



Alcoa Corporation - один из крупнейших производителей бокситов, глинозема и алюминия в мире. В 2016 году компания разделась на две - Alcoa Corporation, которая специализируется на добыче и переработке алюминия, и Arconic Inc., которая занимается проектированием и строительством промышленного оборудования и инженерных сооружений. Рост потребности США в алюминии и перспектива расширения общего дефицита на рынке алюминия создают крайне благоприятную для компании ситуацию. В связи этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Alcoa Corp. на **март 2019 года** в **\$49,5** и присвоили им инвестиционный рейтинг **STRONG BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
31.07.18	NYSE	AA	\$43.27	\$49.5	14,4%

Перспективы рынка алюминия выглядят оптимистично с точки зрения текущей конъюнктуры спроса и предложения. Китай, производящий 40% всего металла в мире, проводит жесткую политику по снижению перепроизводства данного металла и улучшению текущей экологической ситуации. Индия принимает активные попытки перенести производство внутрь страны для замещения дешевого импорта из КНР и снижения зависимости от него. Бразилия столкнулась с остановкой крупнейшего в мире плавильного завода до середины 2019 года в связи с судебными разбирательствами. Учитывая расширение мирового спроса на алюминий, рынок может столкнуться с еще большим увеличением дефицита металла до конца 2018 года, что и станет причиной роста цен.

1 августа 2018 года стало известно, что американский конгресс отклонил предложенный ПАО «Русал» план по снятию санкций с компании и продлил срок обязательной продажи акций до 23 октября. Такая ситуация, хоть и не лишает компанию шанса на урегулирование проблемы, однако может вызвать перебои с запланированными на август и сентябрь 2018 года поставками на рынок.

18 июля 2018 года Alcoa представила финансовые показатели за II квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 25,2% г/г до \$3,6 млрд. Чистая прибыль поднялась более чем в 2 раза до \$286 млн.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ALCOA CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



Производство/потребление алюминия в США, тыс. тонн



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 LTM	2019E	CAGR 2015-2019
Выручка	11.20	9.32	11.65	12.81	13.02	3.8%
ЕБИТДА	1.78	0.96	2.22	2.91	2.94	13.4%
Чистая прибыль, скорр.	0.22	-0.34	0.53	0.82	0.75	35.4%
EPS (\$/акция)	-2.04	-2.19	1.18	4.36	3.93	-
Чистый долг	-0.33	0.59	0.05	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2019E	Сектор 2019 Est
P/E	55.67	-	19.04	9.93	11.02	10.52
P/S	1.11	0.55	0.85	0.63	0.62	0.47
EV/ЕБИТДА	6.18	11.50	4.95	5.13	4.15	5.21
Чистая рентабельность	2.0%	-	4.5%	6.4%	5.7%	3.7%
Рентабельность по ЕБИТДА	15.9%	10.3%	19.0%	17.7%	20.3%	11.4%

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», 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 максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» 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 ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» категорически запрещено.