

## Обзор рынка 03.07.2017

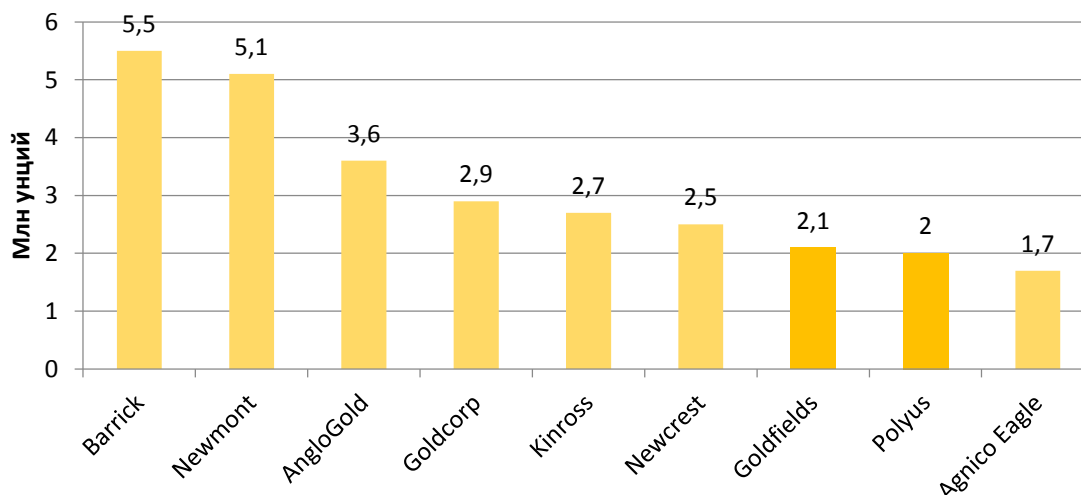
В прошлую пятницу прошло SPO (повторное размещение акций) 9% крупнейшей золотодобывающей компании России. Последнее публичное размещение акций среди золотодобытчиков такого масштаба проведено в 2010г компаний African Barrick Gold. Несмотря на переподписку книги заявок и качественный пул инвесторов (крупнейшие иностранные отраслевые фонды), размещение прошло по нижней границе, а котировки акций на ММВБ традиционно снизились.



Источник: Расчеты «ПФК»

Стоит различать размытие от продажи новых акций в рынок от продажи части своих долей текущими собственниками компании. Во втором случае уменьшение прибыли на акцию не происходит, а ликвидность (оборачиваемость акций на бирже) возрастает. Но все недавние случаи «полезного» SPO сопровождались значительным падением котировок – Фосагро, НЛМК, АЛРОСА и другие. Особой логики в таком поведении нет, но для долгосрочного стратега это хороший шанс купить немного дешевле.

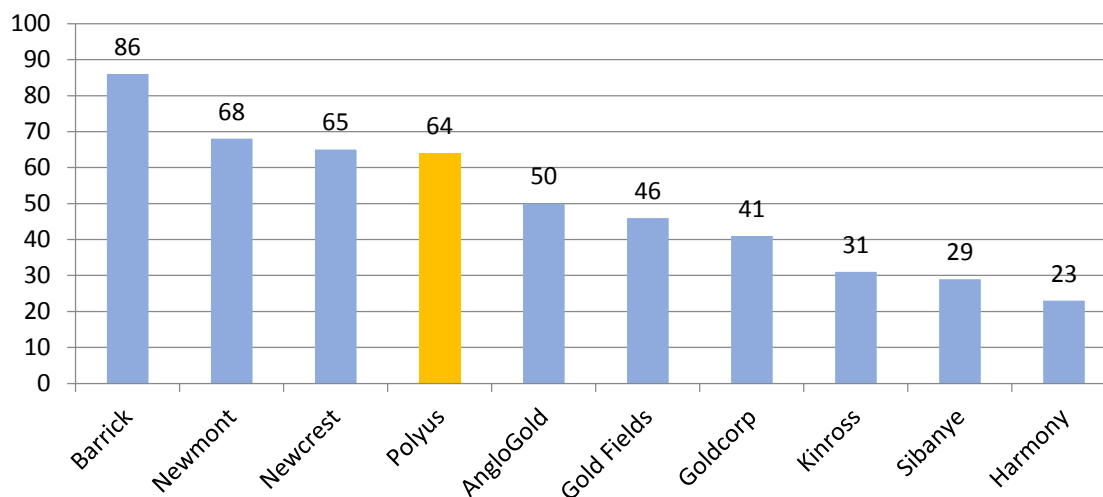
## Производство золота за 2016г 10 крупнейших компаниями



