

ОТКРЫТИЕ RESEARCH

ВЛИЯНИЕ РОСТА ЦЕН ЗОЛОТА НА МИРОВУЮ ЗОЛОДОБЫВАЮЩУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Анна Морина

18 ноября 2021 г.



РОСТ ЦЕН НА ЗОЛОТО В 2020-2021 ОБЕСПЕЧИЛ СУЩЕСТВЕННОЕ УЛУЧШЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ И РЫНОЧНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

Цена на золото в 2019-2020 гг. и ключевые финансовые характеристики компаний (медиана*, N=236)



- +35%**
52W - Total Return (TRS)**
- +7%** г/г выручки
ожидается в 2021 г.***
- 37%** LTM
рентабельность по EBITDA
- 5,2**
EV / EBITDA LTM
- 0,04**
Net Debt / EBITDA LTM

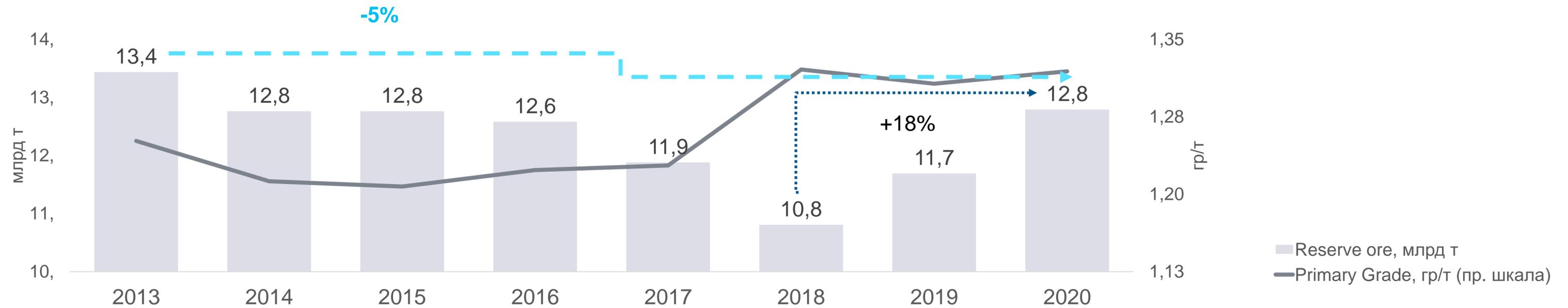
*Анализировалась выборка из 236 компаний, добывающих золото. Для представления использовалась медиана по финансовым характеристикам компаний.

**52W – значение Total Return с учетом реинвестирования дивидендов за последние 52 недели (оценка на 29.10.2021 г.)

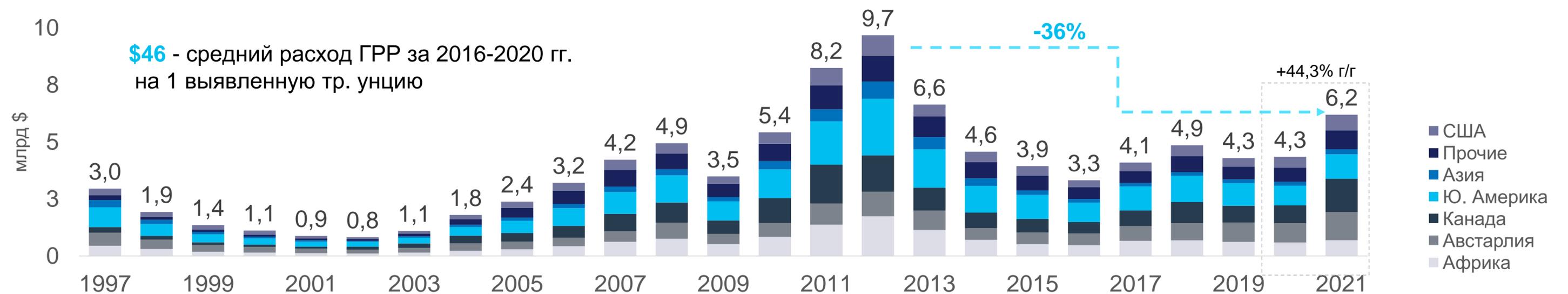
***сумма консенсус-прогнозов по выручке 236 компаний в 2021 г.

