

Freeport-McMoRan

Низкий уровень чистого долга



Облигации с фиксированным купоном

ISIN: **US35671DBJ37**

Купон: **5,4%**

Индикативная доходность до погашения:
5,7%

Срок погашения: **14 ноября 2034 года**

Лет до погашения: **7,9 лет**

Колл-опцион: **14 мая 2034 года по 100**

Периодичность выплат: **раз в полгода**

Валюта номинирования: **доллар США**

Тип купона: **фиксированный**

Рейтинг Moody's: **Вaa3 / POS (20.12.2021)**

Рейтинг S&P: **BB+ / STB (02.04.2021)**

Рейтинг Fitch: **BBB- / STB (05.01.2022)**



Инвестиционный профиль

Freeport-McMoran — ведущая международная горнодобывающая компания со штаб-квартирой в Фениксе, штат Аризона. Активы представляют собой крупные, долговечные рудники с конкурентоспособной стоимостью производства в Северной и Южной Америке и низкими затратами в Индонезии. 80% консолидированной выручки компании приходится на медь.

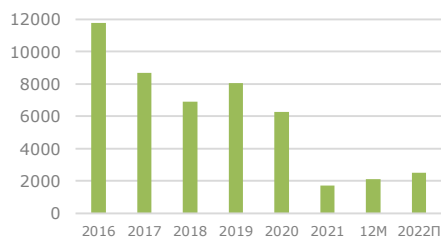
Кредитный профиль. После 2015-2016 годов, когда Freeport-McMoRan получил отрицательный EBITDA, данный показатель растет в среднем на 39% в год. По результатам на 30 сентября 2022 года компания получила 9,88 млрд USD EBITDA, что ниже, чем в 2021 году, но выше чем прогноз на весь 2022 год (\$9,13 млрд). Помимо этого компания с 2016 года стабильно уменьшает показатель чистого долга. Это в основном происходит за счет снижения совокупного долга, однако в 2021 году компания увеличила ликвидные активы до \$8 млрд, что соответствует 83% всего долга компании. В 2021 году компания получила EBITDA в размере \$10,4 млрд, что больше, чем весь совокупный долг компании на уровне \$9,76 млрд. За минусом денежных средств чистый долг составил \$1,7 млрд, но вырос до \$2,11 млрд к октябрю 2022 года. Тем не менее в текущем году соотношение чистого долга к EBITDA остается крайне низким на уровне 0,21x. Профиль ликвидности компании оценивается как адекватный. Наибольшие риски для Freeport-McMoRan исходят из отрасли и оцениваются как умеренно высокие. Fitch Ratings ожидает, что свободный денежный поток в среднем будет положительным в соответствии с рейтингами уровня "BBB-".

Перспективы рудника Грасберг. Standard and Poor's ожидает, что подземный рудник Грасберг (крупнейший золотой рудник и третий по величине карьер по добыче меди) будет стимулировать генерирование денежных потоков и повышение прибыльности, несмотря на значительное распределение неконтролирующих долей участия и капиталовложения. После завершения перехода на подземную добычу в 2022 году, ожидается, что операционные денежные потоки достигнут от 5 до 5,5 миллиардов долларов США.

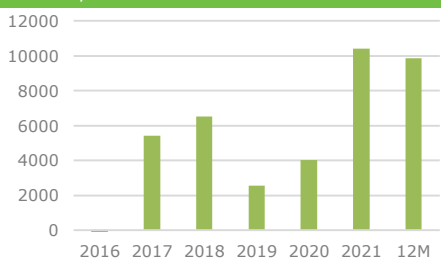
Доходность и цена облигации



Чистый долг, млн USD



EBITDA, млн USD



Лeverидж, x

