

Обзор тенденций развития мировой горнодобывающей отрасли

Разрыв увеличивается

*Презентация для
Казахстанского
Горного Клуба*

17 октября 2012 г.



rwс

Разрыв увеличивается...

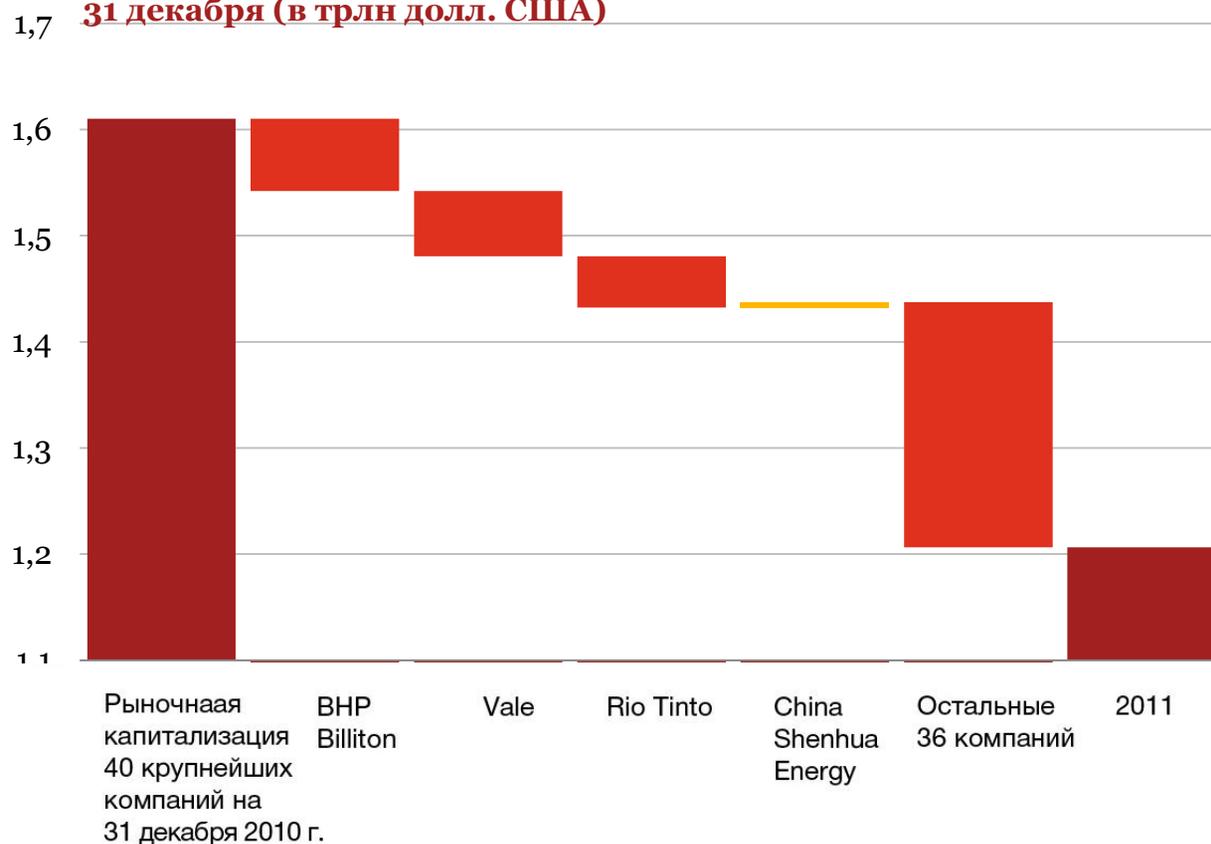
- Для горнодобывающей промышленности 2011 год стал годом нарастающих противоречий. Сорок крупнейших компаний отрасли показали рекордную прибыль – 133 млрд долл. США (рост на 26% по сравнению с предшествующим годом), тем не менее рыночная капитализация упала на 25%.
- Акционеры горнодобывающих компаний более настойчиво требуют ответственного подхода к управлению капиталом.
- В 2011 году 40 крупнейших компаний осуществили капиталовложения в размере 98 млрд долл. США и планируют инвестировать еще 140 млрд долл. США в 2012 году.
- Работа отрасли в будущем будет направлена на наращивание объемов производства и поставок сырьевых товаров за счет разработки и реализации правильно отобранных проектов.
- В отрасли продолжаются структурные изменения, которые выражаются в установлении более высоких средних цен на сырьевые товары вследствие роста затрат и снижения качества разрабатываемых запасов. Однако эти изменения не гарантируют повышения нормы прибыли.
- Рынок, похоже, не собирается принять на веру обещания относительно перспектив роста отрасли в долгосрочной перспективе, и цены на акции компаний упали еще ниже: в 2011 году начал увеличиваться разрыв между результатами деятельности компаний и их капитализацией.

***Обзор результатов
40 крупнейших горнодобывающих
компаний за 2011 год...***

1

Рыночная капитализация 40 крупнейших компаний на конец года составила 1,2 трлн долл. США

Изменение показателя рыночной капитализации на 31 декабря (в трлн долл. США)



Source: Capital IQ

В 2011 году рыночная капитализация 40 крупнейших компаний снизилась на 400 млрд долл. США по сравнению с показателем на конец 2010 года, т.е. на 25%.

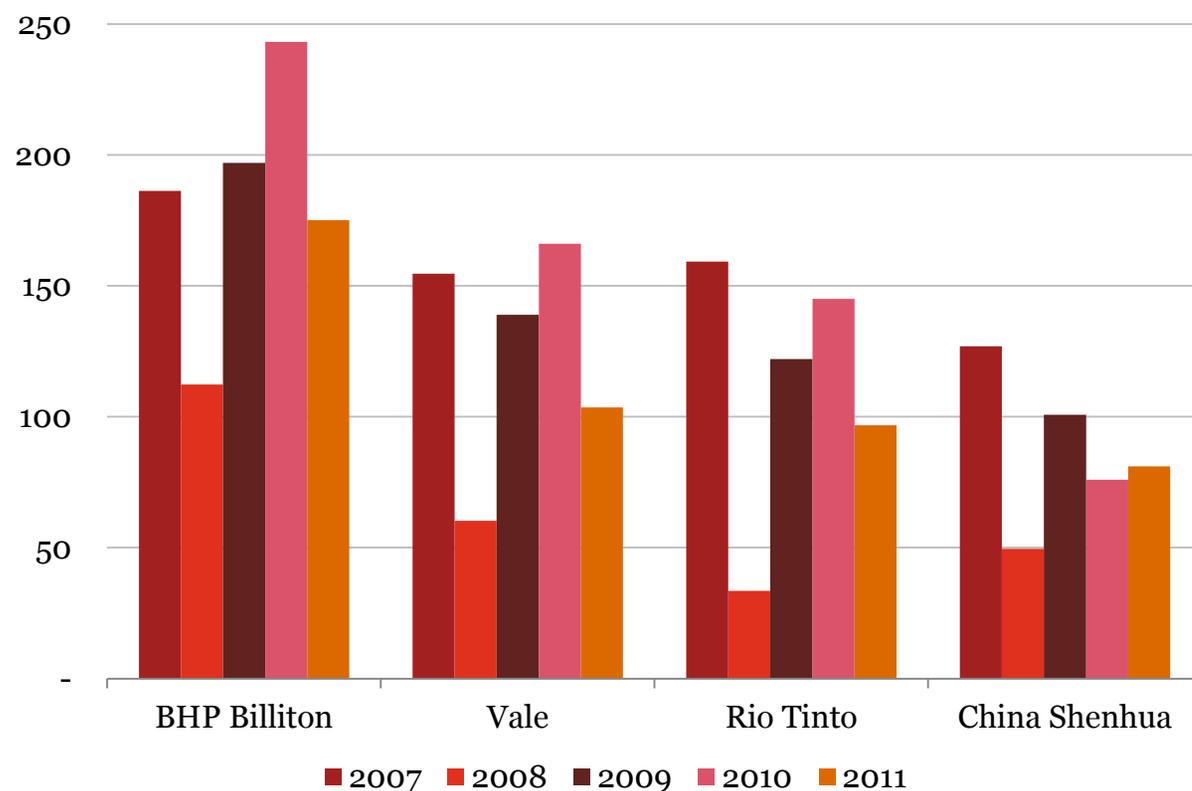
Рыночная капитализация увеличилась только у шести из 40 крупнейших компаний:

- Randgold (на 25%)
- Industrias Penoles (на 20%)
- Yamana Gold (на 16%)
- China Shenhua (на 7%)
- Ivanhoe Mines (на 7%)
- Goldcorp (на 6%)

В 2011 году рыночная капитализация 4 крупнейших компаний снизилась почти на 175 млрд долл. США

- На долю 4 крупнейших компаний приходилось 38% от рыночной капитализации 40 лидеров отрасли на конец 2011 года (снижение по сравнению с 44% в предыдущем году).
- Рыночная стоимость China Shenhua увеличилась на 7%: компания восстановила часть стоимости, потерянной в 2010 году, и продолжает двигаться в противоположном направлении по отношению к остальным трем крупнейшим компаниям.

