



**ПАО «Полюс»** – российская золотодобывающая компания, которая является одной из крупнейших в мире по объему добычи золота. На долю компании приходится порядка 20% добычи золота в России. Корпорация приняла решение по привлечению дополнительных денежных средств для продолжения разработки новых месторождений, для чего осуществляет эмиссию долговых бумаг в долларах США.

Дата размещения	Биржа	ISIN	Цена размещения	Доходность к погашению
29.01.18	Лондон	XS1713474325	99,2 - 100	4,70% - 4,85%

Корпорация ПАО «Полюс» имеет позитивную кредитную историю. Корпорация ни разу не допускала дефолтов по своим обязательствам, при этом имеет умеренно высокую долговую нагрузку. Текущая доходность по бумагам компании находится на премиальном по отношению к общему рынку уровне, что связано со сравнительно высокими рисками по отношению к реализации текущих инвестиционных проектов корпорации. Однако данный аспект присущ практически всем корпорациям, активно занимающимся геологоразведочными работами, и не является отдельным риском эмитента, что повышает инвестиционную привлекательность долговых бумаг ПАО «Полюс». Кроме того, для полного заполнения книги заявок корпорация закладывает процентный спред по отношению к прошлым выпускам, который на текущий момент составляет 60 б.п.

**9 ноября 2017 года** ПАО «Полюс» представила отчетность за III квартал 2017 года по МСФО. Выручка компании выросла на 5,4% г/г до \$744 млн. за счет роста объема реализации продукции на 10% г/г. Чистая прибыль корпорации увеличилась на 1% г/г и составила \$298 млн. за счет укрепления среднего курса рубля.

Еврооблигации «Полюс» имеют купон, который равен 4,7% и выплачивается каждые полгода. Учитывая тот факт, что средняя доходность на рынке еврооблигаций 2,4%, бумаги компании имеют существенный потенциал роста стоимости. На фоне нормализации процентного спреда до среднерыночных уровней мы прогнозируем повышение стоимости бумаг и рекомендуем их «покупать».

Средняя доходность к погашению обращающихся еврооблигаций ПАО «Полюс»



**ИНФОРМАЦИЯ ПО ЕВРООБЛИГАЦИИ**

Кредитный рейтинг Standard&Poor's/Fitch	BB-/BB-
Валюта	USD
Дата выпуска	29.01.2018
Дата погашения	29.01.2024
Купон	4,70%
Выплата купона	Каждые полгода

**ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ**

\$ млрд	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	CAGR 2014-2018
<b>Выручка</b>	2,29	2,21	2,45	2,65	2,79	3,10	6,3%
<b>EBIDA, скорр.</b>	1,07	1,28	1,53	1,54	1,71	1,84	12,4%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	0,48	1,09	1,34	1,36	1,44	1,46	18,7%
<b>Чистый долг</b>	0,14	0,36	3,21	3,17	-	-	-

**МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

	2013	2014	2015	2016	2017 TTM
<b>Чистый долг/EBITDA</b>	0,36	0,20	0,34	1,93	2,05
<b>EBIT/процентные расходы</b>	97,8%	23,9%	14,2%	8,4%	8,2%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.