

Welcome To The World of STOCKS!

Актанов Амир
06.04.2026

a.aktanov@halykfinance.kz



BARRICK

Обзор компании Barrick Mining Corp (B)

Сектор	Материалы
Отрасль	Майнинг
Торговая площадка	NYSE
ISIN	CA06849F1080
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	69.8
Средний ежедневный объем торгов (млн)	15.5
Бета акции, (x)	0.50
Максимальная цена за 52 недели, \$	54.7
Минимальная цена за 52 недели, \$	17.0
Дата следующей отчетности	07.05.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	S&P BBB+/Стабильный Moody's A3/Стаб.

Текущая цена: \$41.6

Потенциал

+17,0%

Целевая цена: \$48.7

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.), \$	2024	2025	2026П	2027П	2028П
Выручка, млн	12 922	16 956	22 533	25 119	25 804
ЕБИТДА, млн	6 105	9 904	15 541	18 099	17 661
Чистая прибыль, млн	2 144	4 993	6 518	7 726	7 508
DPS, CAD/акцию	1.22	2.93	3.75	4.43	4.56
Валовая марж-ть	38.4%	51.3%	66.1%	67.2%	63.4%
Опер. марж-ть	36.5%	46.7%	60.3%	64.4%	54.3%
ЕБИТДА марж-ть	47.2%	58.4%	69.0%	72.1%	68%
Чистая марж-ть	16.6%	29.4%	28.9%	30.8%	29.1%
ROA	4.5%	9.7%	12.6%	15.0%	14.6%
ROE	6.4%	13.9%	18.1%	21.5%	20.9%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

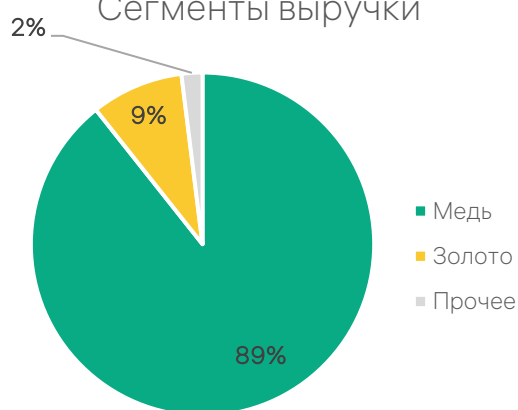
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

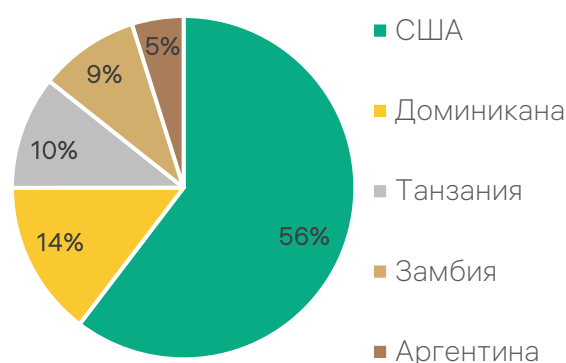
Описание компании

Barrick Mining Corporation — вторая после Newmont Corp. золотодобывающая компания в мире с годовым объемом продаж превышающим \$16.8 млрд (23.4 млрд канадских доллара). Производственные мощности Barrick Mining расположены в Северной Америке, в Латинской Америке и в Карибском бассейне, а также в Африке и на Ближнем Востоке. Помимо золота, формирующего порядка 89% выручки компании, Barrick Mining реализует также и медь (9%), а также в качестве попутной продукции серебро, молибден, цинк и свинец. Канадский горнорудный гигант является одним из главных бенефициаров стремительного роста цен на золото и медь. За год котировки Barrick Mining удвоились в стоимости. Компания была основана в 1983 году, а её штаб-квартира расположена в Торонто (Канада).

Сегменты выручки



География продаж



Ключевые сегменты

Золото

Основную часть выручки компании занимают продажи золота (89% от всей выручки). В 2025 году компания реализовала 3 318 тыс. тройских унций металла, что на 13% меньше, чем годом ранее. Снижение продаж в натуральном выражении было компенсировано ростом средней стоимостью реализации металла сразу на 46% до \$3 501 за тройскую унцию.

