



Freeport-McMoRan Inc. – одна из крупнейших в мире американских горнодобывающих компаний, ведущая разработки месторождений молибдена, меди и золота в США, Перу, Чили и Индонезии. Корпорация является одной из крупнейших по запасам меди в мире и занимает второе место по показателям ее добычи. В связи с ростом цен на медь с начала текущего года, а также растущим спросом на металл со стороны автомобильной и электронной промышленности аналитики QBF установили целевую цену на акции Freeport-McMoRan Inc. на сентябрь 2019 года в \$14 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

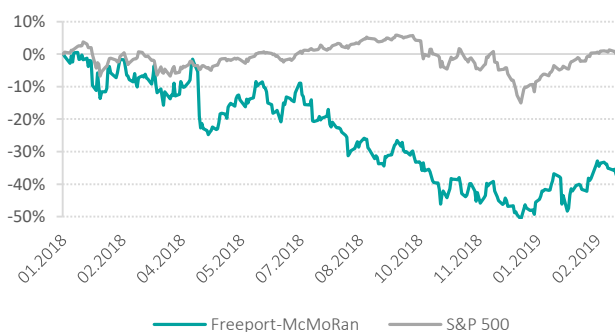
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
11.03.19	NYSE	FCX	\$12.36	\$14	13,3%

21 декабря 2018 года Freeport-McMoRan и индонезийская государственная горнодобывающая компания PT Inalum достигли соглашения по передаче контрольного пакета акций PT Freeport Indonesia на сумму \$3,85 млрд. Согласно условиям соглашения, Inalum станет владельцем 51,23% доли в бизнесе совместного предприятия, управляющего вторым по величине в мире медным месторождением Grasberg. При этом стоит отметить, что с августа 2017 года Freeport для надлежащего оформления документов по индонезийскому бизнесу пришлось решить массу вопросов, в том числе, связанных с возможным вредом для экологии. На текущий момент руководство месторождения проводит работы по переходу с добычи открытым методом на шахтный, которые завершатся к концу 2019 года.

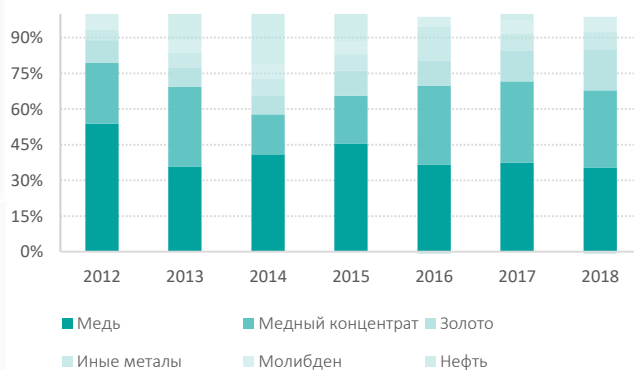
18 октября 2018 года корпорация объявила об опционном соглашении на покупку 80% доли канадской Solaris Copper в чилийском месторождении Ricardo, расположенном на 25 км к югу от крупнейшего в мире медного рудника Chuquibambilla. Основным драйвером для компании является тот факт, что в 2019 году ожидается повышенный спрос на медь на фоне развития электрификации в мире, а также роста производства электромобилей, что потребует значительных объемов металла на мировом рынке.

24 января 2019 года Freeport-McMoRan представила отчетность за 2018 год. Выручка компании выросла на 13,5% г/г до \$18,6 млрд, а чистая прибыль – на 24,2% г/г до \$2,2 млрд. Средняя цена реализации молибдена оказалась на 34% выше прошлогодних значений и составила \$12,75 за фунт. Цены на золото и медь показали практически нулевую динамику и составили \$1255 за тройскую унцию и \$2,75 за фунт соответственно.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ FREEPORT-MCMORAN INC И ИНДЕКСА S&P 500, %



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ FREEPORT-MCMORAN ПО СЕГМЕНТАМ, %



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	14.8	16.4	18.6	134.6	14.7	15.7	1.5%
ЕБИТДА, скорр.	4.7	6.0	7.1	8.5	3.6	4.7	0.1%
Чистая прибыль, скорр.	2.3	1.7	2.6	5.3	0.7	1.3	-14.1%
EPS, скорр. (\$/акция)	1.8	1.2	1.8	5.4	0.5	0.9	-14.7%
Чистый долг	11.8	8.7	6.9	15.0	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	8.2	16.1	5.8	12.9	97.1	53.8	18.2
EV/ЕБИТДА	7.2	6.5	4.2	9.8	23.0	17.7	6,6
ND/ЕБИТДА	2.5	1.4	1.0	1.8	4.1	3.2	1.0
Чистая рентабельность	15.6%	10.4%	13.8%	3.9%	4.7%	8.0%	6,1%
Рентабельность по ЕБИТДА	31.8%	36.8%	38.0%	6.3%	24.6%	30.1%	36,0%

Источник: Bloomberg

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 приведенная 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.