

Покупать (инвестиционный горизонт 12-18 мес.)

Glencore	
Тикер:	GLEN US
Сектор:	Базовые материалы
Текущая цена	(GBP) 137.3
Изм. с 20.02.20	-36%
Капитализация, млн.	(\$) 41 579M
Целевая цена:	(GBP) 224.4
Upside, %	+55%
Див. доходность	6,4%
Рейтинг	S&P 500: BBB+, Moody's: Baa1

Источник: Bloomberg



Источник: Thomson Reuters

Основные финансовые показатели, млн. \$

	2019	2018	2017	2016	2015
Revenue	215 111	220 524	205 476	152 948	147 351
Operating Profit	4 677	9 056	7 781	3 185	2 818
EBITDA	10 142	13 795	11 697	7 617	6 960
Net income	1 506	2 616	5 355	1 187	8 370
Debt	37 043	34 994	33 934	33 218	44 049
Com Eq	40 274	45 738	49 755	44 243	41 254
CAPEX - Net - CF	4 534	4 551	3 304	2 920	5 404

Источник: Thomson Reuters

	2019	2018	2017	2016	2015
Div Yld	6,4%	2,7%	1,3%	0,0%	13,5%
EPS Diluted	-0,03	0,24	0,41	-0,05	-0,39
Gross Profit Margin - %	2,2%	4,1%	3,8%	2,1%	1,9%
Operating Margin - %	1,4%	3,4%	3,1%	1,3%	0,8%
Net Margin - %	-0,7%	1,2%	2,6%	-0,8%	-5,7%
ROE	-0,9%	7,1%	12,7%	-1,7%	-11,6%
ROA	-1,2%	2,0%	4,1%	-0,9%	-6,0%
Return On Invest Cap	0,0%	5,4%	8,8%	0,0%	0,0%

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	2019	2018	2017	2016	2015
Market Cap	41 579	52 026	75 856	49 250	19 195
Dividend Yield	6,41	2,69	1,33	0	13,5
Price to Sales	0,2	0,24	0,37	0,32	0,12
P/E	59,22	10,85	16,46	0	112,44
EV to EBITDA	7,46	6,14	9,18	10,44	8,71
EV to CFO	8,67	7,33	22,3	16,5	4,59

Источник: Thomson Reuters

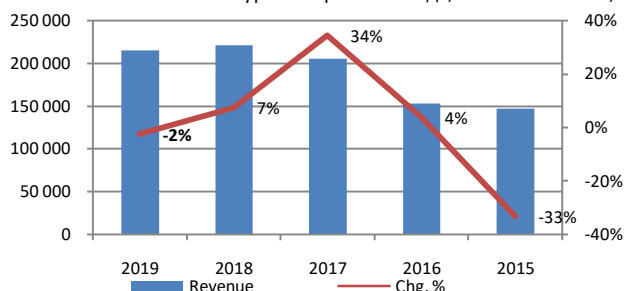
Вид деятельности - занимается производством и торговлей сырьевыми товарами, основными из которых являются цветные металлы и железная руда, уголь, нефть и нефтепродукты, зерно, пищевые масла, хлопок, сахар.

Товары/Услуги

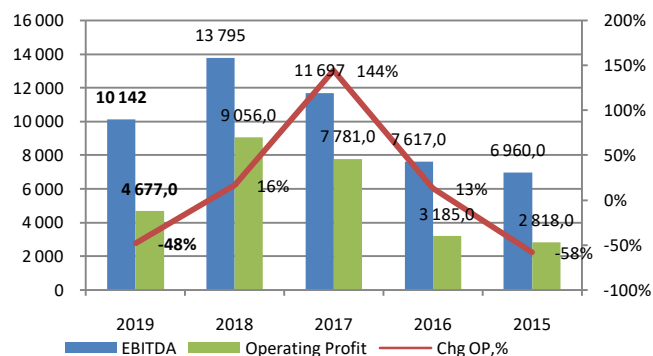
- Согласно финансовой отчетности около 60% выручки приходится на энергоресурсы, и 40% приходится на металлы.

Финансовые показатели

- Выручка в 2019 г. сократилась на 2% на фоне, скорее всего, снижения цен на сырье и металлы.
- Географическая структура дохода: Северная и Южная Америка (59%), другие страны (41%).
- Операционная выручка сократилась на 48% в 2019 г. При этом, себестоимость осталась на уровне прошлого года, снизившись на 0,5%.

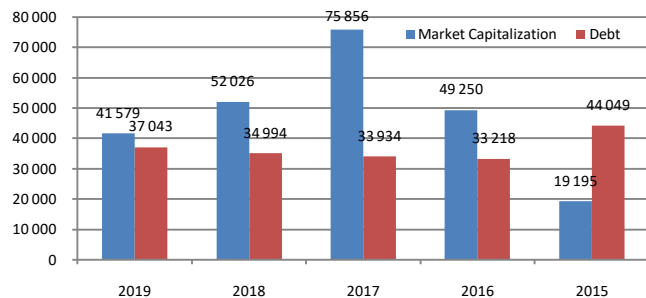


Источник: Thomson Reuters

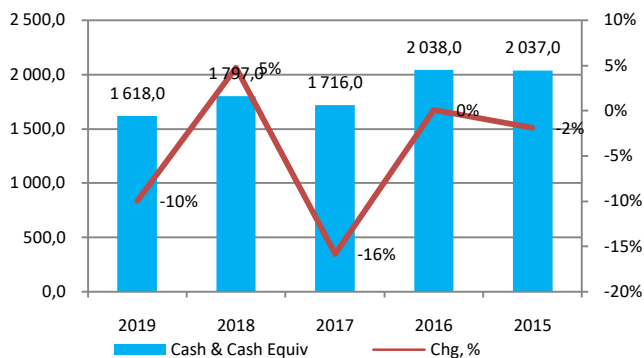


Источник: Thomson Reuters

- Чистый убыток составил 1 506 млн. долл. США за счет, в основном, снижения выручки и роста финансовых расходов.
- На конец 2019 г. общий долг компаний составил 37 043 млн. долл. США, из них 65% приходится на облигационный заем. Крупные выплаты по облигационному займу ожидается в последующие 5 лет около 17 522 млн. долл. США (75,5% от долга). Отметим, что у компании отмечается высокая долговая нагрузка, общий объем долга составляет около 94% от собственного капитала и 30% от активов.