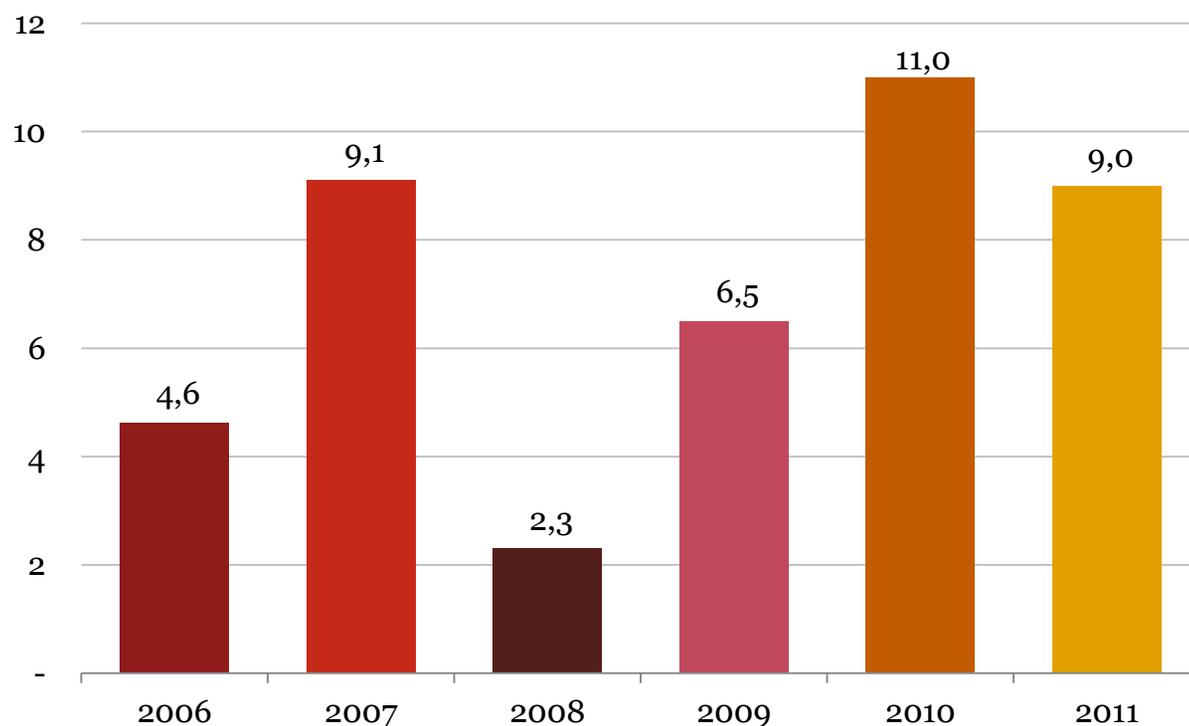
Рыночная капитализация 4 крупнейших компаний на 31 декабря (млрд долл. США)



Источник: Capital IQ

Пороговый уровень рыночной капитализации для включения компаний в список 40 крупнейших составил 9 млрд долл. США

Горнодобывающая промышленность: пороговый уровень рыночной капитализации, по которому компании включались в список 40 крупнейших (млрд долл. США)

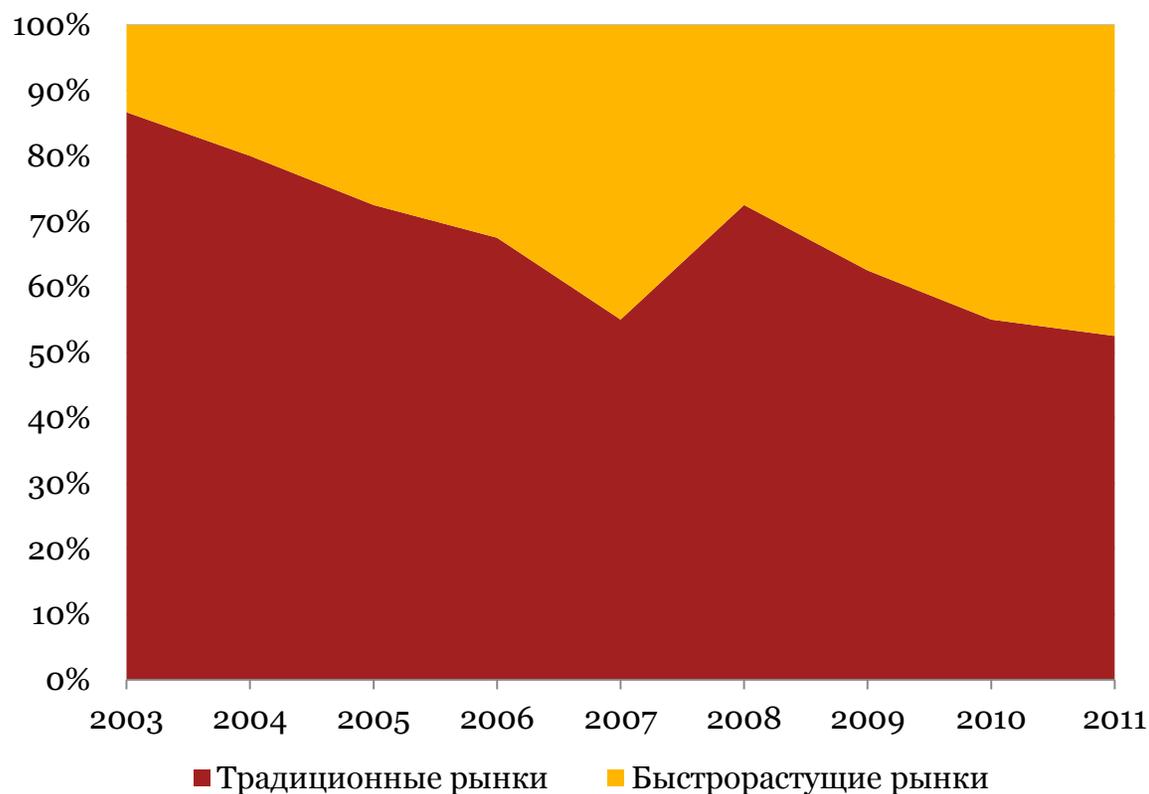


- В 2011 году пороговый уровень рыночной капитализации, по которому компании включались в список 40 крупнейших, снизился до 9 млрд долл. США, т.е. оказался на 2 млрд долл. США ниже, чем в 2010 году.
- Это на 18% ниже, чем в 2010 году.
- Но этот показатель в три раза превысил тот уровень, до которого он снизился в 2008 году, в период мирового экономического кризиса.

Доля компаний из быстроразвивающихся стран в составе 40 лидеров рынка продолжает увеличиваться

- В составе 40 крупнейших компаний увеличивается доля компаний из быстроразвивающихся стран.
- 19 из 40 крупнейших компаний – это компании из стран с быстроразвивающейся экономикой или компании, которые осуществляют основную деятельность преимущественно в этих странах.

