

Обзор акций компании ПАО «Полюс»

11.05.2016

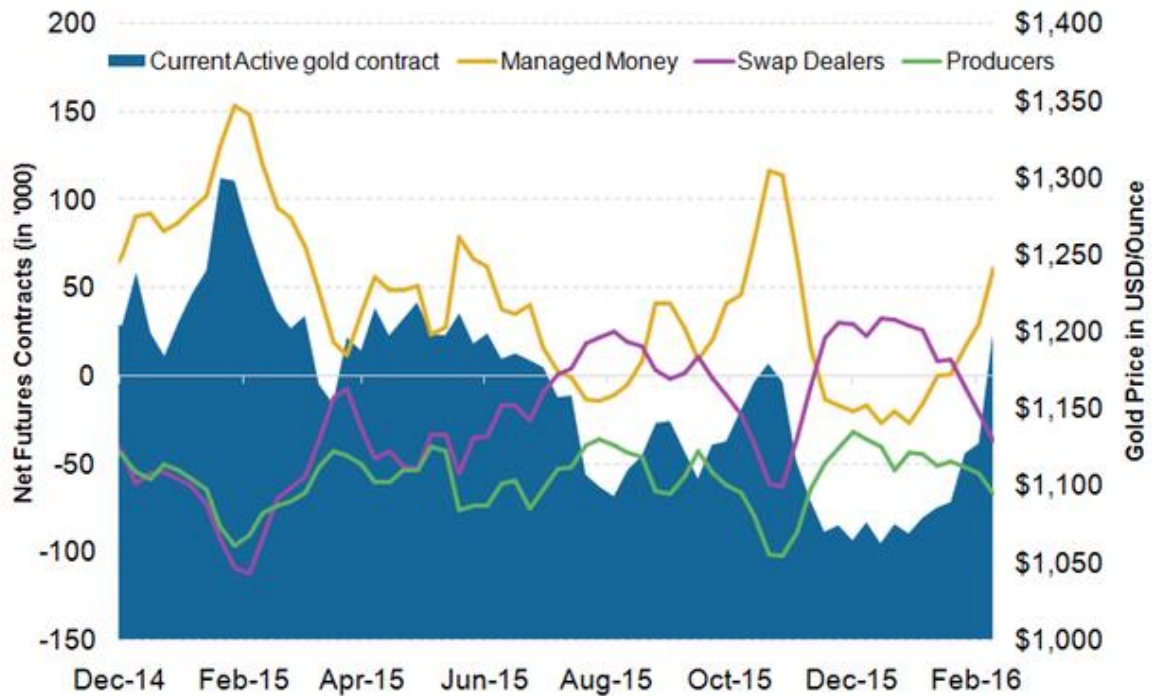
После стремительного взлета золота и, соответственно, золотодобывающих компаний в I квартале 2016г, последующие 2 месяца показали коррекцию и остановку на отметке в 1300\$ за унцию. Учитывая цикличность контрактов на золото, можно предположить, что боковое движение может продолжаться очень долго и существенного роста добычи ожидать не стоит. Но вышедшая статистика по международным ETF, специализирующихся на золоте, показывает увеличение спроса на данный металл после трех лет преобладания продавцов:



Источник: NYSE, LBMA

Рыночная власть таких фондов значительно велика: например, в 2013г отток капитала из ETF на 28% привел к началу долгого снижения цен. Приток денег в фонды частично объясним так называемым “Dumb money effect” (инвесторы предпочитают вкладывать деньги в активы/фонды с наибольшей доходностью в прошлом периоде), после роста котировок в начале 2016г. и репутации золота, как тихой гавани от нестабильных и убыточных в начале года рынках США и Китая. Ниже на графике показана динамика денег под управлением, текущих контрактов и предложения на рынке:

Disaggregated COT Report



Источник: CFTC

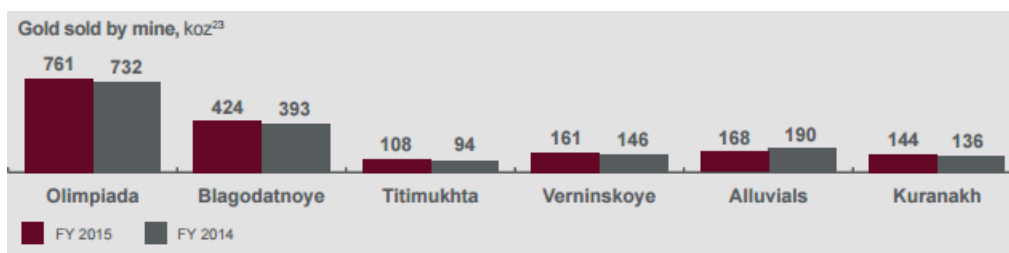
По данным отчета от агентства Commitment of Traders (COT) Хедж-фонды также увеличили свои длинные позиции на срочном рынке золота на 50 303 и уменьшили число коротких на 488:

