



## Data overview

<b>Ticker</b>	<b>FCX</b>
<b>Industry</b>	<b>Mining &amp; Metals</b>
<b>Price, \$</b>	<b>36,49</b>
<b>Target, \$</b>	<b>59,50</b>
<b>Upside,</b>	<b>63,1%</b>

## Overview

**Freeport McMoRan** — американская компания, один из крупнейших в мире производителей меди, акции которого обращаются на бирже. Выручка компании формируется преимущественно за счет продажи меди (80%), золота (12%), а также молибдена (6%).

Добывающие активы компании расположены в Северной и Южной Америке и Индонезии.

За последний месяц акции Freeport McMoRan скорректировались более чем на 20% вслед за ценами на медь.

Мы считаем, что цены на медь развернутся и продолжат восходящую динамику, несмотря на планы Китая по продаже 20 тыс. тонн меди из резервов – это всего лишь 3,6% от месячного импорта Китая.

Медь – это металл будущего, который используется в двух самых быстрорастущих отраслях: электрокары и солнечная энергетика.

Цена входа на этот рынок высокая, ввод новых месторождений в эксплуатацию – продолжительный процесс, занимающий по оценкам различных участников рынка от 4 до 10 лет. Баланс спроса и предложения на рынке достаточно тонкий, и вполне вероятно, что в ближайшие годы будет дефицит предложения.

В данный момент Freeport McMoRan достраивает крупный добывающий проект Grasberg, который позволит увеличить продажи меди на 37,5%. Таким образом, при текущей цене на медь \$4/\$5 за фунт, EBITDA компании к 2022 г. составит \$12,5/\$17,0 млрд. Для сравнения, рекордная EBITDA 2018 г. составляла \$6,7 млрд.

Рост финансовых показателей и низкие процентные ставки приведут к делевериджу. При снижении чистого долга до \$3 млрд, компания может изменить дивидендную политику в пользу акционеров.

Таким образом, при снижении долговой нагрузки, может произойти положительная переоценка мультипликаторов в сторону снижения.

В связи с вышеперечисленным, мы рекомендуем покупать акции Freeport McMoRan с долгосрочной целью \$59,5.

## КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



**Санкт-Петербург**, ул. Марата, 69-71  
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ  
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

—дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

—депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нём рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решения о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.