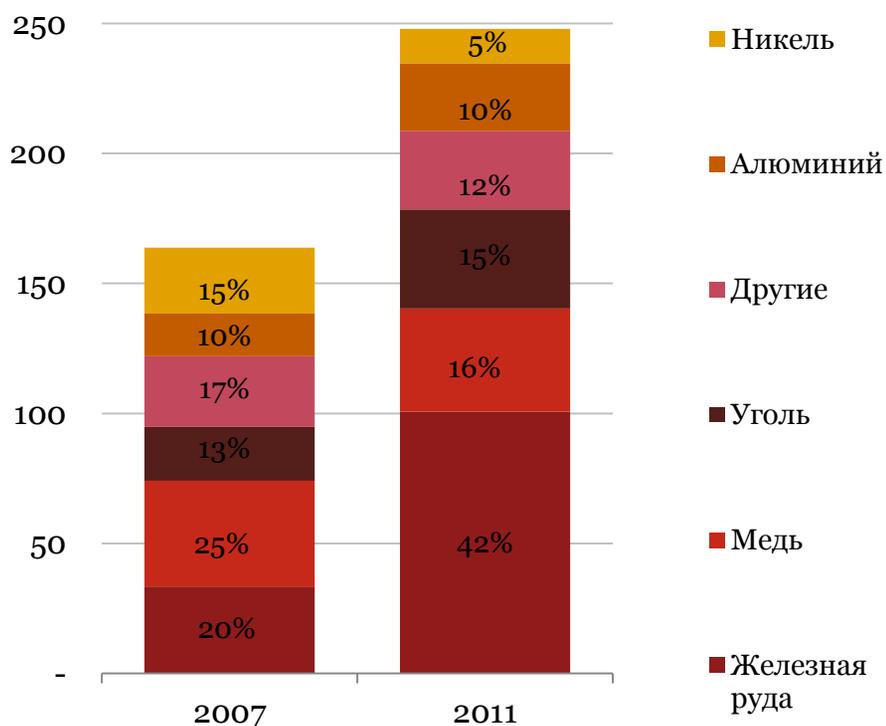
Горнодобывающая промышленность: состав 40 крупнейших компаний



Источник: Анализ PwC

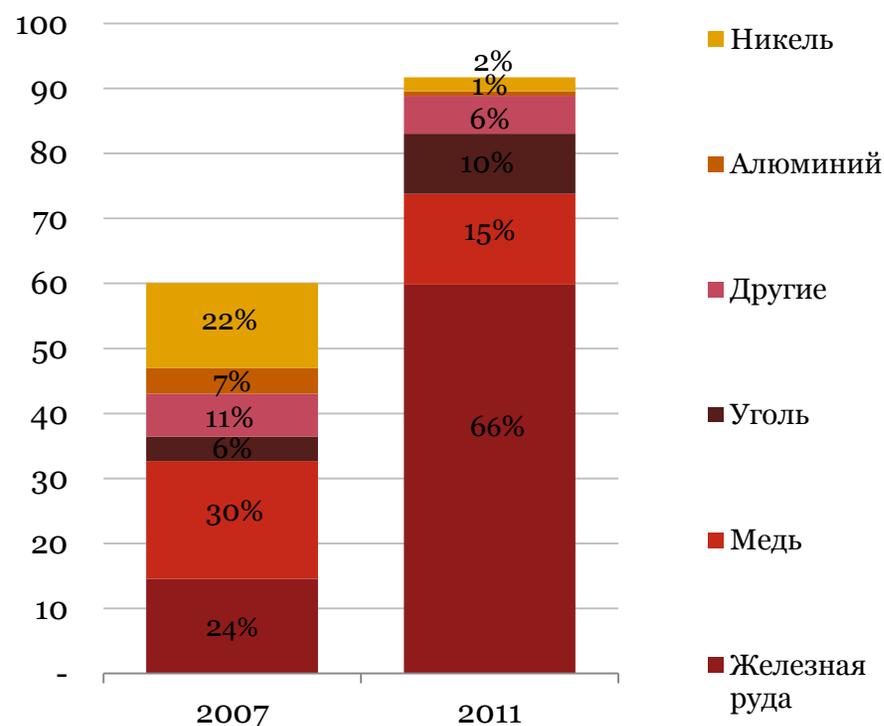
Доля железорудных активов в структуре 5 крупнейших диверсифицированных компаний увеличилась, и они стали относительно менее диверсифицированными

Сравнение 5 крупнейших диверсифицированных компаний: 2007 и 2011 гг.
Выручка по сегментам (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

Сравнение 5 крупнейших диверсифицированных компаний: 2007 и 2011 гг.
ЕВИТ по сегментам (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

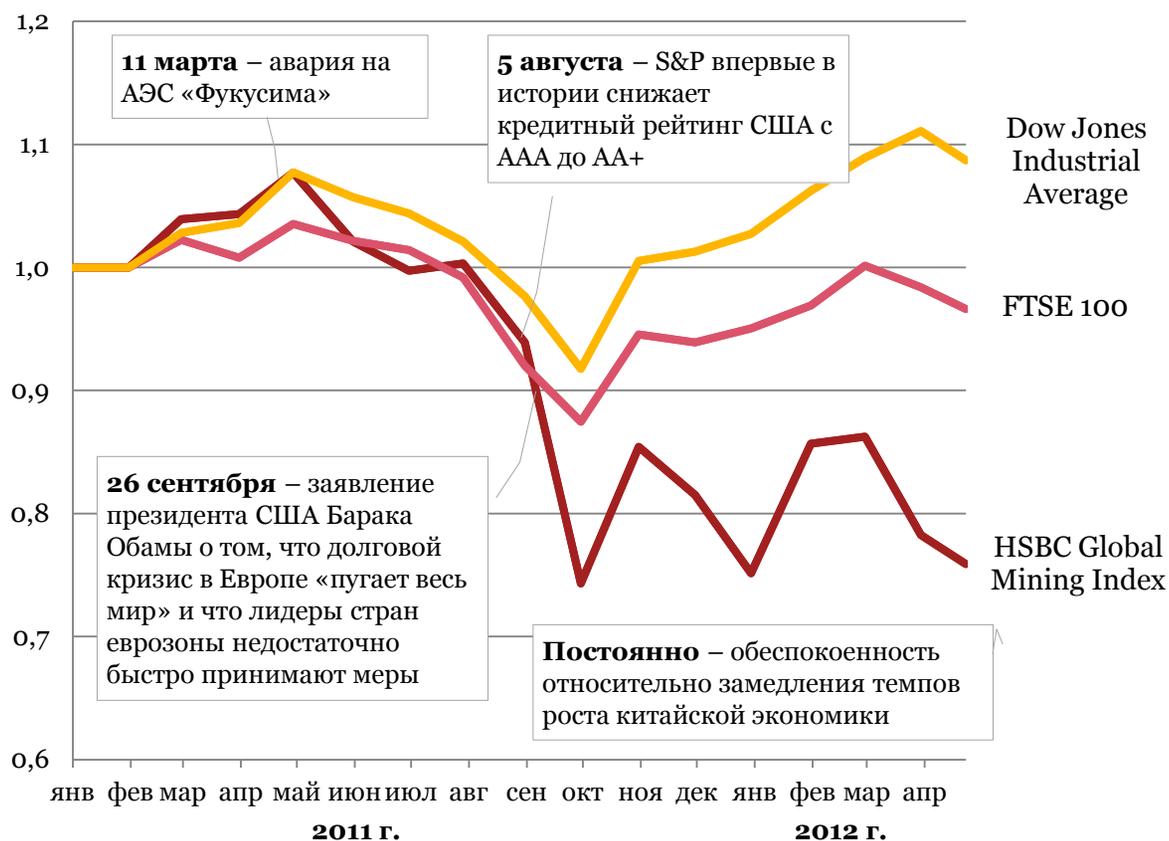
Компания Glencore отводит большую роль сбытовой деятельности, поэтому ее показатели не были включены в данный анализ, хотя она и является крупной диверсифицированной компанией.

...разрыв увеличивается...

2

Акции горнодобывающих компаний демонстрировали худшую динамику по сравнению с рынком в целом...

