



Endeavour Silver Corp. – канадская горнодобывающая компания, которая владеет 4 шахтами по добыче серебряной и золотой руды в Мексике, а также ведет геологоразведочные работы в Чили. На фоне ожиданий роста цен на золото и серебро аналитики QBF установили целевую цену на акции Endeavour Silver Corp. на сентябрь 2019 года в \$2.9 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
05.03.19	NYSE	EKK	\$2.53	\$2.9	14,6%

2018 год стал для Endeavour Silver «переходным», так как компания занималась повышением операционной эффективности и разработкой новых месторождений, среди которых, например, рудники Эль Компас рядом с городом Закатекас. Однако основным драйвером роста стоимости акций компании выступает перспективный проект под названием «Terronera», реализация которого позволит увеличить ежегодное производство серебра и золота на 2,9 млн и 28 тыс. унций соответственно, тогда как по итогам 2018 года оно составило 5,5 млн и 53 тыс. унций соответственно. Таким образом, общее производство металлов должно вырасти приблизительно на 50% уже в 2020 году, что положительным образом повлияет на финансовые результаты корпорации.

На фоне сохраняющейся неопределенности на мировых финансовых рынках и повышенной волатильности привлекательность золота и серебра как высоколиквидных защитных активов способствует их покупке институциональными инвесторами, а также Центробанками развитых и развивающихся стран. Вероятно, что цены на золото могут достичь \$1400 за тройскую унцию уже в этом году. Так, аналитики Goldman Sachs прогнозируют цену в \$1450, что позитивно скажется на финансовых результатах Endeavour Silver в среднесрочной перспективе.

25 февраля 2019 года Endeavour Silver Corp. представила финансовую отчетность за 2018 год. Выручка компании не изменилась и составила \$150,5 млн, а чистый убыток достиг \$12,4 млн в основном из-за снижения цен реализации золота и серебра.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ENDEAVOUR SILVER CORP. И ИНДЕКСА S&P 500



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ ENDEAVOUR SILVER CORP. ПО БИЗНЕС-СЕКТОРАМ (\$ МЛН)



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млн	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2016-2020
Выручка, скорр.	156,8	150,5	150,5	150,5	151,1	185,8	4,3%
ЕБИТДА, скорр.	33,5	24,6	21,3	21,3	22,0	37,2	2,7%
Чистая прибыль, скорр.	21,4	16,3	14,1	14,1	14,5	20,0	-1,6%
EPS, скорр. (\$/акция)	0,0	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	28,1%
Чистый долг	-63,4	-38,4	-33,5	-33,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	106,1	31,9	-22,8	-25,4	184,0	21,5	32,7
EV/ЕБИТДА	11,5	10,9	11,7	13,2	12,8	7,6	10,0
ND/ЕБИТДА	-1,9	-1,6	-1,6	-1,6	-1,5	-0,9	-0,6
Чистая рентабельность	2,7%	6,4%	-8,2%	-8,2%	1,1%	7,9%	-0,7
Рентабельность по ЕБИТДА	21,4%	16,3%	14,1%	14,1%	14,5%	20,0%	29,4%

МАТЕРИАЛ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. В обзоре 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. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и рекомендует не использовать указанные данные в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любая приведённая информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов; ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 • Москва • Пресненская набережная, дом 8, строение 1 • этаж 12 • помещение 1

LLC IC «QBF» 123112 • Moscow • Presnenskaya embankment, house 8, building 1 • floor 12 • room 1