Источник: Metals Focus, Расчеты «Полюс»

Почему размещение акций Полюса произвело такой ажиотаж среди иностранных фондов специализирующихся на золоте? Это одна из крупнейших компаний, которая может стать еще больше на 40-50% всего за 2-3 года за счет новых месторождений в активах компании – «Сухой лог» и «Наталкинское» + существенный дисконт к мировым аналогам.

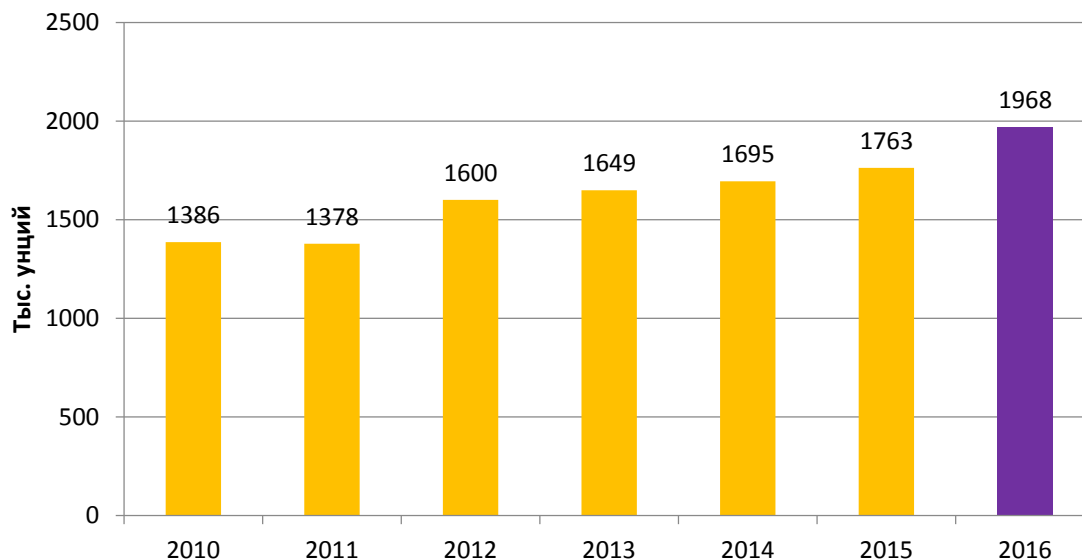
## Доказанные запасы золота в 2016г 10 крупнейших компаний



Источник: Metals Focus, Расчеты «Полюс»

Себестоимость производства 1 унции золота Полюса в 1кв квартале 2017г – 389\$, одна из самых низких в мире. Был ли обусловлен рост котировок в 2010-2015гг фундаментальными факторами? Однозначно, да. Помимо улучшения рыночной конъюнктуры на рынке золота, производство выросло почти на 50%, помогла и девальвация рубля.

## Полюс производство золота



Источник: Расчеты «Полюс»

Тем не менее, как скоро будущая внутренняя стоимость превратится в рост рыночной стоимости, никто не знает. Долгосрочному инвестору текущая цена может показаться подходящей для покупки, более спекулятивные участники будут дожидаться следующей волны ослабления рубля и нестабильности на фондовых рынках развитых стран. В любом случае, увеличение акций в свободном обращении и привлечение стратегического партнера в капитал (китайская Fosun) – это благоприятная среда для будущего роста.

### 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.