Мировые индексы (январь 2011 г. =1)



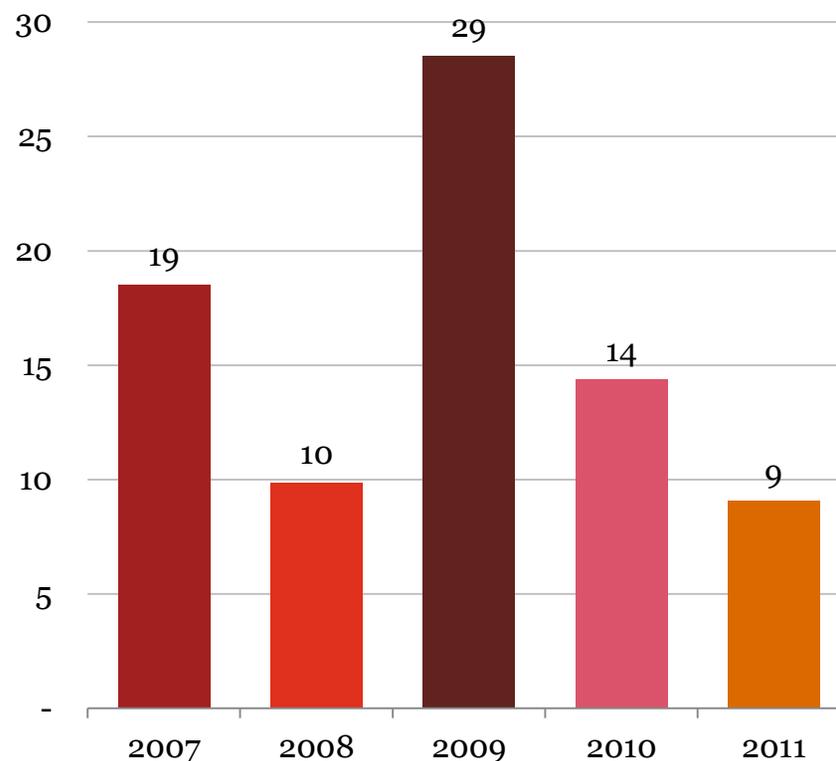
Источник: Bloomberg

- В начале 2011 года цены на акции горнодобывающих компаний росли.
- Однако затем в течение года они демонстрировали гораздо более слабые результаты по сравнению с рынком в целом.
- За год индекс HSBC Mining Index упал на 29%.
- Показатели капитализации 40 крупнейших компаний снизились не так значительно (они упали на 25%).

...по показателям дохода на акцию по сравнению с прошлыми периодами...

- В 2011 году 40 ведущих компаний отрасли показали рекордно высокую прибыль в размере 130 млрд долл. США (рост на 21% по сравнению с 2010 годом).
- Сочетание высокого дохода на акцию с 25%-ным снижением рыночной капитализации 40 крупнейших горнодобывающих компаний привело в 2011 году к снижению коэффициента P/E (отношение цены акции к прибыли на акцию) до 9.
- В 2011 г. коэффициент P/E по 40 крупнейшим компаниям оказался даже ниже того, что был зафиксирован в конце 2008 года – в период мирового экономического кризиса.

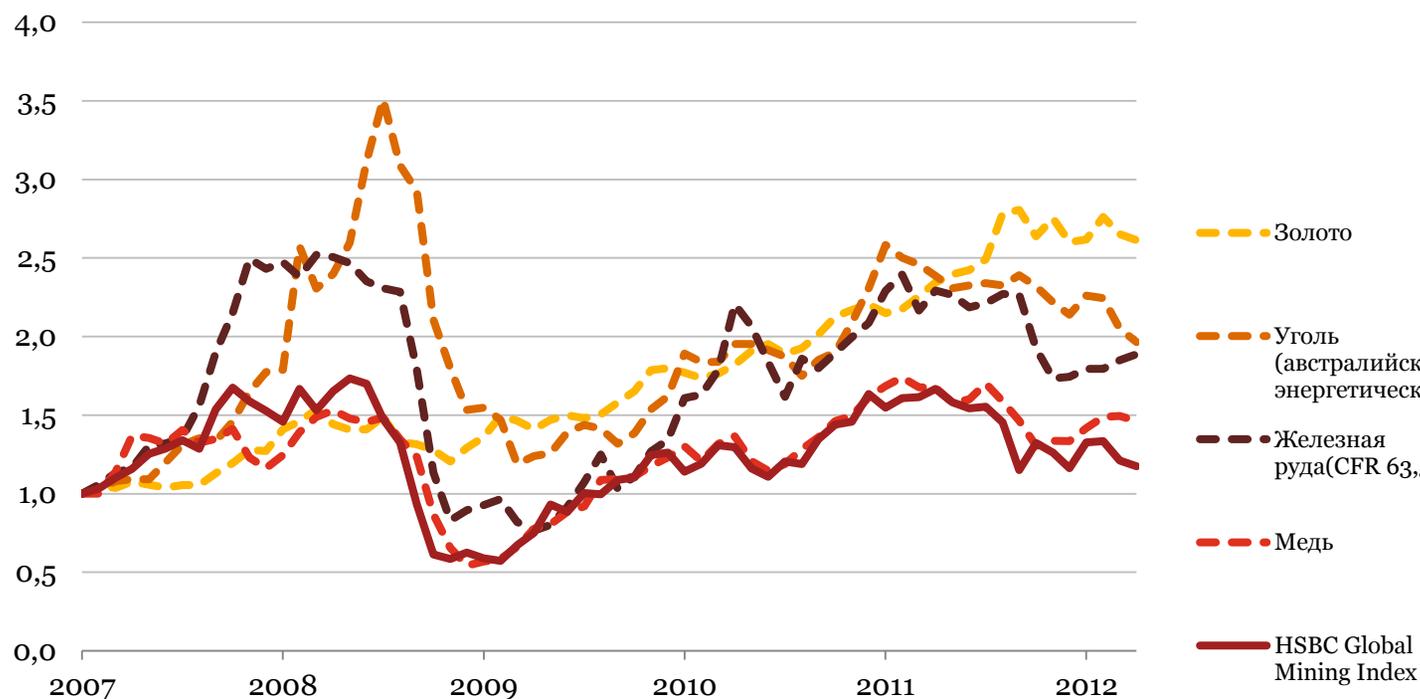
Отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию по 40 крупнейшим компаниям



Источник: Capital IQ, анализ PwC

...и по ценам на поставляемые отрасли сырьевые товары

Среднемесячные цены на уголь, медь, золото, железную руду и среднемесячные значения индекса HSBC Global Mining Index (2007 г. = 1)



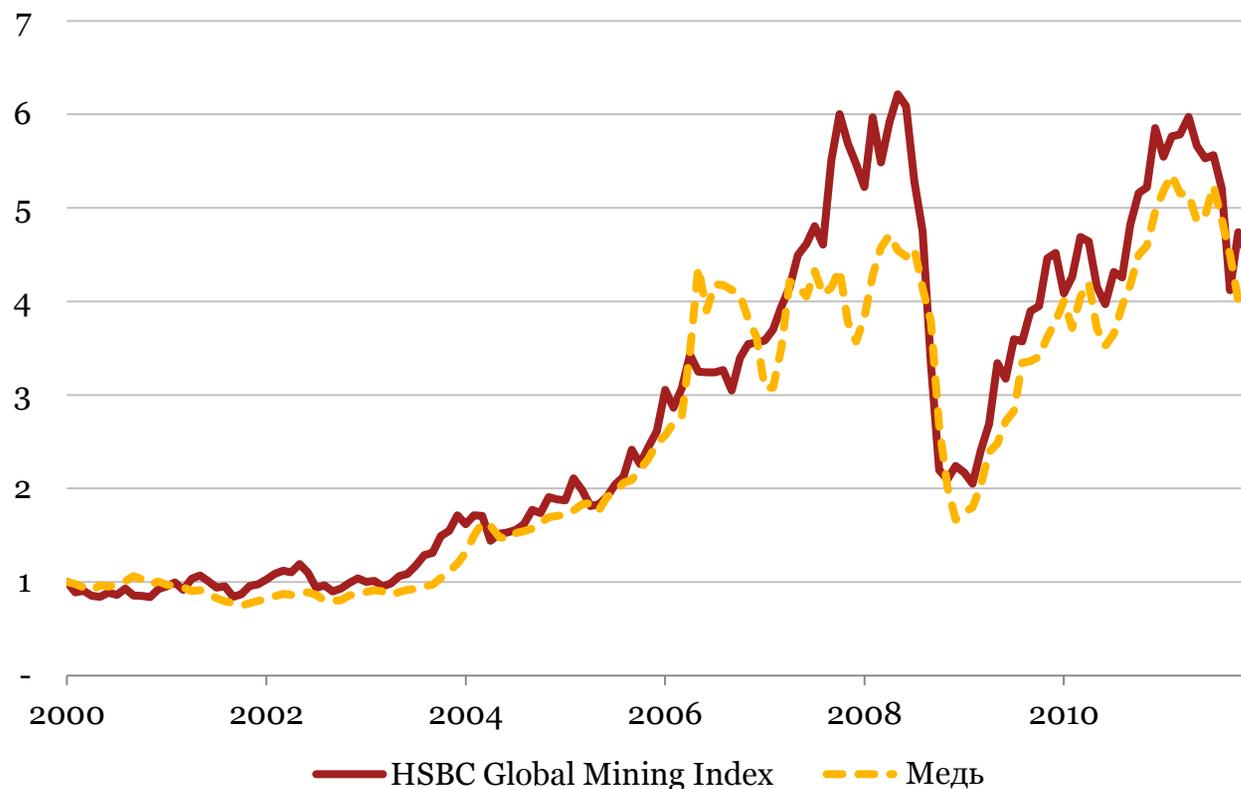
- В декабре 2011 года золото подорожало на 260% по сравнению с январем 2007 года.
- Цены на уголь, железную руду и медь также повысились.
- Однако индекс HSBC Global Mining Index за тот же период вырос только на 16%.

