

Обзор рынка. Алроса

20 мая 2021 г.

Акции компании «Алроса» недавно установили очередной исторический максимум. Стремительное восстановление рынка алмазной продукции оказывает поддержку котировкам производителей. Сегодня рассмотрим вышедшие финансовые и операционные результаты за первый квартал, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд.

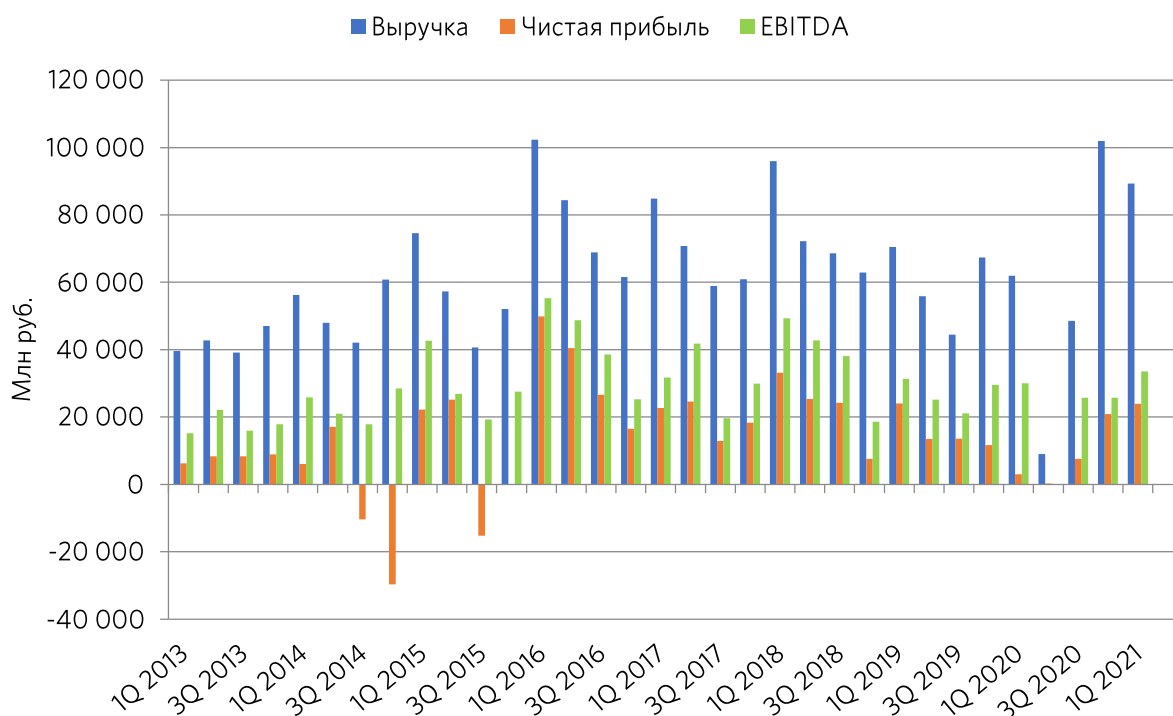


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась положительной. Восстановление на рынке алмазов позволяет компании наращивать свои показатели. Выручка за месяц прибавила 45% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 12%. Чистая прибыль увеличилась примерно в 8 раз.

