

Обзор рынка. Полюс

21 октября 2022 г.

Компании-экспортеры в России столкнулись с большими трудностями в связи с укреплением рубля, а также проблемами с зарубежными клиентами. Особенно стоит выделить золотодобывающую отрасль, оказавшуюся под существенным санкционным давлением. Сегодня разберем финансовые результаты за первое полугодие крупнейшего представителя данного сектора в России – компании «Полюс».

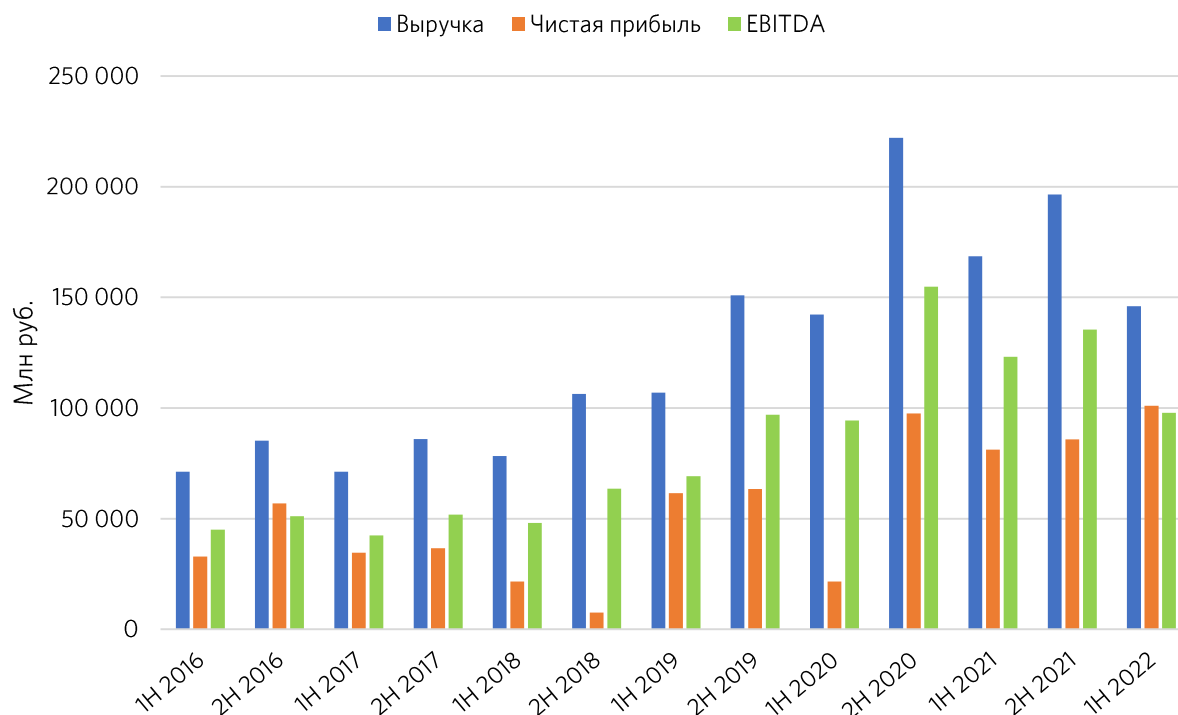


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов в валюте за полугодие оказалась слабой. Выручка сократилась на 19% к аналогичному периоду годом ранее. Скорректированный показатель EBITDA упал на 26%. Чистая прибыль потеряла 27%. Объем реализации золота в натуральном выражении снизился на 19%, что стало одной из главных причин подобной динамики финансовых результатов. Во втором полугодии на результаты окажет дополнительное давление сильная динамика курса рубля в сравнении с началом года.