Источник: Bloomberg, Всемирный банк

...но медь является исключением из этой тенденции

- Медь является исключением из этой тенденции увеличивающегося разрыва между ценами на сырьевые товары и капитализацией компаний
- Даже несмотря на то что в индекс HSBC Global Mining Index включены акции горнодобывающих компаний, занятых добычей самых различных видов сырья,
- если проанализировать движение индекса и цен на медь за период с 2000 года, то можно отметить, что обычно оно происходило синхронно.

Среднемесячные значения индекса HSBC Global Mining Index и среднемесячные цены на медь (2000 г. = 1)



Источник: Bloomberg, Всемирный банк

Несмотря на рекордно высокие цены на сырьевые товары, отрасль сталкивается с проблемами наращивания объемов поставок

Среднегодовые цены на золото и мировой объем Добычи золота (2005 = 1)



Источник: Всемирный банк, Всемирный совет по золоту

Среднегодовые цены на медь и мировой объем добычи меди (2005 = 1)



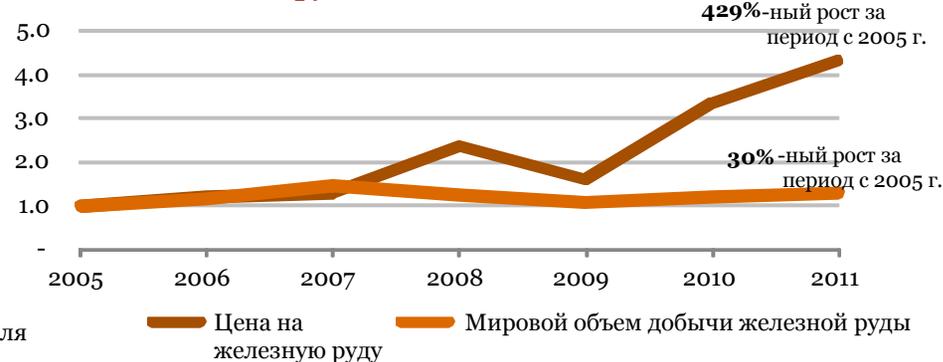
Источник: Всемирный банк, International Copper Study Group

Среднегодовые цены на энергетический уголь и мировой объем добычи энергетического угля (2005 = 1)



Источник: Всемирный банк, Статистический обзор мировой энергетики, ВР, июнь 2011 г.

Среднегодовые цены на железную руду и мировой объем Добычи железной руды (2005 = 1)



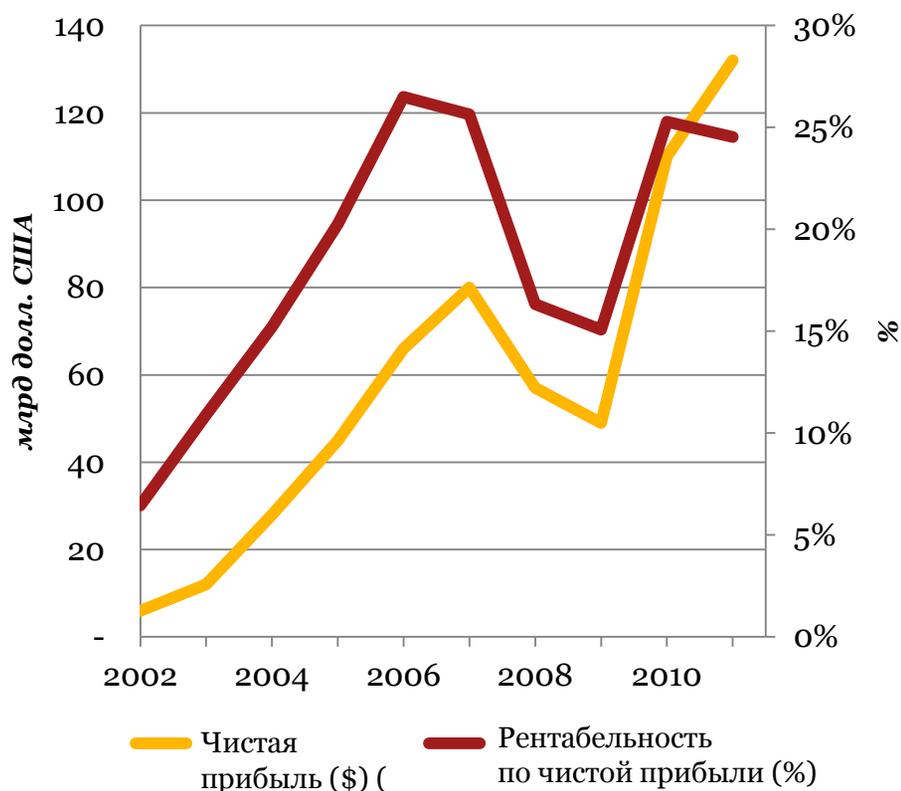
Источник: Всемирный банк, Прогноз АМЕ

*...несмотря на хорошие
результаты 2011 года...*

3

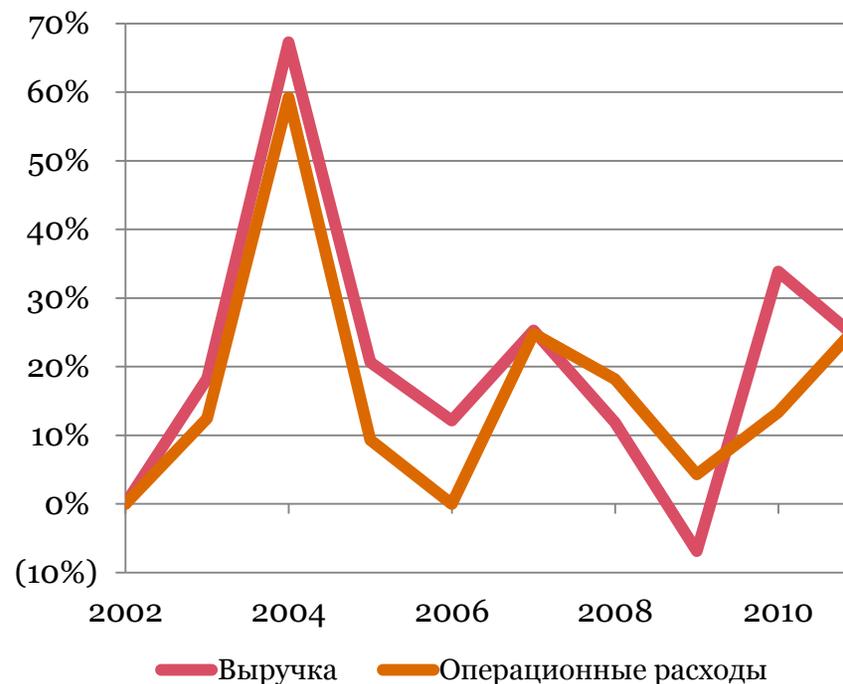
Несмотря на рост чистой прибыли в 2011 году, норма чистой прибыли 40 крупнейших горнодобывающих компаний уменьшилась в результате того, что расходы росли быстрее, чем выручка