Large Speculators		
Long	Short	Spreading
338,476	66,828	59,431
Change from		
50,303	-488	13,195
202	97	90
Small Speculators		
Long	Short	
51,223	27,970	
4,193	191	
non reportable positions		

Источник: COT Gold report 2016 03 05

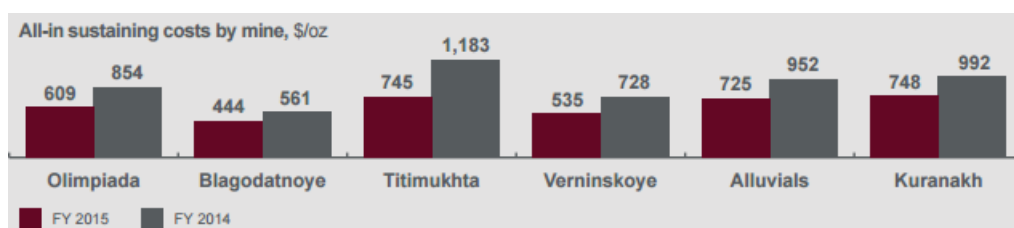
Присутствие крупных фондов обычно опережает направление меньших компаний и частных инвесторов, увеличивает ликвидность и уменьшает волатильность. Добавляет интереса то, что на апрельском заседании ФРС США решено не повышать ставку, некоторые аналитики считают, что ожидать повышения до президентских выборов в ноябре не стоит, но ФРС будет поддерживать неопределенность. Индекс S&P500 хоть и частично восстановился после январского обвала, все равно находится ниже уровней 2015г и имеет высокий шаг цены, а значит необходимость в активе с отрицательной корреляцией с индексом сохраняется.

ПАО «Полюс» - лидер по добыче и переработке золота в России, входит в 10 крупнейших мировых золотодобывающих компаний, имеет диверсифицированную сеть продаж на местном и глобальном рынке. В отличие от котировок базового актива, цены на акции Полюс Золота имеют более выраженный тренд, менее волатильны и показывают рост при снижении цен на металл, но при оптимистичных производственных отчетах. В отчете за 2015г компания продемонстрировала снижение затрат с 585\$ до 484\$ на производство 1 унции золота, увеличение Adj. EBITDA margin на 13% и уменьшила соотношения Чистый долг/EBITDA с 0,32 до 0,12. За прошедший год компания увеличила добычу на 1,03% и вкладывает средства в исследование новых месторождений и оптимизацию производственного процесса.



Источник: Годовой отчет ПАО «Полюс» 2015

Рудник «Олимпиада» - крупнейший актив Полюс Золота, на нем происходит добыча половины всей золотой руды, перерабатываемой компанией. Тем не менее, по затратам производства, менее богатые и разработанные месторождения имеют преимущество:



Источник: Годовой отчет ПАО «Полюс» 2015

Разработка новых месторождений и увеличение производства – ключевые направления компании. В совокупности с низким уровнем долга и высокой балансовой стоимостью, компанию может быстро увеличить инвестиции в производство при дальнейшем росте цен на базовый актив. Несмотря на почти вдвое увеличившуюся капитализацию с начала года, у компании сохраняется потенциал роста за счет большого пула инвестиционных проектов, благоприятных сигналов на рынке золота и сравнительно-низкими коэффициентом Price/Sales:

Компания	P/S
Polymetal	2,19
Goldcorp	2,51
Newmount Mining	1,2
Newcrest Mining	2,37
Polyus Gold	1,43

В целом, при отсутствии сильных внешних шоков, 2016г выглядит благоприятным для золотодобывающим компаний. Увеличение резервов центральными банками, возвращение институционального спроса, волатильность на рынке долевых инструментов и неопределенность с промышленностью развивающихся стран способствуют сохранению восходящего тренда. У локальной компании есть преимущество экспортера и снижения валютных рисков портфеля и местами отрицательная корреляция с индексом PTC.



Источник: Investing.com

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 отчете.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76