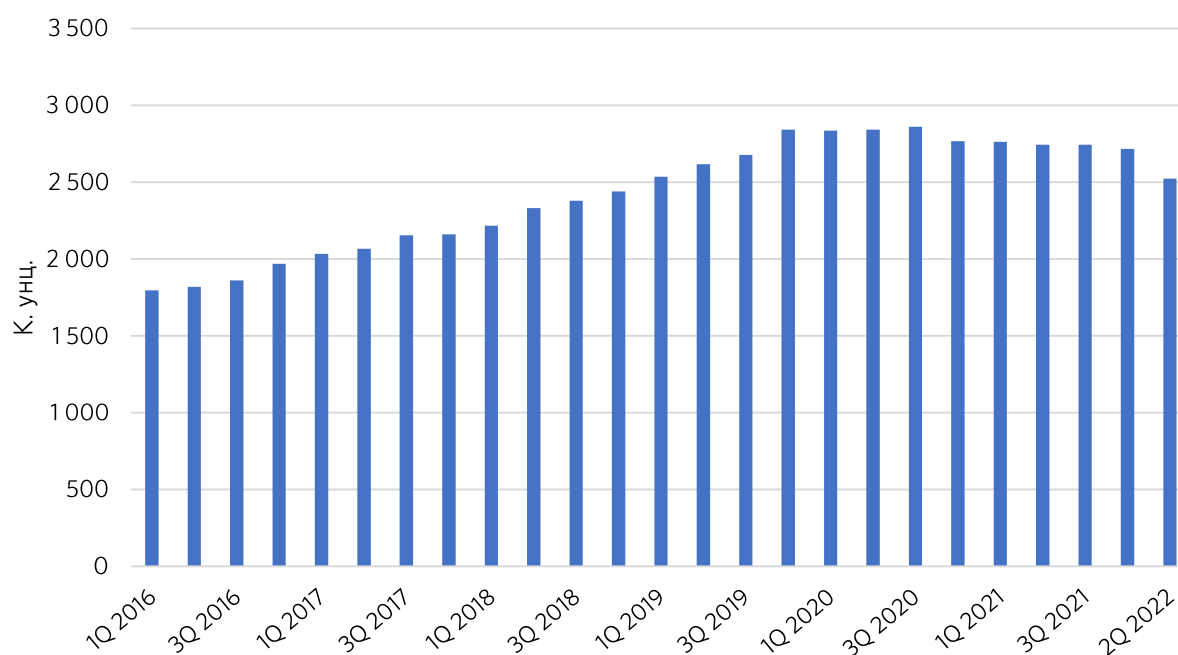
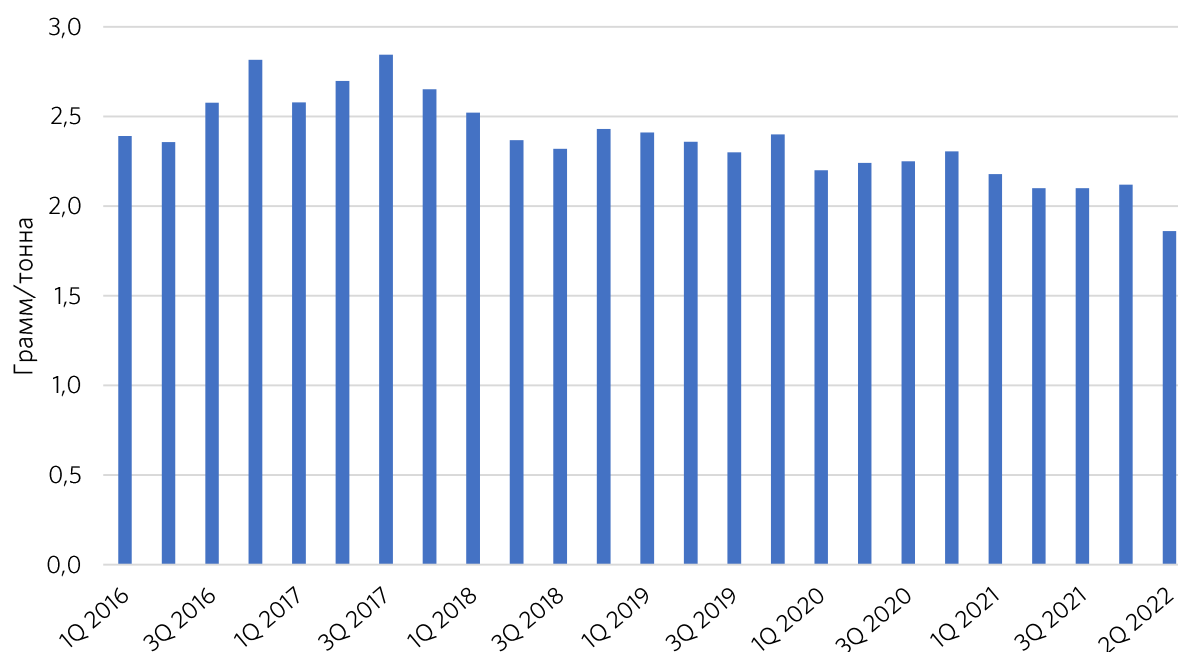


Рисунок 2. Динамика изменения добычи золота за последние 12 месяцев

Производство золота в первом полугодии снизилось на 15% с сокращением объемов добычи аффинированного золота на всех действующих активах вследствие снижения содержания в переработке.



месторождения «Сухой лог» во второй половине текущего десятилетия способно исправить данную ситуацию.

Общие денежные затраты (ТСС) за первое полугодие прибавили 12%, что связано со снижением содержания золота в руде, а также сохранением инфляции стоимости расходных материалов и проведенной индексации зарплаты работников компании. Также негативно сказалось повышение НДС на Вернинском месторождении после завершения действия статуса участника регионального инвестиционного проекта. Уровень чистого долга вырос на 4%. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» составил 0,8х против 0,6х годом ранее.

Мы сохраняем позитивный долгосрочный взгляд на бумаги компании «Полюс», однако в среднесрочном периоде ситуация выглядит крайне затруднительной в связи с введенными санкциями в отношении российского золота. В случае сохранения санкционного режима мы допускаем вероятность, как минимум, сокращения инвестиционной программы в отношении «Сухого лога» и смещения срока введения в эксплуатацию, что негативно скажется на акциях компании. Успешный поиск новых рынков сбыта решит ситуацию лишь частично, так как «Сухой лог» впоследствии увеличит добычу компании от текущих уровней при выходе на полную мощность до 100% и для данного объема также придется искать рынок сбыта в условиях санкций.

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