

Обзор рынка. Полюс

11 июля 2024 г.

В ожидании данных за первое полугодие 2024 года взглянем на положение одного из крупнейших игроков на рынке золотодобычи в мире и крупнейшего в России – компании «Полюс». Рассмотрим, как происходит восстановление после шокового периода, а также разберем основные изменения в финансовой отчетности.

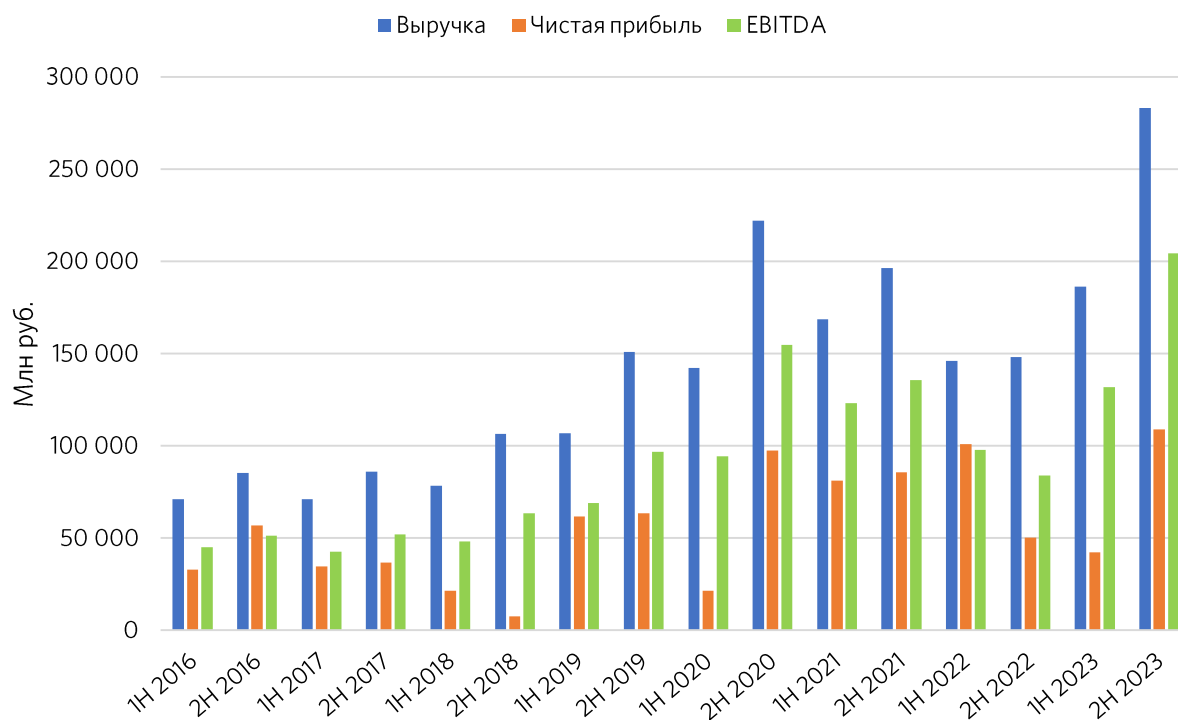


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов компании за 2023 год оказалась положительной. Выручка в валюте за год выросла на 28%. Скорректированный показатель EBITDA прибавил 51%. Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 59%.

Производство золота выросло на 14%. Реализация золота увеличилась на 20%. Подобная динамика, главным образом, обусловлена позитивной динамикой на одних из ключевых активов, а также реализацией ранее накопленных в предыдущих периодах запасов золота.

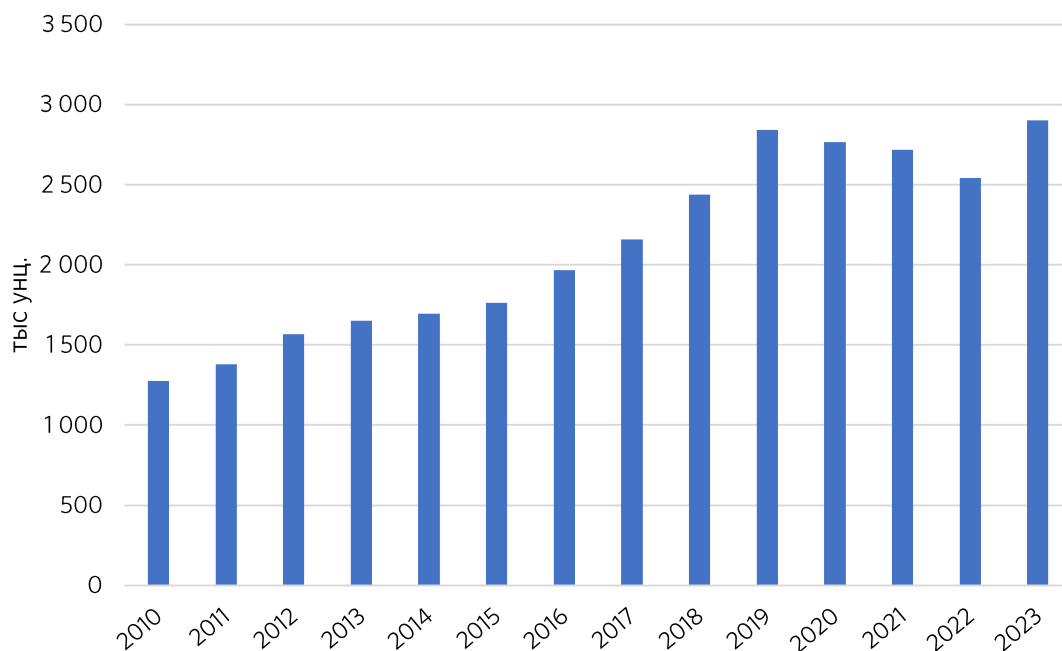


Рисунок 2. Динамика изменения добычи золота

Добыча компании установила свой новый максимум, достигнув отметки в 2 902 тыс унций. Положительная динамика по объектам «Олимпиада» и «Благодатное» позволила Полюсу продолжить наращивание данного показателя.