В текущем году Barrick Mining планирует реализовать в среднем 3 075 тройских унций золота, и, как и в предыдущие годы негативная динамика операционных показателей может быть сглажена ростом цен на «жёлтый металл». В январе текущего года цены на золото обновили абсолютные исторические максимумы и превысили \$5 400 за тройскую

унцию. В настоящий момент цены скорректировались до \$4 600 за тройскую унцию, что тем не менее на 29% выше цены реализации драгоценного металла в прошлом году. Таким образом, прогнозируемое снижение операционных показателей вероятней всего будет нивелировано вероятным ростом стоимости реализации.

Продажи меди формируют около 9% выручки компании и в абсолютном выражении они достигли \$1 475 млн (+72.5%) в 2025 году. Впечатляющие темпы роста медного направления были обеспечены двумя основными факторами. В прошлом году Barrick Mining реализовал максимальный в истории объем меди в 224 тыс. тонн по рекордной цене \$10 406 за тонну.

Медь

За последние пять лет (2021–2025 гг) совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) выручки составил 11.3% по сравнению с 9.0% у золота. В 2026 году компания рассчитывает реализовать в среднем 205 тыс. тонн меди. При этом вероятное снижение прогнозного уровня продаж на текущий год может быть компенсировано ростом цены металла. На сегодняшний день котировки меди торгуются выше \$12 000 за тонну.

Прочая выручка

В качестве попутной продукции компания реализует серебро, молибден, цинк и свинец. В абсолютном выражении прочие доходы выросли в 2025 году до \$334 млн (+35%) и заняли 2% от всего объема выручки Barrick Mining.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Выручка	11 013	11 397	12 922	16 956	31.2%
Себестоимость	-7 545	-7 932	-7 961	-8 265	3.8%
Валовая прибыль	3 468	3 465	4 961	8 691	75.2%
Операционные расходы	879	597	249	775	211.2%
Операционная прибыль	2 589	2 868	4 712	7 916	68.0%
Неоперационные доходы (расходы)	-908	-54	-104	889	-
Доналоговая прибыль	1 681	2 814	4 608	8 805	91.1%
Расходы по налогу на прибыль	664	861	1 520	1 651	8.6%
Чистая прибыль	1 017	1 953	3 088	7 154	131.7%
Прибыль на акцию	0.24	0.72	1.22	2.93	140.2%

Балансовый отчет (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Денежные средства	4 440	4 148	4 074	6 706	64.6%
Дебиторская задолженность	906	1 178	1 363	1 123	-17.6%
Запасы	1 781	1 782	1 942	2 068	6.5%
Прочие оборотные активы	1 338	330	253	320	26.5%
Текущие активы	8 465	7 438	7 632	10 217	33.9%
Основные средства	25 821	26 416	28 559	29 354	2.8%
Гудвилл и НМА	3 730	3 730	3 245	3 182	-1.9%
Долгосрочные инвестиции	4 095	4 264	4 154	4 347	4.6%
Прочие долгосрочные активы	3 854	3 963	4 036	4 477	10.9%
Долгосрочные активы	37 500	38 373	39 994	41 360	3.4%
Активы	45 965	45 811	47 626	51 577	8.3%
Кредиторская задолженность	1 686	678	655	646	-1.4%
Начисленные расходы	865	875	1 012	1 405	38.8%
Прочие краткосрочные обязательства	569	803	975	1 446	48.3%
Краткосрочные обязательства	3 120	2 356	2 642	3 497	32.4%
Долгосрочный долг	5 148	5 121	5 126	5 065	-1.2%
Отложенное налоговое обязательство	3 247	3 439	3 887	3 984	2.5%
Прочие долгосрочные обязательства	3 161	2 893	2 715	3 115	14.7%
Долгосрочные обязательства	11 556	11 453	11 728	12 164	3.7%
Обязательства	14 676	13 809	14 370	15 661	9.0%
Простые акции	28 114	28 117	27 661	26 834	-3.0%
Дополнительно оплаченный капитал	1 875	1 875	1 827	1 128	-38.3%
Нераспределённая прибыль	-7 282	-6 713	-5 269	-1 170	-77.8%
Прочие компоненты капитала	64	62	71	-235	-
Собственный капитал	22 771	23 341	24 290	26 557	9.3%
Миноритарный интерес	8 518	8 661	8 966	9 359	4.4%
Капитал и обязательства	45 965	45 811	47 626	51 577	8.3%