ВЫСОКИЕ ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО ПРОСТИМУЛИРОВАЛИ РОСТ РЕЗЕРВОВ МЕТАЛЛА НА БАЛАНСЕ И РАСХОДОВ НА ГРР В 2020-2021

Резервы 14 крупнейших золотодобывающих компаний и содержание золота, млрд т

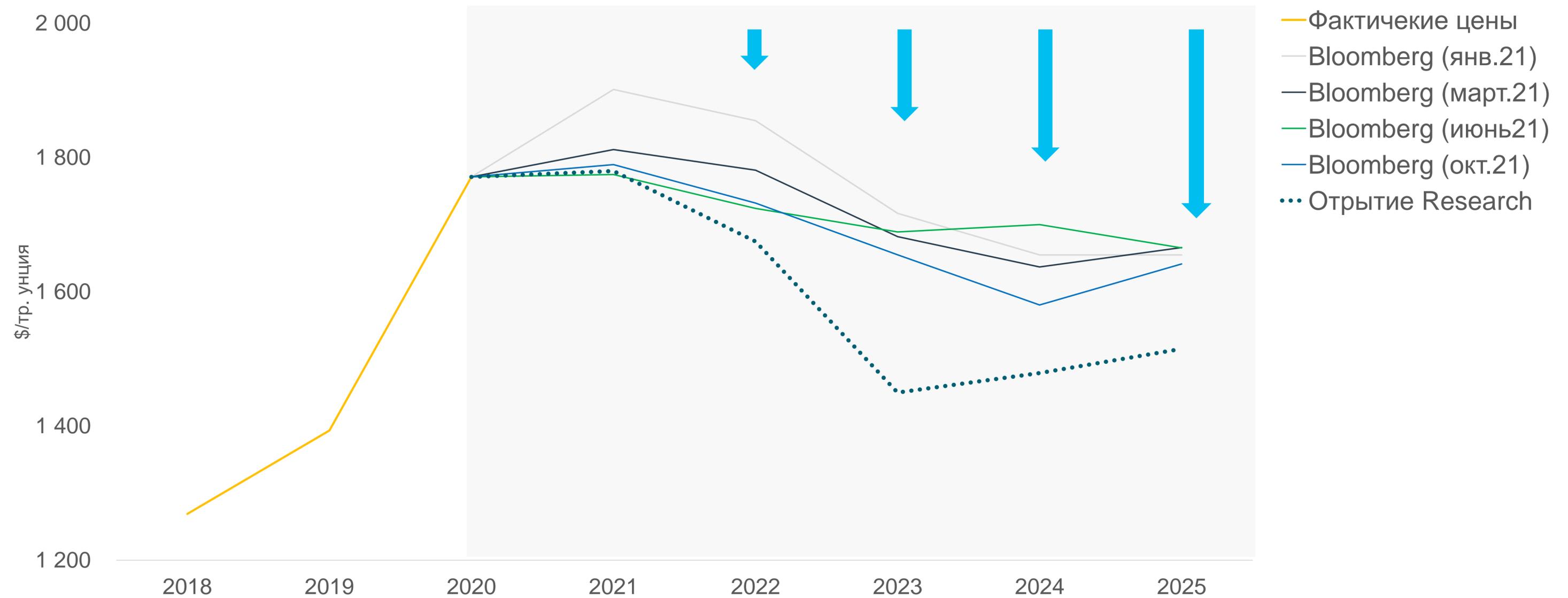


Динамика бюджет на ГРР, млрд \$



РАЗВОРОТ ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО МОЖЕТ НЕГАТИВНО СКАЗАТЬСЯ НА ДОСТИГНУТЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

