Вернинского месторождения с прекращением статуса участника регионального инвестиционного проекта.

### MATURITY SCHEDULE AS OF 30-SEP-21

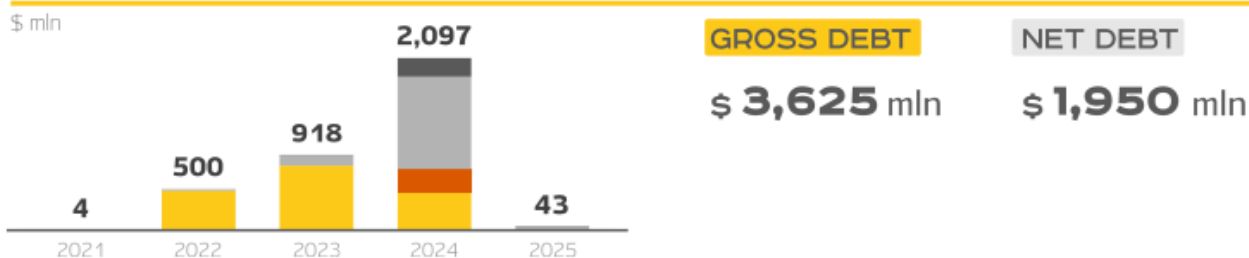


Рисунок 6. Временная структура долга

Уровень чистого долга за квартал снизился с 2,37 млрд USD до 1,95 млрд USD. Коэффициент «Чистый долг/скорр. EBITDA» уменьшился до отметки 0,5х.

Уровень ожидаемой дивидендной доходности по итогам 2021 года составляет около 5%, что нельзя назвать конкурентным значением на рынке в условиях роста процентных ставок. Тем не менее, мы сохраняем позитивный долгосрочный взгляд на бумаги компании. Главным драйвером роста остается реализация проекта «Сухой лог». В среднесрочной перспективе цены на золото могут продемонстрировать коррекцию в связи с начавшимся ужесточением денежно-кредитной политики ФРС США.

## 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

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела

(342) 210-59-89

yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий

mutalliev@pfc.ru