Динамика чистой прибыли и рентабельности по чистой прибыли (в млрд долларов США)



Источник: Анализ PwC

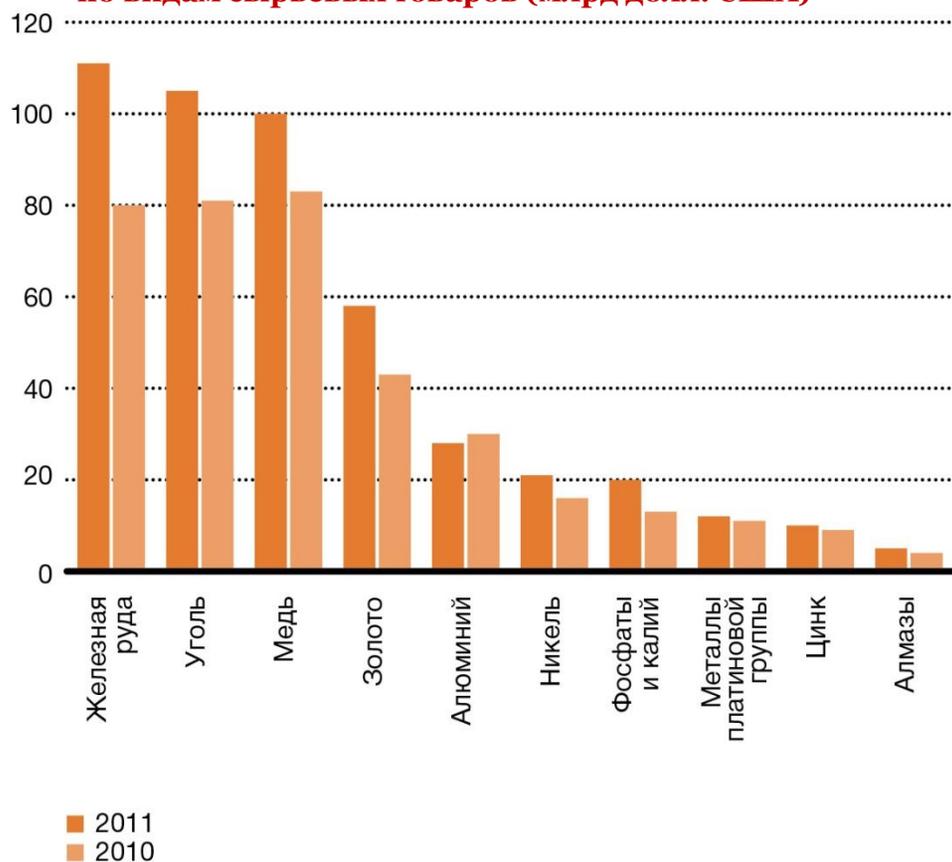
Увеличение /уменьшение выручки и операционных расходов за год (без учета выручки компании Glencore от маркетинговой деятельности и деятельности, не связанной с горной добычей, за 2011 год)



Источник: Анализ PwC

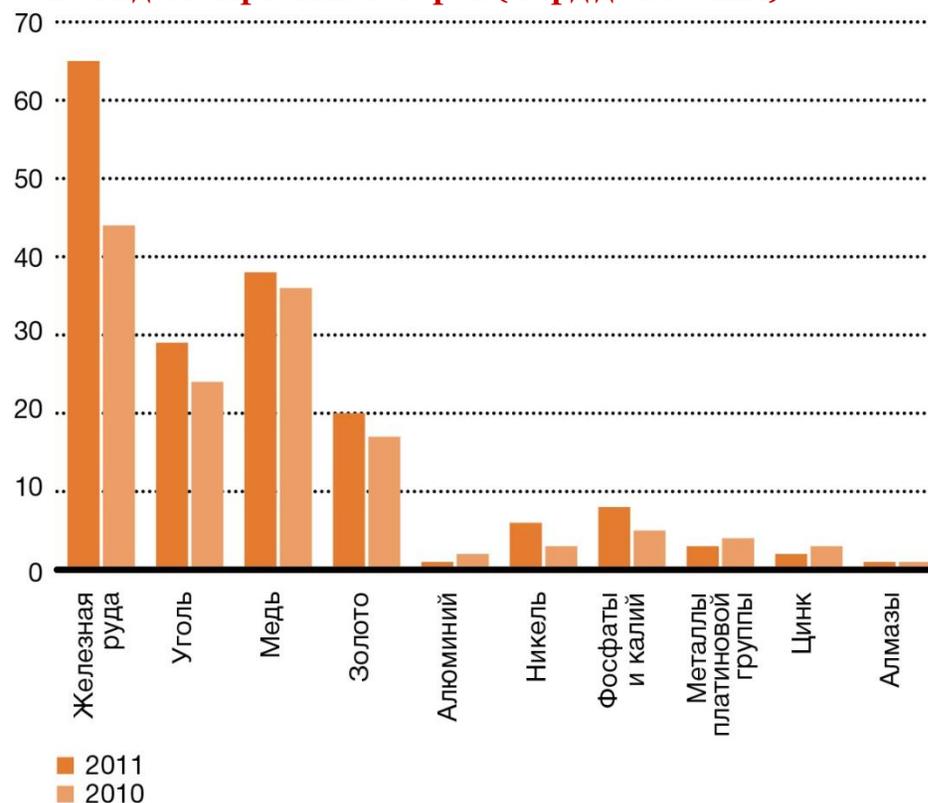
В 2011 году показатель EBIT больше всего вырос в секторе добычи железной руды

Выручка в разбивке по видам сырьевых товаров (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

Показатель EBIT в разбивке по видам сырьевых товаров (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

В 2011 году цены на сырьевые товары оставались высокими, хотя по состоянию на конец года цены на большинство товаров были ниже, чем в среднем за год

	Желез- ная руда	Золото	Энерг. уголь	Медь	Алюми- ний	Никель
	долл. США/сmt	долл. США/ унц.	долл. США / т	долл. США / т	долл. США / т	долл. США / т
2010 (средн.)	146	1 225	99	7 535	2 173	21 809
2011 (средн.)	168	1 568	121	8 828	2 401	22 910
2011 (на конец года)	136	1 642	110	7 565	2 022	18 267

- В 2011 году цены на большинство сырьевых товаров были высокими.
- По состоянию на конец года цены были ниже, чем в среднем за год (за исключением цен на золото).
- Цены на золото на короткий период времени достигли рекордного уровня в 1 900 долл. США за унцию, но затем постепенно снижались.