Отчет о движении ден. ср. (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Операционный денежный поток	3 481	3 732	4 491	7 689	71%
Инвестиционный денежный поток	-1 711	-2 816	-2 764	-1 236	-55%
в т.ч. капитальные затраты	-3 049	-3 086	-3 174	-3 821	20%
Финансовый денежный поток	-2 604	-1 205	-1 795	-3 823	113%
Изменение денежных средств	-840	-292	-74	2 632	-
Свободный денежный поток	432	646	1 317	3 868	194%

Маржинальность (%)	2022	2023	2024	2025
Валовая марж-ть	31.5%	30.4%	38.4%	51.3%
Операционная марж-ть	23.5%	25.2%	36.5%	46.7%
Чистая марж-ть	9.2%	17.1%	23.9%	42.2%
ЕБИТДА марж-ть	46.2%	46.1%	47.2%	58.4%
Марж-ть FCF	3.9%	5.7%	10.2%	22.8%

Пояснение к отчетности, рекордный квартал в истории компании

Выручка и чистая прибыль по итогам деятельности за 4кв2025 г. превзошли прогнозные оценки экспертов. Оба показателя зафиксировали положительную динамику и в абсолютном выражении достигли рекордных значений. Доходы в последней четверти года повысились сразу на 64.5% до \$5 997 млн и оказались выше консенсус-прогноза в \$5 169 млн. Прибыль на акцию по стандарту GAAP выросла в 4кв2025 г с \$0.57 до \$1.43 и также превзошла оценку экспертов в \$0.91.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

№	Компания	Рыночная кап-ия, млрд \$	Forward			
			P/E	P/E	P/FCF	EV/EBITDA
1	Newmont	117.46	16.95	9.44	16.13	8.79
2	Agnico Eagle Mines	101.7	22.87	13.8	23.19	12.38
3	Barrick Mining Corp	68.34	13.84	9.85	16.54	7.64
4	Wheaton Precious Corp	59.48	40.48	22.03	105.3	30.74
5	Franco-Nevada Corporation	47.63	42.86	23.99	-	29.26
6	AngloGold Ashanti Plc	49.16	18.87	8.55	15.69	-
7	Gold Fields Ltd ADR	40.63	11.48	7.59	13.02	8.13
8	Kinross Gold Corp	36.62	15.58	9.05	14.51	8.48
			22.9	13.0	29.2	15.1
			17.9	9.6	16.1	8.8

Источник: Bloomberg, FinViz, Capital IQ

Текущая цена: \$41.6

Целевая цена: \$48.7

Стоп-лосс цена: \$33.3

Потенциал

(3 месяца)

+17,0%



Технический анализ

После достижения абсолютных исторических максимумов на уровне \$5 400 за тройскую унцию котировки золота перешли к снижению, ускорив темпы коррекции после начала войны между коалицией США и Израиля против Ирана. Золото не смогло удержаться на рекордных высотах и с усилением негативных настроений опустилось до \$4 600 за тройскую унцию. Вслед за падением стоимости металла на «медвежью» территорию (падение с максимумов более чем на 20%) ушли и акции золотодобывающих компаний.

Многие крупные золотодобывающие компании зафиксировали снижение в пределах 30% и более, и в настоящий момент инвесторы частично выкупают образовавшуюся просадку. В последние торговые дни марта основные игроки отрасли восстановились примерно на 9–10%. Наибольшие темпы восстановления были зафиксированы 31 марта, когда многие представители сектора продемонстрировали рост на 6–7%.

Мы ожидаем, что во 2 кв. 2026 г. произойдёт возвращение инвестиционного интереса к акциям золотодобывающих компаний. По нашему мнению, как золото, так и акции золотодобывающих компаний выглядят перепроданными. Уже сейчас наблюдается восстановление интереса инвесторов к золоту.

