

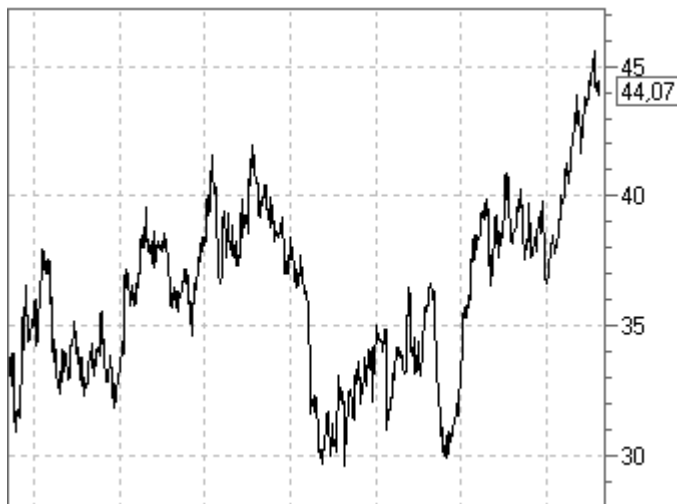


ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Newmont Corporation (NEM)

Newmont – одна из крупнейших в мире золотодобывающей компаний.



Фундаментальное обоснование

За последние 5 лет компания демонстрировала уверенные темпы роста. Прирост прибыли на акцию составлял в среднем 16%. Ожидается, что компании удастся сохранить эти двузначные темпы роста в обозримом будущем. Компания продолжает придерживаться экстенсивного развития, при этом анонсирует новые тактические цели по увеличению эффективности и снижению долговой нагрузки.

Мультипликаторы

Бумаги компании торгуются с премией по рынку. Коэффициент P/E forward составляет 33,9x по сравнению со средним по сектору в 10,6x. Текущий уровень P/E на уровне 5-летней. Показатель EV/EBITDA также говорит о наличии премии к рынку (32,9x против 23,2 по сектору).

Ожидание отчетности

Согласно консенсус-прогнозу ожидается, что показатель чистой прибыли на акцию составит \$0,48. Для сравнения результаты 4 квартала 2018 года зафиксировали \$0,4. Предполагается, что выручка компании выросла примерно на 51,6% г/г до \$3,1 млрд.

Данные отчетов предшествующих четырех кварталов свидетельствуют о том, что фин. результаты за 2 и 3 кварталы 2019 компания не смогла превзойти ожидания аналитиков. Разброс ожидаемых и реальных значений прибыли на акцию большой и за последние 4 квартала составлял от -10% до +73%. Тем не менее, реакция котировок каждый раз была сдержанной.

Среднесрочные драйверы

- Продолжающийся рост цен на золото.
- Коронавирус как возможный драйвер роста цен на золото.
- Ожидается 79% повышение ежегодных дивидендов до \$1.
- В декабре 2019 года компания объявила о запуске программы обратного выкупа \$1млрд.
- Компания ожидает снижения себестоимости добычи золота с текущих \$975 до \$850 в 2021 году.

Среднесрочные риски

- Компания выглядит дорогой.
- Неудача в попытке сокращения издержек
- Рост цен на золото уже заложен в котировках. А ожидаемое отсутствие роста производства может ограничить рост выручки.



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Дата выхода отчетности

20.02.2020

Временной горизонт

6 месяцев

Ценовой таргет

\$49

ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

Телефон: 8-495-737-05-80, 8-800-500-89-62

Адрес: 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2

Веб: <http://www.zerich.com>

Департамент персонального брокерского обслуживания:

Крохалёв Владимир

Руководитель управления персонального брокерского обслуживания

Телефон: 8-495-134-11-87

krokhalev@zerich.com

Баулин Александр

Персональный брокер

Телефон: 8- 495-737-05-86

baulin@zerich.com

Департамент аналитики:

Верников Андрей

Заместитель генерального директора по инвестиционному анализу

Телефон: 8-495-737-05-80 доб. 1492

vernikov@zerich.com

Шишкина Елена

Аналитик

Телефон: 8-495-737-05-80 доб. 1495

shishkina@zerich.com



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент», далее – Компания, (лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-03996-100000 выдана ФКЦБ России 21.12.2000 года (без ограничения срока 045-03996-100000 выдана ФКЦБ России 21.12.2000 года (без ограничения срока действия) и предназначена исключительно для ознакомления. Компания не гарантирует полноту, достоверность, действительность, корректность и актуальность любых сведений, представленных выше.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с указанным получателем данной информации. Информация была получена из различных открытых источников.

Информацию, содержащуюся в данном материале, не следует рассматривать в качестве предложения, совета, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги, либо прочие финансовые инструменты. Информация не является офертой и/или предложением делать оферты.

Информация не является адресованной для неограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Инвестиции сопряжены с риском. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций.

Любое использование информации, представленной в данном документе, допускается только на собственный страх и риск адресата. Все расчеты, котировки, процентные ставки, ставки доходности являются индикативными и могут существенным образом измениться в связи изменением рыночной конъюнктуры. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. Доходность не гарантируется.

Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, допускается при условии предварительного разрешения АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент».