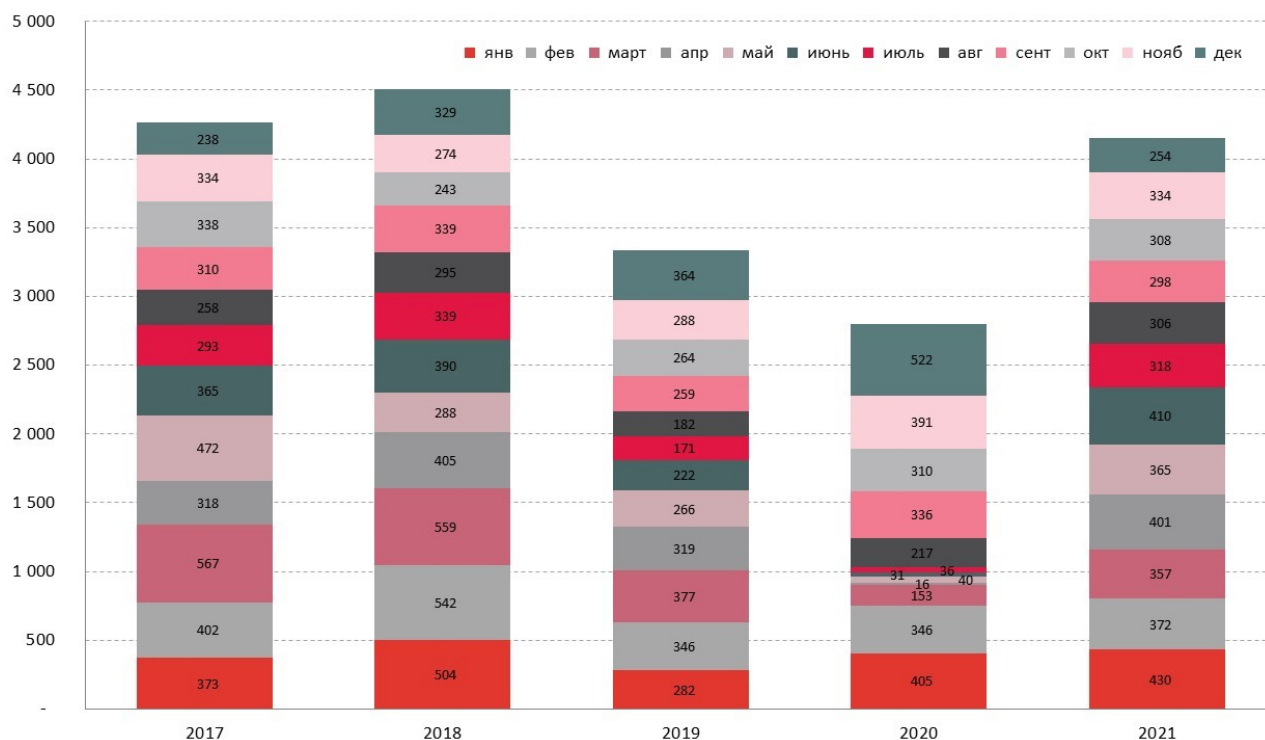


Алроса: Слабые продажи декабря — временно?

В декабре продажи алмазно-бриллиантовой продукции упали на 24% м/м (-51% г/г), до \$254 млн. Менеджмент пояснил, что сокращение продаж в декабре при сохраняющемся высоком спросе объясняется эффектом высокой базы декабря прошлого года, когда большая часть продаж была реализована из запасов, а также смещением торговой сессии на конец месяца, из-за чего часть продаж перешла на январь.

Сильный 2021 г. Выручка от продаж алмазно-бриллиантовой продукции Алросы в 2021 г. выросла на 48% г/г, до \$4169 млн, что на 24% выше уровня 2019 г. Продажи алмазного сырья составили \$3,977 млрд, бриллиантов - \$192 млн.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОДАЖ АЛРОСЫ, \$ МЛН



Источники: Алроса, ITI Capital

De Beers ранее уже отчиталась о результатах за последний, десятый цикл продаж 2021 г., в котором также сообщила о сокращении выручки на 24% к предыдущему циклу (-26% г/г), до \$332 млн. Глава De Beers сообщил, что на результатах декабря сказалось некоторое влияние сезонного закрытия

обрабатывающих мощностей в Южной Африке. В этой связи низкие продажи Алросы также были вероятны. При этом, на наш взгляд, преждевременно говорить о начале разворота позитивного тренда на рынке алмазов

С 2020 г. рынок алмазов находится в хорошей форме. Структурные изменения произошли в отрасли на фоне пандемии, значительно улучшили рыночную конъюнктуру, которая переживала спад в последние годы. Даже в докризисном в 2019 г. не ожидалось быстрого разворота тренда ввиду высокого уровня запасов компаний-производителей в условиях нестабильного спроса. Затяжной дефицит на рынке алмазов, несомненно, поддержал алмазно-бриллиантовый рынок.

При этом товарные запасы во всех звеньях производственной цепи алмазной индустрии, согласно менеджменту Алросы, по-прежнему находятся на минимальных уровнях. Резкого увеличения товарных запасов не ожидается ввиду структурного сокращения добычи алмазов на ряде месторождений добывающих компаний во всем мире. В этой связи монопольное положение Алросы и De Beers, способность влиять на цены только усиливается. При этом Алроса находится в некотором привилегированном положении относительно способности увеличивать поставки.

Резервы Алросы будут расти В 2022 г. Алроса может поставить на баланс новые запасы в размере около 118 млн карат алмазов, согласно комментариям менеджмента в 2022 г. По последним опубликованным данным оценка запасов Алросы по JORC (на 1 июля 2018 г.) предполагала запасы на уровне 628 млн карат, ресурсы - 1,064 млрд карат. Новые запасы были подтверждены в ходе разведочного бурения глубоких горизонтов трубок Удачная и Мир.

На наш взгляд, возобновление добычи на руднике Мир свидетельствует о том, что менеджмент ожидает продолжения позитивного тренда на алмазном рынке в среднесрочной перспективе.

Добычу на руднике Мир приостановили после затопления из-за аварии в августе 2017 г. До аварии на рудник приходилось более 10% добычи Алросы. Руда месторождения Мир отличается большим содержанием высококачественных алмазов.

Мы продолжаем позитивно смотреть на бумаги Алросы и ожидаем сохранения позитивной конъюнктуры на алмазном рынке.

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>