Прогноз цены на золото Открытие Research и Bloomberg, \$/тр. унция



СНИЖЕНИЕ ЦЕН ЯВЛЯЕТСЯ ВАЖНЫМ НЕГАТИВНЫМ ФАКТОРОМ В ПЕРИОД, КОГДА ПЕРЕД ОТРАСЛЬЮ ВОЗНИКАЮТ СЕРЬЕЗНЫЕ ВЫЗОВЫ

Результаты ГРР* месторождений золота в 1990-2020 гг., млн унций

2 580 млрд унций
открыто в 1990-2020 гг.

208 млн унций
открыто с 2011 по 2020 гг.

0 новых месторождений
открыто в 2018-2020 гг.

на -11% снизились
резервы на балансе
золотодобывающих компаний

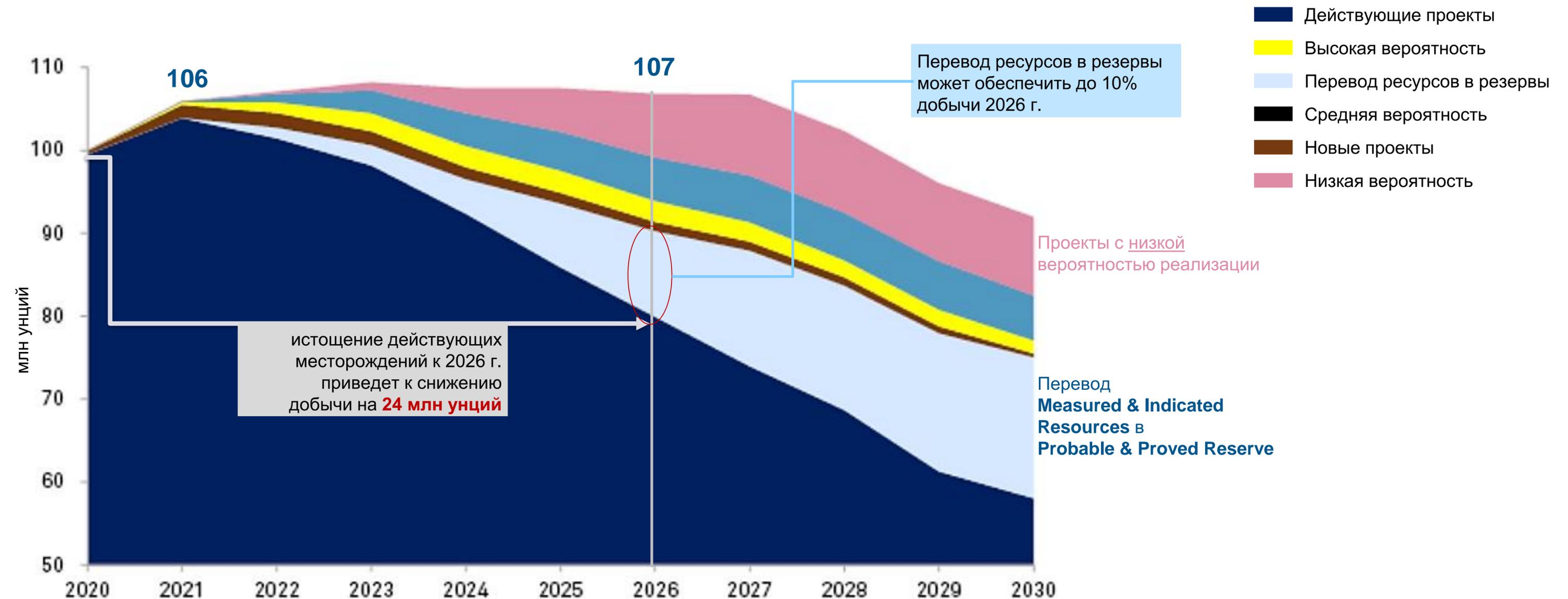
на 19 лет осталось
добычи текущих резервов в мире



*Результаты ГРР целиком записываются на год, когда была начата геологоразведка. Поэтому месторождение, где первые результаты бурения были проведены в 1990 г., а программа ГРР завершилась в 2010 г. будут записаны на 1990 г. Это в свою очередь обуславливает то, что динамика показателя «Золота в резервах, ресурсах и добытое в прошлом» не совпадает с динамикой бюджета на ГРР.