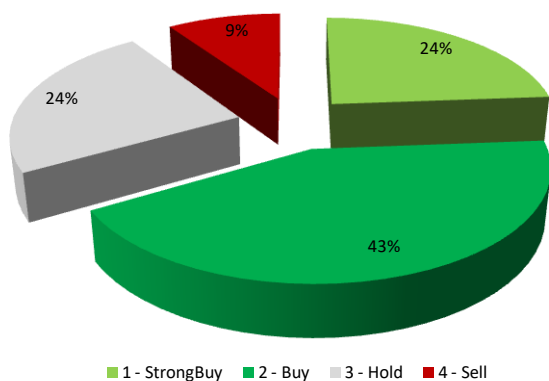


Источник: Thomson Reuters



Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



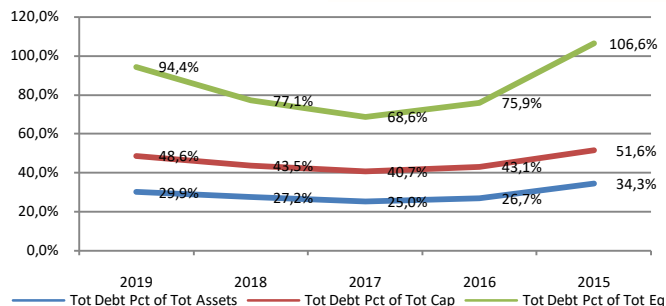
Источник: Thomson Reuters

Рекомендации

Мы рекомендуем покупать акций компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования.

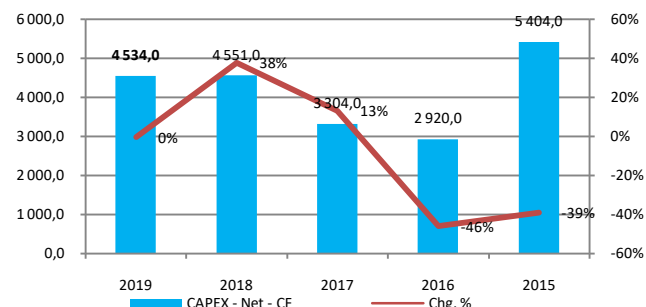
Текущий показатель P/E 11,16, EV/EBITDA 5,19, P/B 0,6. Показатели находятся на инвестиционно-привлекательном уровне вследствие снижения цены.

Несмотря на стабильные финансовые показатели Компании, мы ожидаем, что по итогам текущего года Компания может также зафиксировать убытки вследствие падения сырьевых цен и замедления деловой активности на глобальных рынках.

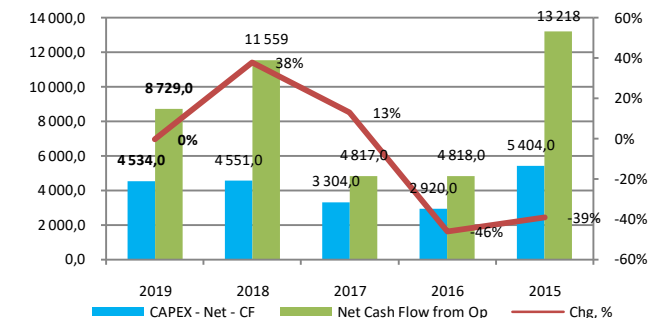


Источник: Thomson Reuters

- Капитальные затраты на 2019 г. составили 4 534 млн. долл. США, оставшись на уровне прошлого года. Доля капитальных затрат от денежных средств от операционной деятельности составляет около 50%.



Источник: Thomson Reuters



Источник: Thomson Reuters

Драйверы/Риски

- Драйвером роста может стать повышение цен на металлы и спроса со стороны азиатских стран.
- Увеличение спроса со стороны азиатских и европейских стран на металлы при рецессии и замедлении роста экономики в связи с пандемией COVID-19. Однако, рост спроса при текущих обстоятельствах возможен при значительном падении цен на металлы.
- При этом, стоит учесть, что регуляторы в США, Европе и Азии ввели беспрецедентные монетарные меры по поддержанию и содействию скорому восстановлению экономики (снижение базовой ставки до нуля и выкуп облигаций на рекордные суммы);
- Скорое восстановление экономики Китая и Европы, после введенных мер по остановке распространения COVID-19. В настоящее время наблюдается уже активизация деловой деятельности в Китае, что может способствовать росту спроса.
- Существуют риски, связанные с высокой долговой нагрузкой и капитальными затратами, что может оказывать давление на результаты Компании.
- Существуют риски получения чистого убытка по итогам текущего года на фоне рецессии экономик США, Европы и замедления роста ВВП Китая.
- Согласно WSJ экономика США упадет во 2 квартале 2020 г. на 25%, и потери рабочих мест может достигнуть 14,4 млн. чел. Однако, во второй половине текущего года ожидается восстановление экономики, что по итогам года может привести к сокращению ВВП на 4,9%.

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Ведущий аналитик

Аршынбек Жанар
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: smarat@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.