Золото отступило с максимумов, но сохраняет потенциал восстановления

Прошлый год стал успешным для рынка металлов и запомнился обновлением ряда рекордов. Золото, серебро, платина, медь, палладий и другие металлы продемонстрировали высокие темпы роста. Несмотря на краткосрочные периоды коррекции, золото в течение года демонстрировало устойчивый рост и подорожало на 65%, завершив год на уровне \$4 319.4 за тройскую унцию по сравнению с \$2 624.5 за тройскую унцию на начало года.

Рисунок 1. Динамика изменения цен на золото, \$/тройская унция

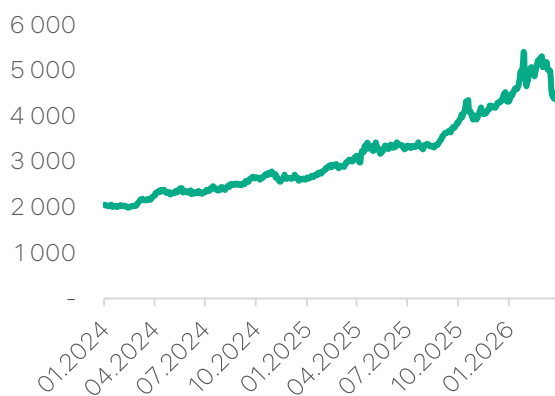
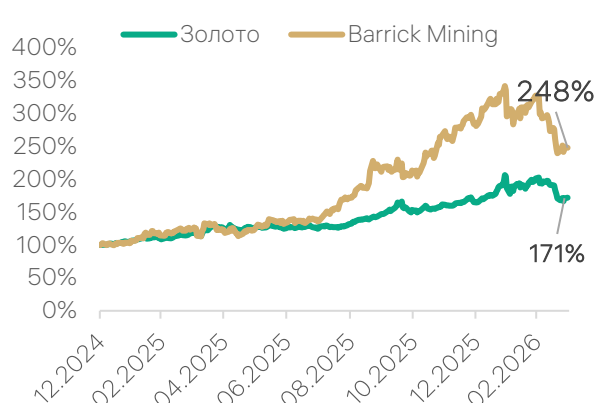


Рисунок 2. Сравнение динамики цен на золото и стоимости акций Barrick Gold



Источник: Bloomberg

В январе 2026 года золото продолжило ралли и в третьей декаде месяца обновило абсолютные исторические максимумы. Драгоценный металл сначала превысил \$5 000 за тройскую унцию, а затем в течение нескольких дней подорожал до \$5 400 за тройскую унцию. Усиление геополитической напряжённости в мире, продолжающийся рост

спроса на металл со стороны инвесторов и центробанков, а также сохраняющееся ослабление курса доллара США оказывали поддержку ценам на золото.

Дорогая нефть спровоцировало падение стоимости золота. Стремительное подорожание «чёрного золота» вызвало опасения ускорения глобальной инфляции, в результате чего ожидания снижения ставок в США резко снизились. Кроме того, на рынке усилились «ястребиные» настроения, что вместе с сохранением высоких цен на нефть (выше \$100 за баррель) способствовало укреплению курса доллара США. Крепкий доллар оказывает давление на золото и другие сырьевые активы, торгуемые в американской валюте.

В некоторой степени укреплению курса доллара приложила руку и сама ФРС США. По итогам мартовской встречи американский регулятор ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне 3.50–3.75% годовых, а также пересмотрел прогнозы основных макроэкономических показателей. Рынок обратил внимание, что Федрезерв повысил прогноз по инфляции PCE. Согласно обновлённым оценкам, темпы роста личных потребительских расходов в 2026 году сложатся на уровне 2.7%, что заметно выше декабрьской оценки в 2.4%. Показатель на 2027 год был пересмотрен на 0.1 п.п. до 2.2%. Инфляция вернётся к целевому уровню ФРС США в 2% в 2028 году.