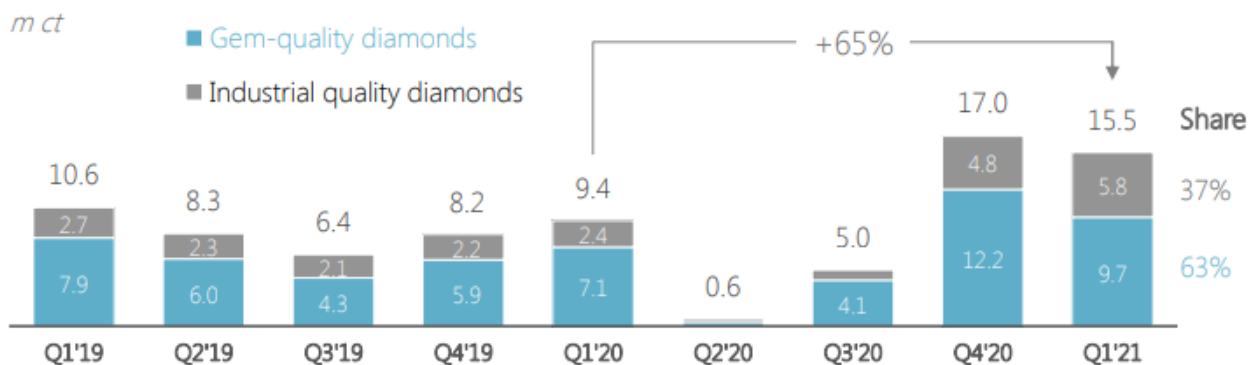


Рисунок 2. Динамика изменения продаж алмазов

Продажи алмазов в натуральном выражении выросли на 65%. В денежном выражении рост составил 28%. Подобная разница вызвана снижением средних цен реализации, не успевших восстановиться до прежних уровней.

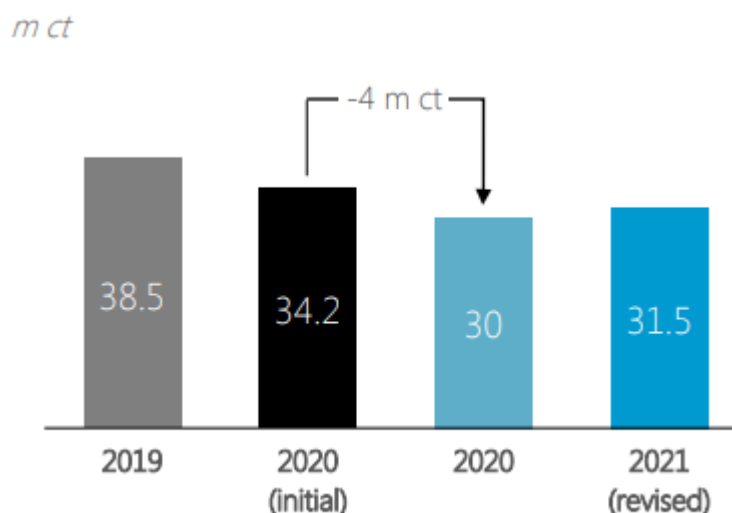


Рисунок 3. Динамика изменения добычи алмазов с планом на 2021 год

«Алроса» сохраняет сдержанные планы по добыче на 2021 год. Запасов компании достаточно для покрытия растущего спроса на рынке. В случае сохранения спроса уровень добычи наверняка будет увеличен до привычных ~38 млн карат.

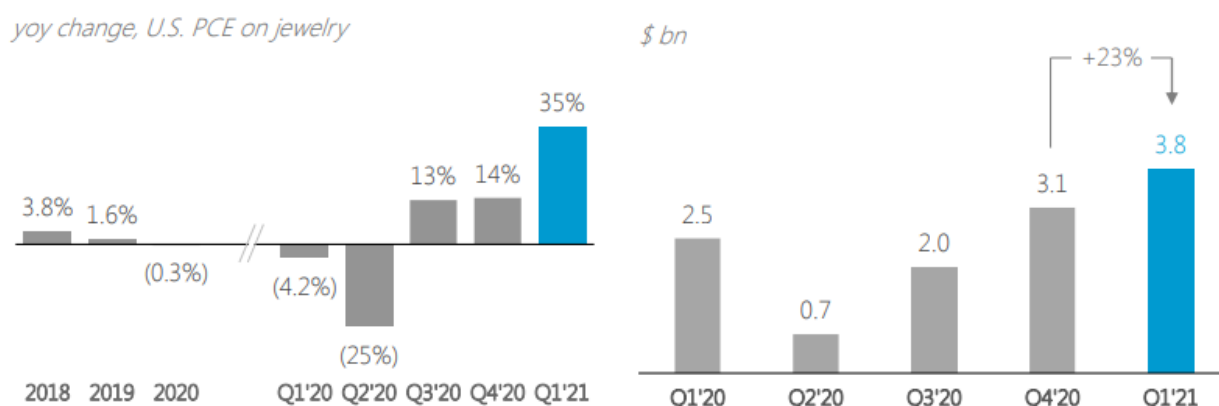


Рисунок 4. Динамика изменения спроса на ювелирную продукцию и предложения на мировом рынке алмазов

Алмазодобывающие компании ранее сдерживали цены от большого падения путем контроля предложения в соответствии с изменяющимся спросом. Согласно данной стратегии, последние полгода предложение на рынке увеличивалось с ростом спроса.