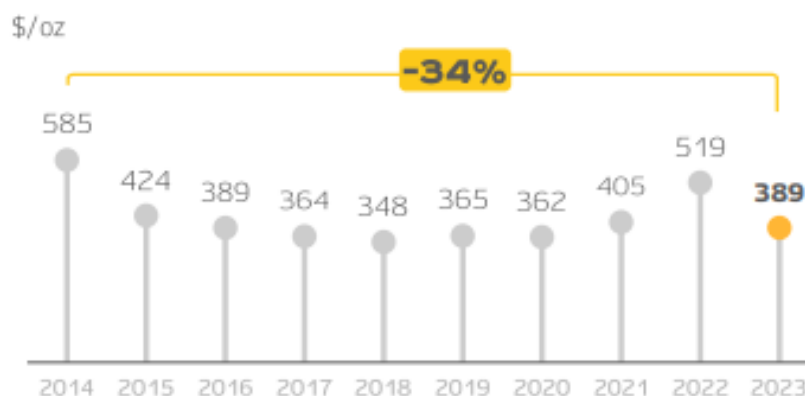


Рисунок 3. Динамика изменения совокупных затрат на производство 1 унции золота

Общие денежные затраты (ТСС) на унцию золота сократились до отметки в 389 USD на унцию, снизившись за год на 25%, по причине ослабления рубля в отчетном периоде, а также увеличение содержания золота в переработке на предприятиях Красноярской бизнес-единицы и рост доли попутного содержания сурьмы во флотоконцентрате (35 USD на унцию против 2 USD на унцию годом ранее).



Рисунок 4. Динамика изменения цены тройской унции золота в рублях

Цены на золото в рублях продолжают расти, отражая валютную динамику золота и ослабление рубля. Текущая конъюнктура рынка является крайне позитивной для Полюса.

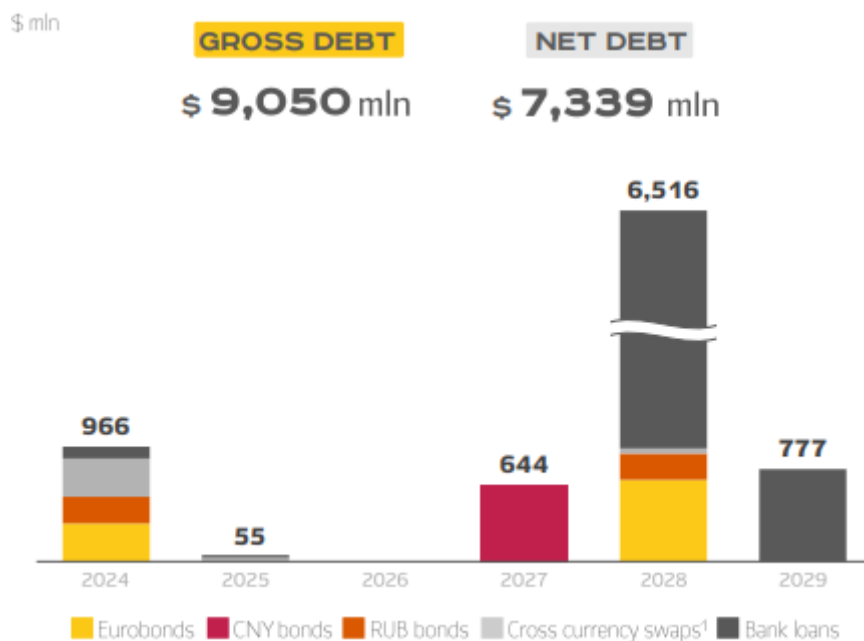


Рисунок 5. Временная структура долга

Временная структура долга не вызывает опасений, являясь преимущественно долгосрочной. Чистый долг увеличился с 2,3 млрд USD до 7,3 млрд USD в результате реализации программы приобретения акций (в середине 2023 года был объявлен обратный выкуп акций объемом до 29,99% от общего числа). Коэффициент «Чистый

долг/скорректированная EBITDA» составляет 1.9х, что является приемлемым значением для компании.

Мы по-прежнему считаем акции компании «Полюс» перспективной долгосрочной инвестиционной идеей. Высокий уровень эффективности добычи, а также реализация крупных проектов, которые существенно увеличат добычу в будущем (главным образом это будет достигнуто по мере реализации месторождения «Сухой Лог»), а также потенциальное погашение выкупленных акций позволяют рекомендовать нам данные бумаги к покупке в рамках долгосрочных инвестиционных портфелей. В среднесрочной перспективе весь рынок акций будет продолжать находиться под давлением высокого уровня ставок в экономике России.

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