

Полюс отчитался за III кв. по МСФО

Полюс представил финансовые результаты за III кв. 2017 г.

Выручка компании, выраженная в долларах, увеличилась на 5%, до \$744 млн. за счет роста продаж золота в унциях на 10%. Чистая прибыль сократилась на 5%, до \$371 млн. из-за неденежных начислений, имевших место в прошлом году. При этом скорректированная чистая прибыль выросла на 1%.

EBITDA в отчетном периоде составила \$475 млн (или 28 млрд руб.). В долларовом выражении EBITDA выросла на 7%, в рублевом потеряла 3%. Маржа по EBITDA составила 64% (+1 п.п.).

Капитальные затраты за квартал увеличились до \$224 млн., то есть более чем в два раза.

Учитывая результаты за III кв., компания подтвердила планы добычи на 2017 г. в диапазоне 2,075-2,125 млн унций. В 2018 г. объем добычи может увеличиться до 2,35-2,40 млн, в 2019 г. до 2,8 млн унций. Рост добычи в следующие два года обеспечен благодаря планируемому запуску нового месторождения.

Напомним:

Полюс выплачивает дивиденды на полугодовой основе в сумме, равной 30% от показателя EBITDA, при условии, что соотношение чистый долг / EBITDA составляет менее 2,5х.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Полюс	4,0	9,8	8,5	4873	5300	8,8%
Polymetal International	2,9	11,8	6,8			
Среднее зарубежные аналоги	1,9	50,9	6,2			

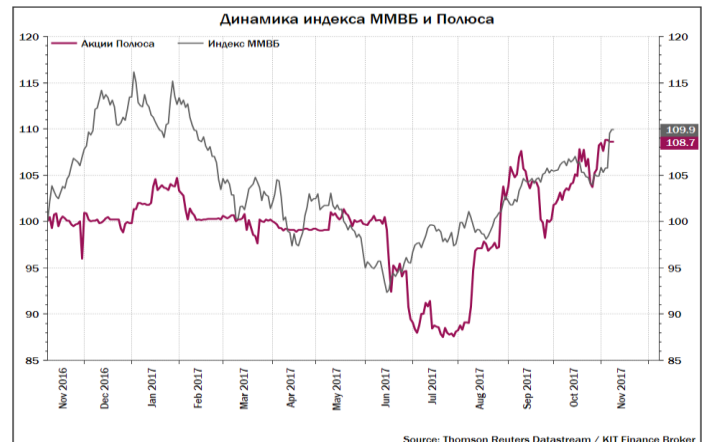
Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Полюс представил довольно сильные результаты за III кв., в частности рост демонстрирует показатель EBITDA, который достиг в прошлом квартале рекордных уровней. Динамика показателя важна с точки зрения выплаты будущих дивидендов. Долговая нагрузка компании поддерживается на умеренном уровне. Соотношение Net Debt / EBITDA составляет 1,9х и удерживается ниже 2,0х второй квартал подряд.

Стабильное финансовое состояние компании позволяет ей наращивать объем сарех, необходимость в котором вызвана запуском Наталкинского месторождения. Компания планирует вывести Наталки на полную мощность до конца 2018 г.

Другим драйвером для акций Полюса является предстоящая ребалансировка индекса MSCI, итоги которой объявят в ближайшее время (14 ноября). Будут ли включены бумаги в индекс пока что неясно, но Полюс – один из наиболее вероятных кандидатов на включение.

Учитывая позитивную динамику финансовых и производственных показателей, а также планы компании по развитию, рекомендуем бумаги для включения в долгосрочные инвестиционные портфели и присваиваем рекомендацию ПОКУПАТЬ.



Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.