



Краткосрочная торговая идея

Ставка на рост запасов

Полюс | PLZL



Основные данные

Московская биржа:	PLZL	₽ 14000
Капитализация	млн \$	26 038

Финансовые показатели		2020	2021П	2022П
Выручка	млн \$	5 062	4 922	5 019
ЕБИТДА	млн \$	3 524	3 391	3 886
Маржа	%	70%	69%	77%
Чистая прибыль	млн \$	1 705	2 272	2 639
Маржа	%	34%	46%	53%

Мультипликаторы		2020	2021П	2022П
P/B		3,14	5,40	3,60
P/E		16,2	11,5	9,9

Динамика	За нед.	За мес.	За 6 мес.	За год
Полюс	2,5%	-1,4%	-4,1%	-22,5%
Индекс Мосбиржи	1,0%	-2,9%	12,8%	26,9%

52w Hi – Lo

18773

13400

Цены на 30 июля 2021

По данным ПАО «Московская биржа»

Георгий Ващенко

аналитик

gvashchenko@ffin.ru

Александр Осин

аналитик

osin@ffin.ru

СПЕК. ПОКУПКА

Полюс

 Цель **18770 руб.**

 Стоп-аут **13560 руб.**


О компании

Полюс (PLZL 14000 ▲ 2,5%) — крупнейший производитель золота в России и входит в топ-5 ведущих золотодобывающих компаний мира, обладая одним из самых низких уровней себестоимости производства. Полюс располагает крупнейшими запасами золота в мире (их доказанный и вероятный объем по международной классификации — 104 млн унций).

Актуальные новости

- **В середине лета краткосрочные риски инвестиций несколько усилились.** Рост краткосрочных ставок долгового рынка ведет к повышению спроса на драгметаллы. При этом новости вокруг компаний сектора сигнализируют об улучшении для них рыночной конъюнктуры.
- **Акции Полюса отыгрывают ростом сообщения о продолжающемся расширении ресурсной базы.** Стало известно, что Полюс Алдан увеличит производственную мощность Куранахской ЗИФ до 7,5 млн тонн в год с прошлогодних 7,4 млн. За 2020 год производство на Куранахской ЗИФ выросло на 6% г/г. В масштабах компании это скромный показатель, однако в рамках данной тенденции по итогам прошлого года доказанные и вероятные (P&P) запасы компании повысились более чем на 70%. На данный момент оценка Полюса по сравнению с российскими и зарубежными аналогами по соотношению между его стоимостью (EV) и объемом доказанных и вероятных запасов близка к сбалансированной. Ранее Полюс торговался по этому показателю с 30%-й премией к рынку.
- **В конце августа Полюс представит результаты по МСФО за второй квартал и первое полугодие.** Уже опубликованные показатели Polymetal plc. за этот период дают основание предполагать, что отчет поддержит спрос на бумаги Полюса. В связи с благоприятной конъюнктурой выручка Polymetal plc. за полугодие выросла на 12% при сокращении производства на 1%. Несмотря на риски, связанные с ростом базы расчетов во втором полугодии, с учетом тренда и сезонных факторов результаты Polymetal свидетельствуют о возможности повышения оценки инвестиционной привлекательности других золотодобывающих компаний.



Техническая картина

- **Акции Полюса растут от поддержки среднесрочного восходящего тренда на уровне 13700 руб.** Если котировки сумеют закрепиться в рамках недельного тренда выше сопротивления на уровне 14362 руб., следующее сильное сопротивление они встретят на отметке 15860 руб. При его пробое акции способны продвинуться к таргету 18770 руб.



Резюме

- **Предлагаем отыгрывать существенное улучшение фундаментальных операционных показателей Полюса на фоне усиления предпосылок к формированию устойчивого среднесрочного рыночного роста спроса на драгметаллы.**

Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://ffin.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.