Всё ещё высокий спрос на золото со стороны мировых центробанков

Драйвером роста спроса на золото в последние годы выступали мировые центробанки. Особенно в покупках преуспели регуляторы развивающихся стран. В Европе «пальму первенства» занимает Польша, которая приобрела в 2025 году 102 тонны золота. Следом в лидерах расположились Казахстан (+57 тонн), а также Азербайджан (+53.4 тонн). Китай, активно наращивавший покупки золота, приобрёл в прошлом году 26.7 тонн металла, что является минимумом с 2018 года. Для сравнения Пекин в 2023 году купил почти 225 тонн золота.

После трёх лет покупок свыше 1 000 тонн, в 2025 году мировые центробанки приобрели 863.3 тонны золота, что на 21% ниже, чем годом ранее. Несмотря на ожидаемое снижение потребления металла со стороны ЦБ ввиду рекордных цен на золото, текущий уровень покупок актива остаётся кратно выше уровней прошлых лет. К примеру, в период с 2010–2021 гг. средний годовой объём покупок золота составлял 473 тонны, что почти в два раза ниже уровня покупок 2025 года.

Рисунок 3. Доля золота в ЗВР (топ-10 мировых держателей золота),

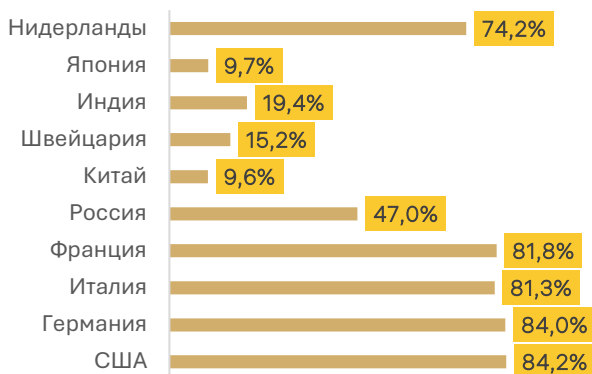


Рисунок 4. Крупнейшие держатели физического золота, тонн (март 2026 г.)



Источник: World Gold Council (WGC)

Польский фактор. Польша продолжает возглавлять европейский рейтинг покупок металла и активно скупает защитный актив в последние годы. В 2023 году страна приобрела сразу 130 тонн золота, что стало рекордным объемом приобретения с момента начала сбора статистики и превысило уровень 2019 года, когда были приобретены беспрецедентные 100 тонн. В 2024 году Польша приобрела 89.5 тонн металла и ещё 102 тонны в 2025 году. Таким образом, за неполные три года Варшава нарастила золотовалютные резервы (ЗВР) сразу 321.5 тонн и стала безоговорочным лидером по покупкам драгоценного металла среди европейских центробанков.

В начале года глава польского центрального банка заявил, что страна продолжит приобретать золото, и сообщил, что Польша ставит цель нарастить золотовалютные резервы до 700 тонн с текущих 550 тонн. По состоянию на конец января 2026 года доля золота в резервах составляла 30%. Активные покупки защитного металла позволили Польше обойти ЕЦБ по объёму владения золотом. В случае достижения цели в 700 тонн Польша может войти в топ-10 стран по объёму держания драгоценного металла.

Несмотря на высокие объёмы приобретения золота со стороны центробанков ЕМ. Доля золота в резервах регуляторов развивающихся стран по-прежнему серьёзно уступает развитым экономикам. К примеру, доля драгоценного металла в резервах США и Германии составляет 84%, тогда как у Китая и Индии она равна всего 10% и 19% соответственно.