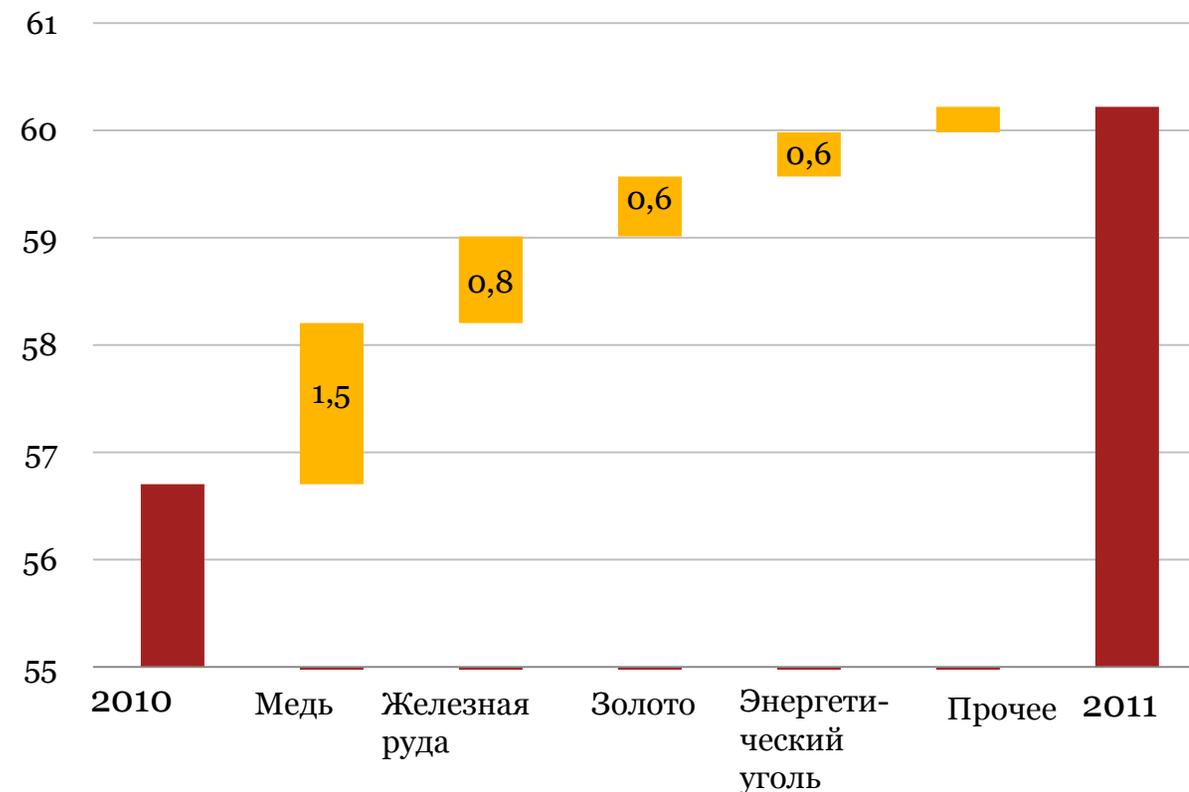
Источник: Всемирный банк

Общий объем добычи увеличился на 6% при капитальных затратах в 100 млрд долл. США

- Общий объем добычи всех сырьевых товаров увеличился на 6% по сравнению с 2010 годом, больше всего выросла добыча меди и железной руды (но не так значительно, как цены на эти товары).
- На конец 2011 года остающийся срок эксплуатации месторождений 40 крупнейших компаний составил 39 лет и не значительно изменился по сравнению с 2010 годом, так как прирост запасов в основном соответствовал росту добычи.

Общий объем добычи

При использовании в качестве эквивалентной единицы одной тонны меди



Источник: анализ PwC

Выросли объемы добычи практически всех сырьевых товаров. Однако, принимая во внимание рекордно высокие цены, многие хотели бы, чтобы прирост был еще более значительным...

Сырьевой товар (ед. измерения)	Объем добычи 40 крупнейших компаний (млн)	Изменение по сравнению с прошлым годом (%)
Золото (унции)	40	9
Железная руда (тонны)	755	6
Медь (тонны)	11	16
Энергетический уголь (тонны)	1 285	2
Коксующийся уголь (тонны)	124	(5)
Цинк (тонны)	3	(10)

- Выросли объемы добычи практически всех сырьевых товаров. Исключение составили коксующийся уголь и цинк.
- Добыча меди выросла на 16%: в 2010 году негативное влияние на добычу меди оказали забастовки рабочих в Чили и Перу, поэтому 2011 год был более успешным в результате снижения уровня забастовочного движения.
- Добыча золота выросла на 9%, однако, принимая во внимание рекордно высокие цены, золотодобывающие компании хотели бы, чтобы объемы добычи увеличились еще больше.

Источник: анализ PwC

В спотовых ценах на конец 2011 года стоимость запасов 40 крупнейших горнодобывающих компаний составила около 18 триллионов долларов США

	Золото	Железная руда	Медь	Энергетический уголь	Коксующийся уголь	Цинк
	(млн унций)	(млн тонн)	(млн тонн)	(млн тонн)	(млн тонн)	(млн тонн)
Кол-во компаний	24	9	24	12	10	9
Запасы 2011 г.	765	29 262	323	66 746	7 326	45
Изменение 2011 г., оставш. срок добычи (годы)	8%	8%	4%	9%	-2%	-1%
2011 г., оставш. срок добычи (годы)	19	39	29	52	59	14

- Запасы по пяти из десяти анализируемых сырьевых товаров сократились, но сокращения были незначительными, а прирост существенным.
- На будущее в недрах сохраняются запасы с большой стоимостью.

*... но дает ли отрасль акционерам
то, чего они хотят?*

4

Инвесторы «наказали» 40 крупнейших горнодобывающих компаний, и акционеры усиливают давление, требуя повышения эффективности управления капиталом

« Чего же вам еще нужно? Рекордно высокие результаты в течение шести лет подряд. Прекрасные фундаментальные рыночные факторы, исключительные результаты деятельности, соответствие стандартам, социальная ответственность, высококвалифицированные кадры и высококачественный подбор персонала, великолепный руководящий состав, лидирующее положение в отрасли... **Помилуйте, да весь мир должен быть у ваших ног! »**

Питер Мунк, председатель Совета директоров Barrick Gold Corp.

«Каждый из здесь присутствующих хотел бы получать большую отдачу от вложенных средств. Вы хотите иметь возможность обратного выкупа акций, вы хотите получать дивиденды и особые дивиденды. При этом вы не хотите, чтобы мы тратили много денег. Мы это понимаем. И мы уважаем ваше желание. Но это означает (и мы отдаем себе в этом отчет и знаем, что другие компании тоже отдают себе в этом отчет), что **в будущем объем поставок продукции будет меньше».**

Том Албаниз, генеральный директор Rio Tinto

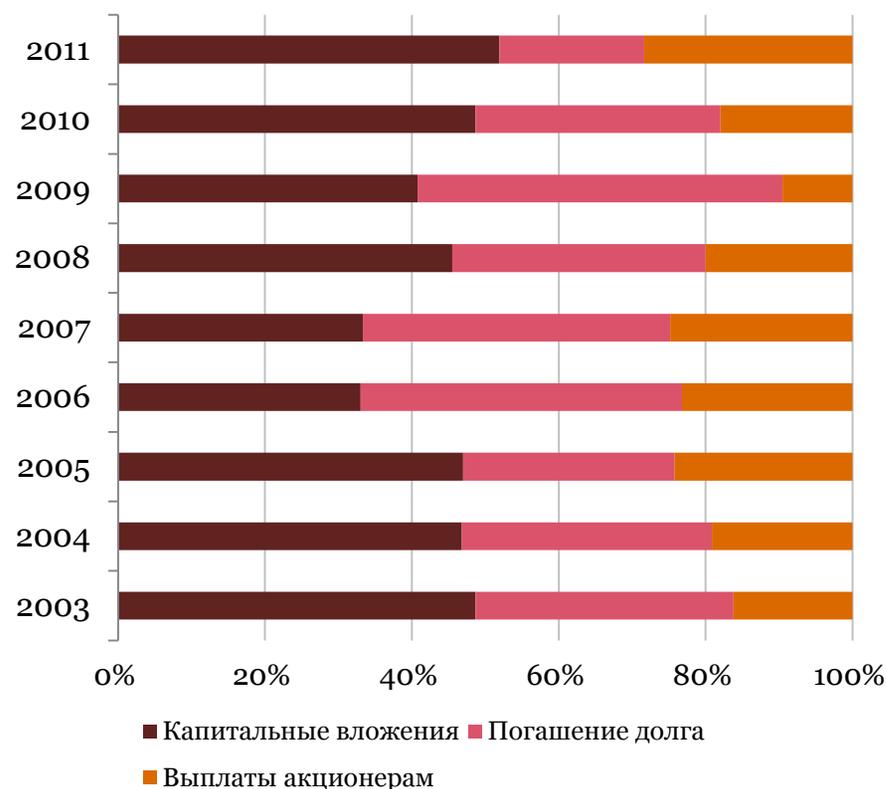
Общая сумма денежных выплат акционерам увеличилась до 59 млрд долл. США (или на 156%), при этом на капитальные вложения было направлено более 50% использованных денежных средств

Использование имеющихся денежных средств (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