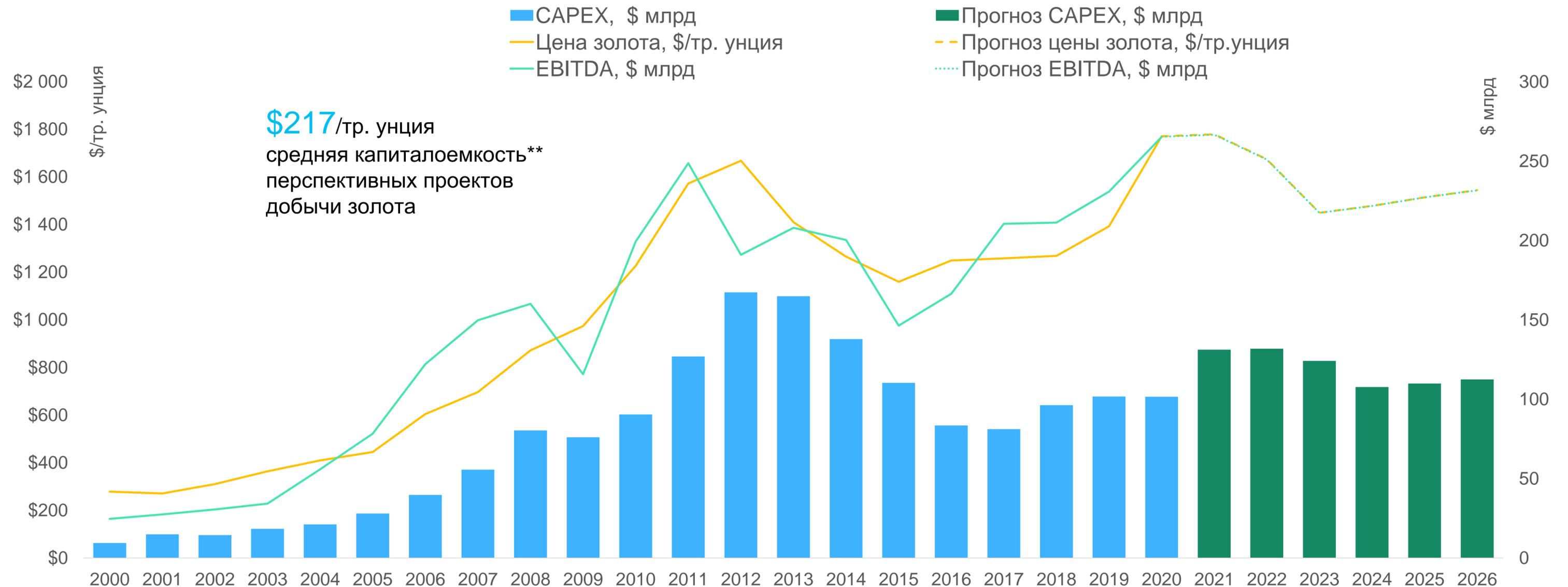
ЗАПУСК НОВЫХ ПРОЕКТОВ И ПЕРЕВОД РЕСУРСОВ В РЕЗЕРВЫ ЯВЛЯЮТСЯ КЛЮЧЕВЫМИ ИСТОЧНИКАМИ БУДУЩЕГО ПОДДЕРЖАНИЯ ДОБЫЧИ НА ТЕКУЩЕМ УРОВНЕ

Pipeline проектов по добыче золота, 2020-2030 гг., млн унций



ОДНО ИЗ КЛЮЧЕВЫХ УСЛОВИЙ РЕАЛИЗАЦИИ НОВЫХ ПРОЕКТОВ ПО ДОБЫЧЕ ЗОЛОТА – ПЕРСПЕКТИВЫ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ НА МЕТАЛЛ

Капитальные затраты (CAPEX*), EBITDA и цена золота, 2000-2026 гг.