Таблица 1. Спрос на золото со стороны мировых ЦБ, тонн

	Ед. Измер.	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Спрос со стороны мировых ЦБ	тонн	254.9	450.1	1 080.0	1 050.8	1 092.4	863.3
Средняя стоимость золота	\$/унция	1 769.6	1 798.6	1 800.1	1 940.5	2 386.2	3 431.5
Глобальный спрос	тонн	3 701.1	4 046.4	4 729.0	4 516.0	4 630.6	4 999.4
Доля ЦБ в мировом спросе	%	6.9%	11.1%	22.8%	23.3%	23.6%	17.3%

Источник: World Gold Council (WGC)

Спрос на золото со стороны инвестиции поддержал глобальный спрос

Если в последние три года (2022–2024 гг.) двигателем глобального спроса на золото выступали активные покупки металла со стороны мировых центральных банков, то в 2025 году естественное снижение их приобретений было компенсировано притоками в биржевые инвестиционные фонды (ETF). В прошлом году спрос на золото со стороны ETF превысил 801 тонну, в то время как в период 2021–2024 гг. наблюдались оттоки. В результате глобальный спрос на золото приблизился к 5 000 тоннам, при этом доля мировых центральных банков в совокупном спросе снизилась с пиковых 23.6% в 2024 году до 17.3% в 2025 году.

Золотодобывающие ETF приобрели в 2025 году 801.6 тонн золота, и в абсолютном выражении фонды привлекли рекордные \$88.7 млрд. Наибольшие покупки металла в прошлом году возглавили фонды из Северной Америки, которые приобрели 444.7 тонн золота (+26.9%). Азиатские фонды удвоили покупки золота в 2025 году и выкупили 216.7 тонн золота. Европейские фонды были сдержаны в покупках (+10.2%) и нарастили объём покупок до 131.4 тонн.

В результате общий объём активов под управлением (AUM) золотых ETF достиг очередного рекордного максимума и достиг \$559 млрд. При этом исторические максимумы были зафиксированы и по объёмам владения физическим золотом — 4 025.8 тонны. Основная часть золота со стороны ETF принадлежит американским управляющим: SPDR Gold Shares (1 070.2 тонны) и iShares Gold Trust (493.7 тонны).

Таблица 2. Притоки в золотодобывающие ETF (2025 г.)

Регион	AUM (млрд \$)	Притоки, млн \$	Объём владения, тонн	Спрос, тонн	Изменение спроса
Северная Америка	290.2	50 660	2 095.2	444.7	26.9%
Европа	196.6	11 747	1 419.3	131.4	10.2%
Азия	62	25 430	438.1	216.7	97.9%
Прочие регионы	10.1	902	73.2	8.9	13.8%
Итого спрос	558.9	88 739	4 025.8	801.7	24.9%

Источник: World Gold Council (WGC)

Таблица 3. Прогнозы по ценам на золото, \$/тройская унция

Прогнозы по ценам на золото	2025П*	2026П	2027П	2028П
Медиана	2 388	4 622	4 500	4 000
Средняя	2 378	4 736	4 632	4 102
Высокая	2 600	5 708	6 550	5 250
Низкая	2 252	4 213	3 575	3 100
Факт**	4 319	-	-	-

Источник: Bloomberg, *прогнозы на 31.12.2024; **фактическая цена на конец 2025 г

Таблица 4. Показатель AISC и стоимость реализации, \$/тройская унция

	2021	2022	2023	2024	2025	2026П
AISC	1 026	1 222	1 335	1 484	1 637	1 855
Стоимость реализации	1 790	1 795	1 948	2 397	3 501	4 755
Стоимость реализации к AISC	174%	147%	146%	162%	214%	256%

Источник: Barrick Mining, Bloomberg, расчёты Halyk Finance

Инвестиционные драйверы**Растущие
финансовые
показатели**

Несмотря на снижение операционных показателей в прошлом году компания сохранила восходящую траекторию роста выручки. Доходы компании продолжили расти двузначными темпами и выросли в 2025 году сразу на 31.2% до \$17.0 млрд. По ожиданиям экспертов, в 2026 году выручка увеличится на 33% до \$22.5 млрд в 2026 году (см. рисунок №5).

Вместе с ростом выручки заметно улучшилась маржинальность бизнеса Barrick Mining (см. рисунок №6). Так, чистая прибыль в прошлом году выросла более чем в два раза с \$2.1 млрд до \$5.0 млрд, а маржа чистой прибыли повысилась сразу на 12.9 п.п. до 29.4%. В 2026 году аналитики прогнозируют рост прибыли до \$6.5 млрд с перспективой повышения до \$7.7 млрд в 2027 году.