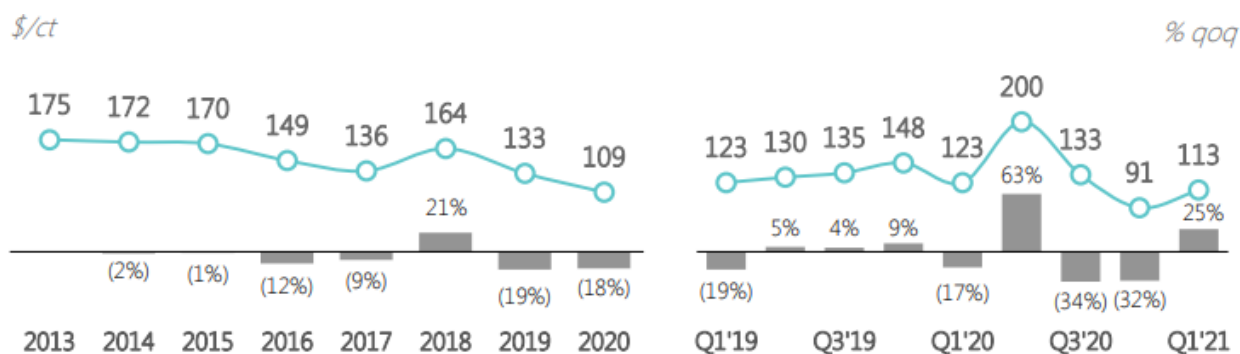


Рисунок 5. динамика изменения средней цены реализации компании

Как мы уже отметили ранее, контроль предложения на рынке смог удержать цены от сильного падения. Аномально высокое значение во втором квартале связано с минимальным объемом и крупными размерами проданных камней.

m ct, end of the period

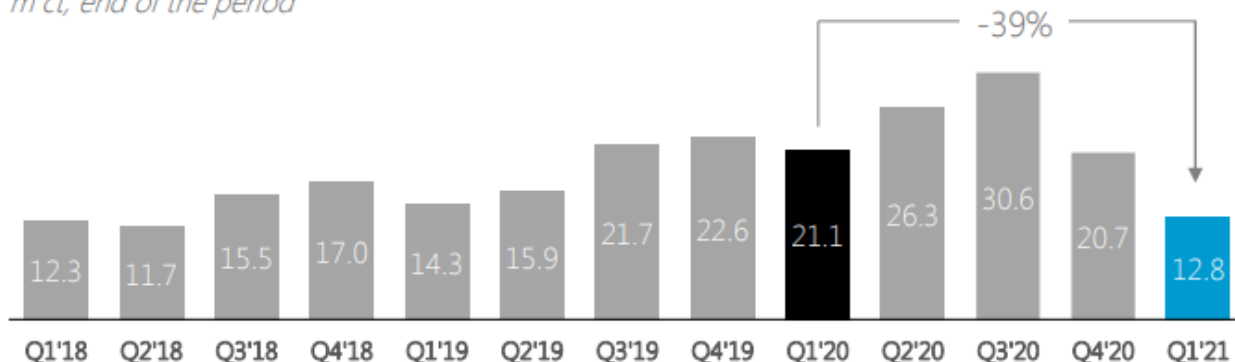


Рисунок 6. Динамика изменения запасов в натуральном выражении

Накопленные ранее запасы позволили удовлетворить стремительно растущий спрос. Данный факт положительно сказался на динамике финансовых результатов в связи с низкими затратами на добычу согласно сокращенному плану.



Рисунок 7. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток на фоне продаж из запасов достиг своих максимальных значений за последние годы, что положительно скажется на размере дивидендных выплат. За первый квартал компания заработала около 7 рублей дивидендов (в свободном денежном потоке). Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» достиг отрицательных значений с соответствующим изменением чистого долга.

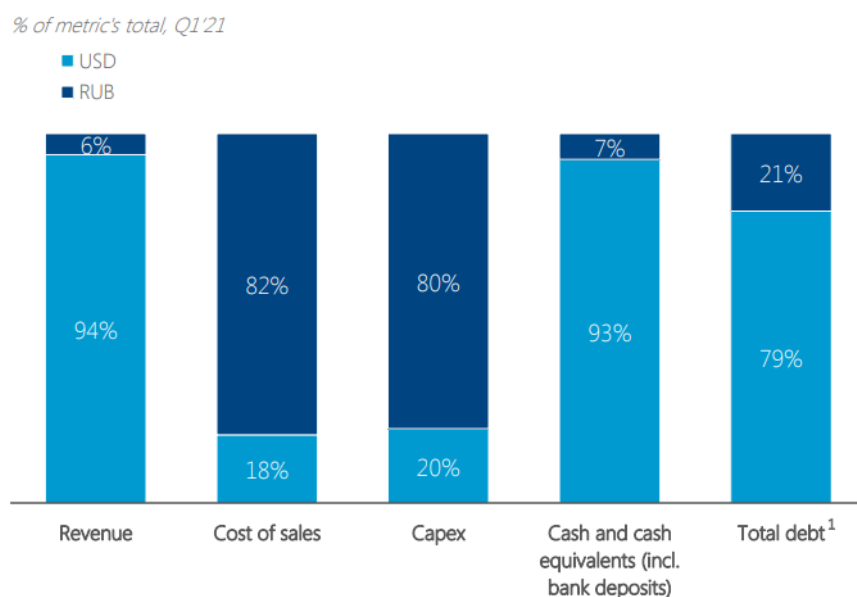


Рисунок 8. Валютная структура ключевых финансовых показателей

Валютная структура ключевых финансовых показателей остается выгодной для компании. Ослабление курса рубля будет оказывать дополнительную поддержку финансовым результатам «Алросы».

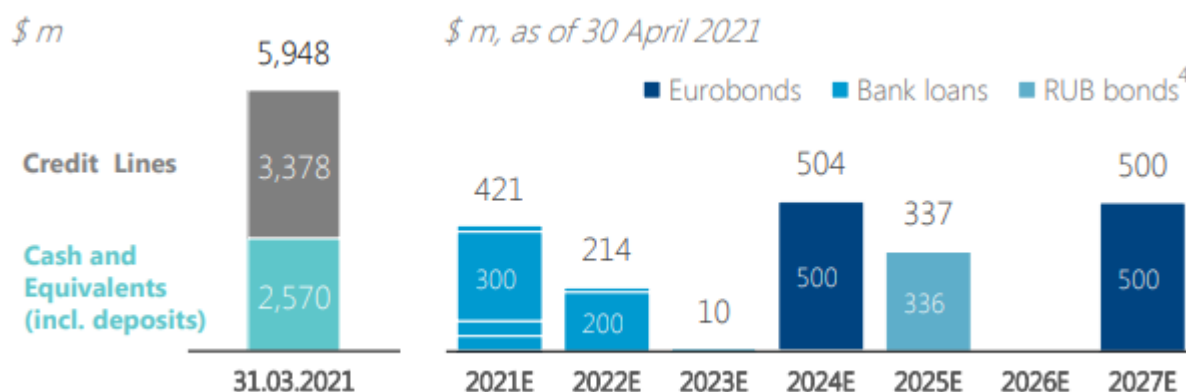


Рисунок 9. Временная структура долга

Уровень финансовой устойчивости компании находится на максимально высоком уровне за последние годы, свидетельством чему является отрицательный чистый долг.

Компания «Алроса» продемонстрировала сильные результаты за первый квартал. Существенный рост свободного денежного потока и, как следствие, ожидаемых дивидендов окажет поддержку котировкам в преодолении отметки в 125 рублей за акцию, однако в долгосрочной перспективе мы ожидаем охлаждение в ценовой динамике бумаг компании. Запасы «Алросы» стремительно заканчиваются, что в будущем не позволит поддерживать высокий уровень финансовых показателей. Помимо этого, возможно временное охлаждение на рынке алмазов после бурного восстановления.

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