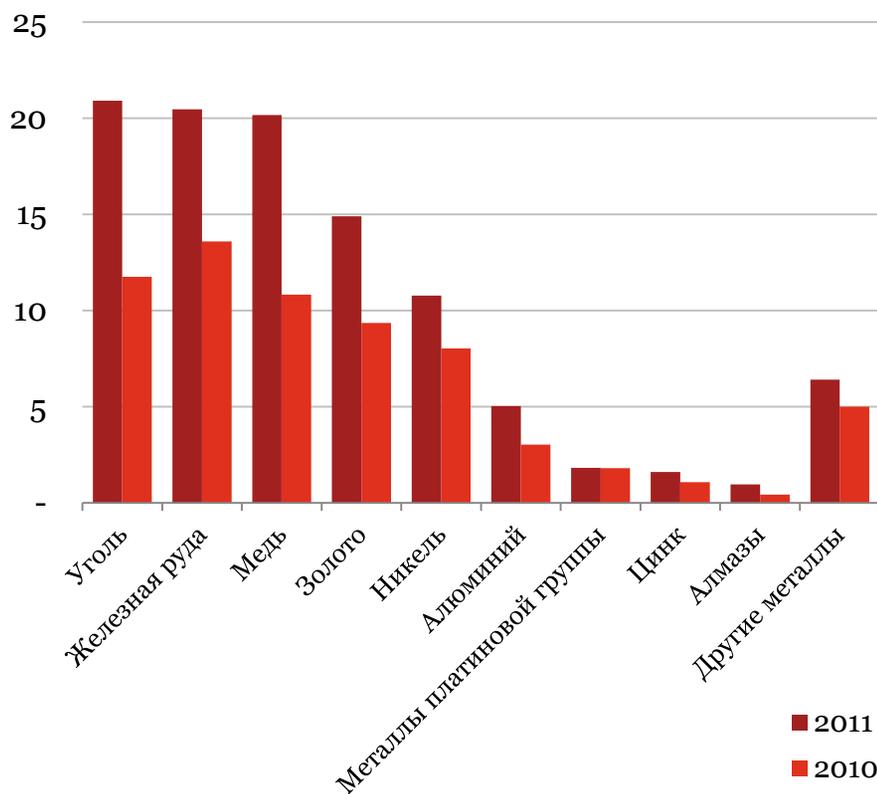
Использование имеющихся денежных средств (%)



Источник: Анализ PwC

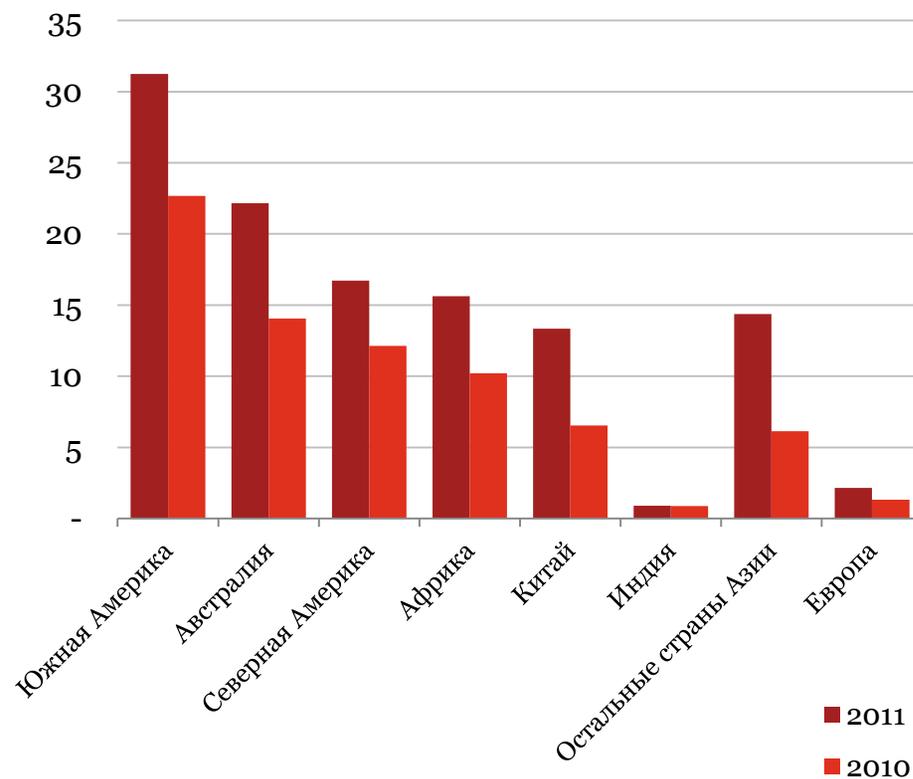
Капитальные затраты выросли до 98 млрд долл. США, особенно по углю, меди и железной руде

Капитальные затраты в разбивке по видам сырьевых товаров (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

Капитальные затраты в разбивке по регионам (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

Перспективы

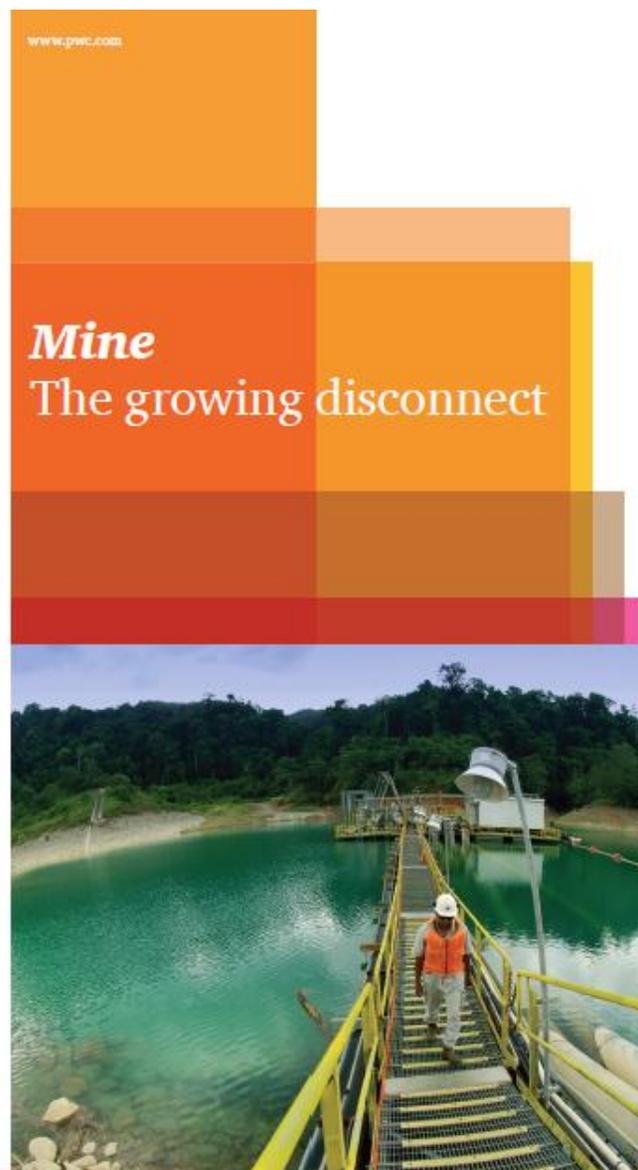
5

Перспективы

- Акционеры горнодобывающих компаний продолжают настойчиво требовать повышения эффективности управления капиталом.
- В будущем работа в отрасли будет направлена на наращивание объемов поставок за счет разработки и реализации правильно отобранных проектов.
- Спрос на сырье сохранится. В процентном выражении его рост, возможно, не будет таким высоким, как раньше, но база роста будет больше.
- Продолжаются структурные изменения, которые выражаются в установлении более высоких средних цен на сырьевые товары вследствие роста затрат и снижения качества разрабатываемых запасов. Однако эти изменения не гарантируют повышения нормы прибыли.
- Рынок, похоже, не собирается принять на веру обещания относительно перспектив роста отрасли в долгосрочной перспективе, и цены на акции компаний упали еще ниже – в 2011 году *разрыв начал увеличиваться*.

**Обзор тенденций развития
мировой горнодобывающей
отрасли в 2012 году •
Разрыв увеличивается**

Review of global trends in
the mining industry—2012



pwc