**Рост цен
реализации**

Средняя стоимость реализации золота в 2025 году сложилась на уровне \$3 501 за тройскую унцию, что на 46% выше прошлогоднего результата и значительно ниже текущего спота в \$4 600 за тройскую унцию. Средняя прогнозная оценка на текущий год составляет \$4 722 за тройскую унцию, при этом достаточно аналитиков видят перспективы удорожания металла до \$5 000 за тройскую унцию и выше (см. таблицу №3).

К примеру, наиболее оптимистичную оценку предоставил JPMorgan & Chase. В 2026 году американский инвестиционный банк ставит цель по золоту на уровне \$5 708 за тройскую унцию. При этом самый минимальный прогноз по золоту на текущий год превышает \$4 200 за тройскую унцию, что более чем на 20% выше реализации 2025 года.

**Темпы роста
цены золота
превышают
AISC**

На протяжении двух лет темпы роста средней цены реализации золота значительно превышают показатель AISC, отражающий уровень издержек извлечения металла (см. таблицу №4). В 2026 году компания прогнозирует, что издержки по извлечению золота (AISC) возрастут на 13.3% до \$1 855 за тройскую унцию. При этом стоимость реализации металла, исходя из прогноза Bloomberg и наших расчётов, может увеличиться на 35.8% — до \$4 755 за тройскую унцию.

В результате опережающих темпов роста доходов относительно расходов, Barrick Mining улучшает показатели маржинальности. Для сравнения, прогнозный уровень валовой маржинальности в 2026 году (66.1%) может вдвое превысить аналогичный показатель 2023 года (30.4%). Маржинальность чистой прибыли в следующие годы сохранится в среднем на уровне 29%, что существенно выше уровней прошлых лет.

Рекордный свободный денежный поток

Продолжающееся ралли на рынке драгоценных металлов сыграло Barrick Mining на руку. Рост цен на золото и медь позволил компании в 2025 году нарастить рекордный уровень чистого денежного операционного потока, который увеличился на 71% — до \$7.7 млрд. Примечательно, что объем чистого денежного потока от операционной деятельности в 2025 году оказался почти равен суммарному значению за 2023–2024 гг.

В результате компания в прошлом году получила рекордный чистый денежный поток, который превысил \$3.8 млрд по сравнению с \$1.3 млрд годом ранее. Размер свободного денежного потока на 61% превысил суммарный уровень FCF за 2022–2024 гг.

Значительное увеличение объема свободного денежного потока привело к росту ликвидности на балансе на \$2.6 млрд до рекордного максимума в \$6.7 млрд. В результате объем денежных средства на балансе на \$1.5 млрд превысил всю величину долга компании.

Комфортные показатели долговой нагрузки

На протяжении последних лет долг компании остаётся примерно на одном уровне и немного превышает \$5.2 млрд. Как уже отмечалось, благодаря значительному улучшению операционной деятельности по итогам 2025 года компания сформировала рекордный объем ликвидности, который на \$1.5 млрд превышает величину долга. По сравнению с 2022 годом отношение долг/ЕВITDA снизилось вдвое — до 0.5х.

Высокие оценки стоимости золота

Американский инвестиционный банк в конце марта подтвердил прогноз по золоту на 2026 год на уровне \$5 400 за тройскую унцию, что более чем на 15% выше текущей спотовой цены. Факторами роста аналитики называют ожидаемое снижение ставок в США, покупки золота центробанками, продолжение тренда по диверсификации резервов, а также возможные геополитические потрясения.

Рисунок 5. Динамика изменения прибыли и выручки, млн \$



Рисунок 6. Динамика изменения маржинальности



Источник: Capital IQ

Инвесторы склоны выкупать просадки Barrick Mining

С момента ралли золота в последней четверти 2023 года, акции Barrick Mining пять раз переживали коррекцию, снижаясь в среднем на 22%. Текущая коррекция стала самой сильной за анализируемый период и январских максимумов котировки компании к 26 марта (локальный минимум) снизились более чем на 29% (см. таблицу №5). Это немногим выше коррекции акций Barrick Mining в последней четверти 2024 года. Во всех случаях инвесторы активно выкупали просадки, и с мартовских минимумов котировки компании выросли более чем на 11.1% и, по нашему мнению, сохраняют дальнейший потенциал роста.