*Прогноз CAPEX и EBITDA получен с помощью регрессионных моделей на основе высокой корреляции значений изменений цены золота, EBITDA и CAPEX. Анализ предоставлен по 236 компаниям, добывающим золото.

** Капиталоемкость / интенсивность капитальных затрат – это капитальные затраты на разработку, деленные на объем производства золота на руднике с учетом срока его эксплуатации (LOM).

УВЕЛИЧЕНИЕ АКТИВНОСТИ В СЕГМЕНТЕ M&A МОЖЕТ СТАТЬ ЭФФЕКТИВНЫМ РЕШЕНИЕМ НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ ЦЕН К БОЛЕЕ ОБОСНОВАННЫМ УРОВНЯМ

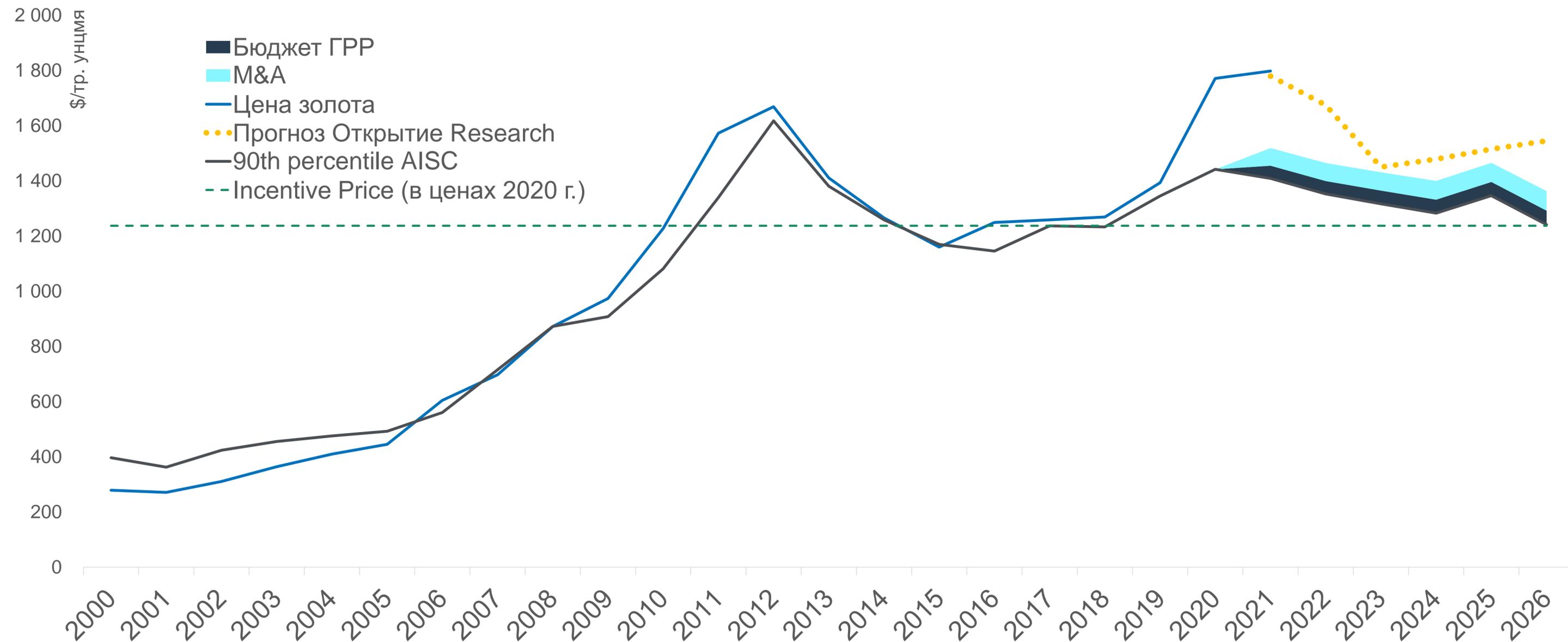
Активность* в сегменте M&A золотодобывающих компаний мира, млн \$



*График основан только на сделках стоимостью более \$10 млн, завершенных и анонсированных.

ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ОТРАСЛЬ ПРОДОЛЖИЛА СВОЕ РАЗВИТИЕ ЦЕНА НА ЗОЛОТО ДОЛЖНА ОСТАВАТЬСЯ ВЫШЕ \$1 450 ЗА ТРОЙСКУЮ УНЦИЮ

Прогноз цены на золото, \$/т



*Incentive price – среднее значение incentive price для 40 проектов, запуск которых ожидается в 2021-2025 гг.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая информация была подготовлена ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (далее – Банк, мы) исключительно для целей ознакомления и носит исключительно информационный характер. Настоящая информация или какая-либо ее часть не является предложением или побуждением к совершению операций на финансовых рынках или предложением о покупке или продаже, запросом на предложение о покупке или продаже, или приобретении иным способом, или рекомендацией к такому приобретению или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов, инвестиционных продуктов, а также не является предложением об участии в какой-либо инвестиционной стратегии.

Настоящая информация или какая-либо ее часть, а также сам факт ее представления или распространения, не должны толковаться как основание, прямое или косвенное, для заключения каких-либо договорных отношений с Банком, принятия Банком на себя каких-либо обязательств или инвестиционных решений, или представлением Банком каких-либо инвестиционных рекомендаций или предложений.

Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для Вашего внутреннего пользования. При подготовке настоящей информации были использованы источники информации, находящиеся в открытом доступе. Банк не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной из открытых источников, и не может гарантировать её абсолютную точность.

Настоящим мы не делаем каких-либо заявлений и не даем каких-либо гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять и пересматривать настоящую информацию.

Настоящим доводим до Вашего сведения, что Банк не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и/или иные какие-либо подобные услуги. Настоящая информация подготовлена и предоставляется обезлично для определенной категории и/или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Банка. В рамках подготовки данной информации Банк не представляет каких-либо консультаций, рекомендаций, советов или анализа в отношении каких-либо ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Банк не анализировал Ваш инвестиционный профиль, не учитывал Ваши личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, данная информация не является индивидуальной инвестиционной консультацией. Настоящий документ может содержать информацию прогнозного характера. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но не ограничиваясь заявления, относящиеся к расчётам по предположительной прибыли/результатам, финансовому положению, бизнес-стратегии или финансовым решениям и целям по будущим операциям являются исключительно прогнозными заявлениями.

Мы не делаем никаких заявлений или заверений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, в случае использования Вами информации, указанной в настоящем документе, будут достигнуты или, что все возможные условия, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица или их директора, сотрудники или работники, консультанты или их представители не принимают какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица могут торговать от собственного имени ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими ценными бумагами или выступать маркет-мейкером или андеррайтером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

В настоящем документе Банк не предоставляет консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по правовым вопросам и лица, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами перед совершением любой операции на финансовых рынках. Если не делается специального заявления, изложенная здесь информация, является мнениями автора и может отличаться от мнений аналитиков Банка и настоящая информация не должна рассматриваться в качестве аналитического отчета Банка. Настоящая информация предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц, которые при ее использовании, о чем, в том числе, может свидетельствовать дальнейшее Ваше обращение в Банк, заверяют Банк, что являются опытным квалифицированным инвестором и осознают, что операции на финансовых рынках сопряжены с определенными рисками (т.е. возможностью наступления события, влекущего за собой потери), ответственность за которые не может быть возложена на Банк.