Историю последних просадок акций Barrick Mining можно отследить в таблице №5. Если наши доводы верны и локальное дно по котировкам компании действительно наступило 26 марта, то в ближайшие месяцы акции Barrick Mining, вероятно, продолжат процесс восстановления. Заметное восстановление произошло уже сейчас.

Таблица 5. Изменение котировок акций Barrick Mining в последние годы

				Изменение через (дней)			Цена акций через (дней)		
	30	45	60	30	45	60			
Период	14.02.2024	27.12.2023	Изменение	15.03.2024	28.03.2024	15.04.2024	15.03.2024	28.03.2024	15.04.2024
Коррекция 1	14.06	18.47	-23.9%	12.1%	18.3%	23.5%	15.76	16.64	17.37
Период	07.08.2024	16.07.2024	Изменение	06.09.2024	20.09.2024	05.10.2024	06.09.2024	20.09.2024	05.10.2024
Коррекция 2	16.81	19.25	-12.7%	13.0%	21.2%	18.3%	19	20.38	19.88
Период	19.12.2024	26.09.2024	Изменение	18.01.2025	02.02.2025	17.02.2025	18.01.2025	02.02.2025	17.02.2025
Коррекция 3	15.23	21.01	-27.5%	5.1%	8.7%	20.6%	16	16.56	18.36
Период	14.05.2025	11.04.2025	Изменение	13.06.2025	27.06.2025	14.07.2025	13.06.2025	27.06.2025	14.07.2025
Коррекция 4	17.63	20.59	-14.4%	28.4%	21.7%	26.4%	21.59	20.46	21.24
Период	26.03.2026	28.01.2026	Изменение	03.04.2026	10.05.2026	25.05.2026	03.04.2026	10.05.2026	25.05.2026
Коррекция 5	37.48	52.98	-29.3%	11.1%	-	-	41.64	-	-

Источник: Bloomberg, расчёты Halyk Finance

Таблица 6. Операционные показатели Barrick Mining

	Ед. Измер.	2021	2022	2023	2024	2025	2026П
Производство золота	тыс. унций	4 468	4 141	4 054	3 911	3 255	3 075
Продажи золота	тыс. унций	4 437	4 141	4 024	3 798	3 318	3 060
Продажи к производству	%	99%	100%	99%	97%	102%	100%
Стоимость реализации	\$/тройская унция	1 790	1 795	1 948	2 397	3 501	4 755
Рыночная цена	\$/тройская унция	1 799	1 800	1 941	2 386	3 432	4 736
Отношение реализации к рынку	%	99%	100%	100%	100%	102%	100%
AISC Gold	\$/тройская унция		1 222	1 335	1 484	1 637	1 855

Источник: Barrick Mining

Ключевые риски

Снижение цен на золото	<p>Главным и основным риском для золотодобывающих предприятий является снижение цен на золото. С последней четверти 2023 года драгоценный металл находится в восходящем тренде и относительно сегодняшнего уровня цен подорожал в стоимости в 2.5 раза.</p> <p>Золоту предрекали сильную коррекцию, однако защитный актив неизменно рос, а локальные небольшие откаты сменялись разворотами и новыми максимумами. Сейчас золото опустилось до \$4 600 за тройскую унцию, и новый виток снижения цен может негативно сказаться на стоимости акций золотодобывающих корпораций.</p>
Риски национализации и забастовки	<p>Часть производственных активов Barrick Mining расположена в не самых безопасных юрисдикциях мира (Африка и Латинская Америка). Среди основных угроз для инвесторов в акции компании можно выделить риски национализации, длительные забастовки и снижение операционных показателей.</p>
Риски ускорения инфляции	<p>Сохранение высоких цен на нефть дольше, чем ожидалось ранее, может привести к ускорению темпов глобальной инфляции, что, в свою очередь, способно вызвать рост издержек по извлечению золота (AISC). Снижение маржинальности потенциально негативно скажется на котировках производителей металла.</p>



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены