

Urano kasyba

„Cameco“ ir „Kazatomprom“ apžvalga



Cameco Corporation (CCJ)

Pagrindiniai faktai

Tikslinė investicinių bankų 12 mėn. kaina	53 USD
Paskutinė kaina	37,49 USD
Investicinių bankų potenciali grąža, %	41,4%
Būstinė	Saskatunas, Kanada
Įkūrimo metai	1988
Sektorius	Žaliavos
Pajamos, 2022 m. mln.	1436,2 USD*
Pelnas, 2022 m. mln.	110,2 USD*
Rinkos kapitalizacija, mlrd.	16,25 USD

ISIN: CA13321L1085

Valiuta: USD

Apžvalgos data: 2023-09-12

Ateinantys ketvirtiniai rezultatai: 2023-11-03

Aprašymas:

„Cameco Corporation“ yra Kanadoje įsikūrusi bendrovė, kasanti ir tiekianti urano kurą elektros energijai gaminti visame pasaulyje. Bendrovė taip pat teikia branduolinio kuro perdirbimo, rafinavimo paslaugas ir gamina branduolinio kuro sąrankas ir rinkinius bei reaktorių komponentus. Įmonės veikla yra išskirstyta į 2 padalinius: „Uranium“ ir „Fuel services“. „Uranium“ segmentas užsiima urano šaltinių paieška, kasyba, žaliavos apdirbimu, urano koncentrato prekyba. „Fuel services“ segmentas užsiima urano koncentrato rafinavimu, konversija ir gamyba bei konversijos paslaugų prekyba. Vieni pagrindinių įmonės aukščiausios klasės šaltinių yra Antabaskoje esantys „Cigar Lake“, „McArthur River“ ir „Key Lake“ projektai. „Cameco“ kartu su „Kazatomprom“ turi aukščiausios klasės bendrą projektą „Inkai“ esantį Kazachstane.

*Įmonė apskaitoma Kanados doleriais, tačiau šioje lentelėje duomenys yra pateikiami JAV doleriais. Kursas: 1 USD = 1,3 CAD

Cameco Corporation (CCJ)

Konkurentai:

„KazAtomProm“, „Orano“, „CGN“, „NexGen Energy“, „Energy Fuels“, „Palandin energy“, „Denison Mines“.

Fizinio urano rinkos apžvalga:

Per pastaruosius metus dauguma Azijos ir Vakarų pasaulio valstybių atstovų pareiškė, jog planuoja:

- a) prailginti veikiančių branduolinių reaktorių veikimą;
- b) atidaryti neveikiančius reaktorius;
- c) statyti naujas atomines elektrines.

Branduolinės energetikos populiarumas grįžta neįtikėtinu tempu, kadangi visuotinai vis labiau pripažįstama, jog branduolinė energetika yra švarus metodas išgauti energijai, kuris gali prisidėti prie anglies dioksido kiekio atmosferoje mažinimo. Šios tendencijos prisidėjo prie paklausos šoko, kurio per pastaruosius metus branduolinio kuro tiekėjai negalėjo patenkinti. Nuo 2018 metų branduolinius reaktorius aprūpinančios įmonės gausiai naudojo kuro rezervus, kurių lieka vis mažiau – šių metų pabaigoje atsargos turėtų pasiekti 250 mln. Lbs lygį, kurio užtektų vos 18-ai mėnesių. Paklausos šokas, lėtai auganti pasiūla bei išorės katalizatoriai, tokie kaip Ukrainos karas ar perversmas Nigeryje gali prisidėti prie fizinio urano kainos augimo per artimiausią laikotarpį.

Vertinimas pagal įmonės grynojo turto vertės analizę:

Tikslinės kaina: 44,1 USD

Vertinimo modulius rasite 4 psl.

Investicinė tezė:

- „Cameco“ rikiuojasi kaip viena stipriausių urano gavybos įmonių dėl savo plataus urano šaltinių portfelio, ilgalaikių urano prekybos kontraktų, augančių urano sodrinimo paslaugų bei geopolitinio pranašumo.
- Augant poreikiui Vakarų šalyse sukurti vidinę branduolinės energetikos tiekimo grandinę, „Cameco“, kaip vienintelis užsiimantis masine urano gavyba, pretenduoja tapti svarbiausiu politizuotos rinkos žaidėju.
- „Cameco“ planuojamas „Westinghouse“ įmonės 49 % dalies įsigijimas leis įmonei atlikti visas procedūras susijusias su branduolinio kuro ruošimu. Tai leis atsisakyti rusiškos įmonės „Rosatom“ urano sodrinimo paslaugų.
- Įmonė turėtų plačiai pasinaudoti naujomis JAV ir Kanados vyriausybių kuriamomis paskatomis urano industrijai.
- „Cameco“ akcijų kaina yra nuvertinta 17,6 % taikant tikslinį, istoriniais duomenimis paremtą, 1,21 P/NAV akcijų kainos ir grynojo turto santykinį daugiklį.

Augimo katalizatoriai:

- Augantis branduolinės energetikos populiarumas
- Greitas naujų branduolinių reaktorių projektų įgyvendinimas
- Naujos partnerystės su valstybėmis, atgaivinančiomis energetikos sektorių
- Naujų urano šaltinių paieška
- Spartus SMR (Small Modular Reactors) reaktorių pritaikymas.
- Sėkmingas „Westinghouse“ įmonės įsigijimas ir integracija.

Cameco Corporation (CCJ)

CAMECO CORPORATION - GRYNORO TURTO VERTĖ

Veikiančios kasyklos, mln.	Nuosavybės dalis	Diskonto norma	mln. \$	%
McArthur River/Key Lake	69,80%	8%	6440,9	45%
Cigar Lake	55%	8%	2146,0	15%
Inkai	40%	8%	1927,9	13%
Laikiniai neveikiančios kasyklos				0%
Crow Butte	100%	8%	266,2	2%
Smith Ranch/Highland	100%	8%	395,0	3%
Rabbit Lake	100%	8%	804,1	6%
Nepradėtos eksplotuoti kasyklos				
Millennium	69,90%	8%	509,1	4%
Yeelirrie	100%	8%	929,9	6%
Kintyre	100%	8%	130,0	1%
Kitos veiklos				
Kitos kasyklos ir kasyklų paieškos vietos		8%	63,4	0%
Fuel Services		8%	806,2	6%
Bendroji turto vertė			14418,8	100%
Grynųjų pinigai ir apyvartinis kapitalas			2760,8	
Skola			753,9	
CRA mokesčių perlaida			254,8	
Pardavimų, bendrosios ir administracinės išlaidos			636,2	8%
Melioracijos išlaidos			250,0	
Grynojo turto vertė			15794,2	
Akcijų kiekis mln.			433,3	
Grynojo turto vertė (\$/akcija)			36,5	
P/NAV			1,01	

Šaltiniai: UxC LLC, FactSet, įmonės duomenys, Bloomberg, Eight Capital

Cameco Corporation P/NAV vidurkis nurodytu	
Iki Cigar Lake potvynio 2006 spalį	1,15
Piko metu 2006 - 2008	1,22
Finansų krizė - atsargų likvidavimas 2008 - 2010	0,94
Po finansų krizės iki Fukušimos avarijos 2010 - 2011	1,36
Po Fukušimos avarijos 2011 - 2018	0,94
Po McArthur River kasyklos uždarymo 2018 - 2022	1,05
Sprott Uranium Trust Offering 2021 - 2022	1,68
Rusijos - Ukrainos karas 2022 - iki šiol	1,32
Vidurkis	1,21
Šaltiniai: Factset, UxC LLC, įmonės duomenys, Eight Capital, Orion Securities prielaidos	
Nuosaikus scenarijus	1,21 P/NAV
Tikslinė akcijos kaina:	44,1 \$

*Naudojami 2023-09-06 duomenys ir „UxC Market Outlook“ fizinio urano kainos konsensusas iki 2040 metų.
*Pasirinktas 1,21 P/NAV rodiklis gali būti pagrįstas istoriniu P/NAV vidurkiu skirtingais laikotarpiais. Verta atkreipti dėmesį, jog fizinio urano kainos augimo 2006 – 2008 m. laikotarpiu, kuris turi panašumų su einamuoju laikotarpiu, P/NAV rodiklis siekė 1,22.

Cameco Corporation (CCJ)

Cameco Corporation CAD	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Latest Q/HY	Year ago Q/HY
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Pajamos	2 157	2 092	1 863	1 800	1 475	1 868	2 458	2 531	2 732	482	558
	-	-3,0%	-10,9%	-3,4%	-18,1%	26,6%	31,6%	3,0%	8,0%	-13,6%	55,2%
EBITDA (adj)	568	412	373	155	50	193	685	1 390	1 441	69	126
	-	-27,5%	-9,4%	-58,4%	-67,7%	285,8%	254,9%	103,0%	3,6%	-45,0%	1562,7%
Pelnas (adj)	- 57	213	42	65	96	143	286	643	825	14	49
	-	472,5%	-80,1%	-254,3%	47,0%	-249,2%	99,5%	124,9%	28,3%	-71,3%	-230,7%
Pajamos akcijai	5,45	5,28	4,71	4,55	3,71	4,61	6,06	6,24	6,74	1,11	1,39
	-	-3,0%	-10,9%	-3,4%	-18,4%	24,2%	31,6%	3,0%	8,0%	-20,4%	54,3%
Pelnas akcijai (adj)	0,15	0,53	0,10	0,17	0,25	0,33	0,75	1,79	1,90	0,01	0,18
	-	254,9%	-81,2%	-270,0%	47,1%	-232,0%	128,2%	138,0%	6,0%	-105,6%	-280,0%
Dividendai akcijai	0,40	0,08	0,08	0,08	0,08	0,12	0,12	0,12	0,12	-	-
	-	-80,0%	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
Grynasis pinigų srautas	413	539	379	86	321	122	460	599	724	28	46
	-	30,7%	-29,6%	-122,7%	-472,2%	-61,8%	276,5%	30,0%	21,0%	-39,8%	-57,7%
Maržos											
Veiklos	-5,9%	3,4%	5,0%	-4,4%	-9,2%	0,8%	10,08%	25,00%	30,47%	7,3%	15,1%
EBITDA	26,3%	19,7%	20,0%	8,6%	3,4%	10,3%	27,85%	54,93%	52,73%	14,4%	22,6%
EBIT (adj)	11,0%	4,0%	5,2%	-3,0%	-9,5%	0,8%	10,08%	25,00%	30,47%	5,7%	11,7%
Skolos	3,8%	3,6%	1,8%	2,3%	3,0%	5,4%	-	-	-	4,3%	3,6%
Mokesčių	-	-	45,2%	-	-	-	-	-	-	63,0%	24,0%
Pelno (adj)	-2,7%	10,2%	2,3%	-3,6%	-6,5%	7,7%	11,64%	25,42%	30,19%	2,9%	8,9%
Grynojo pinigų srauto	19,1%	25,8%	20,4%	-4,8%	21,7%	6,5%	18,73%	23,65%	26,50%	5,8%	8,3%
Kapitalo grąža											
ROA	-0,7%	2,7%	0,5%	-0,9%	-1,3%	1,8%	-	-	-	2,4%	0,7%
ROE	-1,1%	4,3%	0,8%	-1,3%	-2,0%	2,7%	4,19%	8,30%	10,30%	3,5%	1,0%
ROCE	-	-	1,5%	-	-	-	-	-	-	3,8%	1,4%
ROIC	-2,2%	1,3%	1,8%	-1,6%	-2,7%	0,3%	-	-	-	1,0%	0,5%
Svertas											
Skola/Nuosavas kapitalas	30,8%	30,0%	20,0%	20,1%	20,6%	17,1%	-	-	-	16,7%	20,2%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	1,59	0,96	0,18	0,34	6,72	6,66	-	-	-	5,72	1,96
EBITDA (adj)/ Palūkanos	7,76	5,63	5,91	3,58	1,27	4,82	-	-	-	6,62	12,79
Kredito reitingas	BBB	BBB	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	-	-	-	-
Veiklos efektyvumas											
CA/CL	5,20	2,38	6,51	6,40	5,18	5,92	-	-	-	3,64	6,02
Pardavimai/Turtas	0,28	0,26	0,25	0,24	0,20	0,22	-	-	-	0,06	0,08
Pardavimai/Darbuotojų sk.	3 576 869	3 463 015	3 069 069	2 965 524	-	-	-	-	-	-	-

*šaltinis Bloomberg

Kazatomprom (KAP)

Pagrindiniai faktai

Tikslinė investicinių bankų 12 mėn. kaina	35 USD
Paskutinė kaina	32,5 USD
Investicinių bankų potenciali grąža, %	7,6 %
Būstinė	Astana, Kazachstanas
Įkūrimo metai	1997
Sektorius	Žaliavos
Pajamos, 2022 m. mln.	2117,4 USD*
Pelnas, 2022 m. mln.	751,4 USD*
Rinkos kapitalizacija, mlrd.	8,43 USD

ISIN: US63253R2013

Valiuta: USD

Apžvalgos data: 2023-09-12

Ateinantys ketvirtiniai rezultatai: 2023-12-01

Aprašymas:

„NAC Kazatomprom JSC“ yra Kazachstano nacionalinė įmonė, kuri užsiima urano, retųjų metalų, branduolinio kuro gavyba ir prekyba. Bendrovei priklauso teisės į grupę įmonių, kurios užsiima geografiniais tyrinėjimais, urano kasyba, branduolinio kuro produkcija, moksliniais tyrimais ir patentuojamų technologijų kūrimu. Nuo 2009 metų „Kazatomprom“ yra didžiausia urano kasybos įmonė pasaulyje. Įmonei priklauso 14 kasybos vietų ir 26 urano klodų, kurie yra Kazachstane. Vienas pagrindinių išskirtinumų – konkurencingi ir maži gavybos kaštai. Įmonė taip pat gausybe bendrų įmonių, kurias yra įkūrusi su tokiomis įmonėmis, kaip „Cameco“, „Rosatom“, „Orano“, „CGN“.

*Įmonė apskaitoma Kazachstano tengėmis, tačiau šioje lentelėje duomenys yra pateikiami JAV doleriais. Kursas: 1 USD = 459,8 KZT

Kazatomprom (KAP)

Konkurentai:

„Cameco“, „Orano“, „CGN“, „NexGen Energy“, „Energy Fuels“, „Palandin energy“, „Denison Mines“.

Fizinio urano rinkos apžvalga:

Per pastaruosius metus daug Azijos ir Vakarų pasaulio valstybių atstovų pareiškė, jog planuoja:

- prailginti veikiančių branduolinių reaktorių veikimą;
- atidaryti neveikiančius reaktorius;
- statyti naujas atomines elektrines.

Branduolinės energetikos populiarumas grįžta neįtikėtinu tempu, kadangi visuotinai vis labiau pripažįstama, jog branduolinė energetika yra švarus metodas išgauti energijai, kuris gali prisidėti prie anglies dioksido kiekio atmosferoje mažinimo. Šios tendencijos prisidėjo prie paklausos šoko, kurio per pastaruosius metus branduolinio kuro tiekėjai negalėjo patenkinti. Nuo 2018 metų branduolinius reaktorius aprūpinančios įmonės gausiai naudojo kuro rezervus, kurių lieka vis mažiau – šių metų pabaigoje atsargos turėtų pasiekti 250 mln. Lbs lygį, kurio užtektų vos 18-ai mėnesių. Paklausos šokas, lėtai auganti pasiūla bei išorės katalizatoriai, tokie kaip Ukrainos karas ar perversmas Nigeryje gali prisidėti prie fizinio urano kainos augimo per artimiausią laikotarpį.

Vertinimas pagal diskontuotų pinigų srautų analizę:

Tikslinė kaina: 40,11 USD

Vertinimo modulius rasite 8 psl.

Investicinė tezė:

- „KazAtomprom“ yra didžiausias pasaulyje urano tiekėjas (24 % rinkos dalis), kuriam priklauso daugybė „Tier-1“ urano šaltinių, kuriuose gavybos kaštai yra žemiausi rinkoje – tai užtikrina didžiausią pelno maržą tarp konkurentų.
- „Kazatomprom“ aktyviai plečia ilgakalaikes prekybos sutartis su Azijos šalimis (Kinija, Indija, Japonija), kurios aktyviai vysto naujus atominių reaktorių projektus. Naujos prekybos partnerystės su Kinijos institucijomis gali prisidėti prie ilgalaikės paklausos užtikrinimo, kadangi Kinija planuoja iki 150 naujų atominių reaktorių projektų.
- Žema įmonės skola ir stabiliai augantis pelnas gali prisidėti prie augančių dividendų, kurių pajamingumas sekančiais metais gali siekti apie 10-12 %.
- Remiantis diskontuotų pinigų srautų modeliu įmonės akcijų kaina yra nuvertinta 23,4 %.

Augimo katalizatoriai:

- Augantis branduolinės energetikos populiarumas
- Greitas naujų branduolinių reaktorių projektų įgyvendinimas
- Naujos partnerystės su valstybėmis, atgaivinančiomis energetikos sektorių
- Naujų urano šaltinių paieška
- Kazachstano – JAV politinių, ekonominių santykių plėtra
- Spartus SMR (Small Modular Reactors) reaktorių pritaikymas.

Kazatomprom (KAP)

Vertinimas pagal diskontuotų pinigų srautų analizę:

FCFF modelis naudojant Bloomberg duomenis	
Ilgojo laikotarpio augimas	2,50%
Įmonės vertė	5 376 019
Skolos vertė	537 602
Nuosavybės vertė	4 838 417
Nuosavybės vertė tenkanti akcijai, KZT	18 652
Nuosavybės vertė tenkanti akcijai, USD	40,11

Jautrumo lentelė (akcijos kaina USD)						
		Ilgojo laikotarpio augimas				
		2%	2,25%	2,50%	2,75%	3%
WACC	12%	47,0	48,0	49,0	50,0	51,1
	13%	42,6	43,3	44,1	44,9	45,8
	14%	38,8	39,4	40,1	40,7	41,4
	15%	35,7	36,2	36,7	37,2	37,8
	16%	33,0	33,4	33,8	34,3	34,8
	17%	30,6	31,0	31,4	31,7	32,1

*Dedamųjų šaltinis Bloomberg; Rizikos premija ir augimo % edukuotas spėjimas vertinant dabartinės rinkos sąlygas.

**Taikomi analizės metodai abejoms įmonės skiriasi dėl skirtingų verslo modelių ir vystymosi etapo. „Cameco“ didžioji dalis urano šaltinių yra laikinai sustabdyti arba neveikiantys ir jų veiklos pradžia nėra aiški. Dėl šios priežasties diskontuotų pinigų srautų metodas yra sunkiai suderinamas, o skaičiuojant grynąją turto vertę tikėtina, jog yra išvengiama didesnės paklaidos ir prielaidų, galinčių reikšmingai paveikti rezultatus. Be to, urano kasybos industrijoje populiariausias akcijų vertės įvertinimo modelis būtent yra apskaičiuojamas per grynojo turto vertę. Tačiau šis metodas yra sunkiai suderinamas su „KazAtomProm“, kadangi ši įmonė taip pat turi daugybę skirtingų veikiančių kasybos vietų, neeksplotuojamų šaltinių ir paieškos vietų, kuriose nėra patikimai išmatuoti tikėtini urano rezervai. Dėl pastarosios įmonės brandos ir ilgamečio stabilumo, įmonės akcijų tikslinei kainai įvertinti tinkamesnis ir patogesnis metodas yra diskontuotų pinigų srautų metodas.

Kazatomprom (KAP)

NAC Kazatomprom JSC KZT	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Latest Q/HY	Year ago Q/HY
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Pajamos	277 046	436 632	502 269	587 457	691 011	1 001 171	1 180 281	1 185 120	1 290 171	237 763	348 439
	-	57,6%	15,0%	17,0%	17,6%	44,9%	17,9%	0,4%	8,9%	-31,8%	93,7%
EBITDA (adj)	28 795	115 575	216 015	279 067	297 474	537 516	570 158	537 955	684 005	148 701	133 229
	-	301,4%	86,9%	29,2%	6,6%	80,7%	6,1%	-5,6%	27,1%	11,6%	100,3%
Pelnas (adj)	144 697	132 427	133 147	161 823	135 699	345 465	332 506	387 696	368 433	75 097	78 129
	-	-8,5%	0,5%	21,5%	-16,1%	154,6%	-3,8%	16,6%	-5,0%	-3,9%	74,3%
Pajamos akcijai	1 068,20	1 683,52	1 936,59	2 265,05	2 664,32	3 860,20	4 550,80	4 569,45	4 974,50	916,74	1 343,47
	-	57,6%	15,0%	17,0%	17,6%	44,9%	17,9%	0,4%	8,9%	-31,8%	93,7%
Pelnas akcijai (adj)	-	-	733,00	707,68	543,00	-	1 282,04	1 494,84	1 624,00	296,00	-
	-	-	-	-3,5%	-23,3%	-	-	16,6%	8,6%	-	-
Dividendai akcijai	254,00	624,00	308,00	382,00	579,00	877,00	574,76	1 085,54	-	-	-
	-	145,7%	-50,6%	24,0%	51,6%	51,5%	-34,5%	88,9%	-	-	-
Grynasis pinigų srautas	2 981	38 426	146 136	193 660	119 212	255 741	450 243	440 486	477 318	198 058	179 834
	-	1189,0%	280,3%	32,5%	-38,4%	114,5%	76,1%	-2,2%	8,4%	10,1%	2388,4%
Maržos											
Veiklos	1,9%	98,5%	40,5%	41,5%	33,9%	45,6%	40,93%	40,58%	66,17%	53,3%	32,5%
EBITDA	10,4%	26,5%	43,0%	47,5%	43,0%	53,7%	48,31%	45,39%	53,02%	62,5%	38,2%
EBIT (adj)	5,2%	17,1%	30,7%	37,0%	33,0%	45,6%	40,93%	40,58%	66,17%	53,2%	32,1%
Skolos	2,5%	3,2%	2,1%	0,8%	1,5%	4,6%	-	-	-	4,6%	3,2%
Mokesčių	11,2%	6,4%	13,6%	22,4%	21,9%	19,0%	-	-	-	22,7%	18,9%
Pelno (adj)	52,2%	30,3%	26,5%	27,5%	19,6%	34,5%	28,17%	32,71%	28,56%	31,6%	22,4%
Grynojo pinigų srauto	1,1%	8,8%	29,1%	33,0%	17,3%	25,5%	38,15%	37,17%	37,00%	83,3%	51,6%
Kapitalo grąža											
ROA	16,4%	-	-	9,6%	7,5%	16,6%	18,60%	11,50%	11,60%	17,6%	10,3%
ROE	24,4%	-	-	15,6%	12,0%	27,7%	27,37%	23,00%	24,60%	34,5%	19,8%
ROCE	40,9%	-	-	35,8%	30,4%	50,9%	-	-	-	44,6%	34,8%
ROIC	0,7%	-	-	15,6%	14,1%	24,7%	-	-	-	31,1%	22,5%
Svertas											
Skola/Nuosavas kapitalas	19,0%	-	13,0%	7,4%	5,8%	8,2%	-	-	-	6,7%	7,0%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	-	-	0,29	0,06	0,41	0,08	-	-	-	0,62	0,71
EBITDA (adj)/ Palūkanos	5,24	13,50	29,44	65,14	83,89	145,71	-	-	-	186,81	147,21
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veiklos efektyvumas											
CA/CL	2,38	-	2,69	4,86	4,86	3,49	-	-	-	2,26	1,79
Pardavimai/Turtas	0,30	0,29	0,30	0,35	0,35	0,45	-	-	-	0,10	0,16
Pardavimai/Darbuotojų sk.	11 081 840	20 792 000	23 917 571	27 974 143	32 905 286	47 674 810	-	-	-	-	-

*Valiuta: Kazachstano tengė: KZT/USD = 0,0022

*šaltinis Bloomberg

Cameco Corporation (CCJ), Kazatomprom (KAP)

Būtina atsižvelgti, jog įmonei ar jos reputacijai, veiklos rezultatams, finansinei būklei ir akcijų kainai gali turėti įtakos keletas šiuo metu žinomų ir nežinomų veiksnių, įskaitant toliau aprašytus faktorius. Pasireiškus bet kuriam iš šių faktorių, bendrovės verslas, reputacija, veiklos rezultatai, finansinė būklė arba akcijų kaina gali būti neigiamai paveikti.

Dėl toliau išvardintų veiksnių, taip pat ir kitų galimai neišvardintų veiksnių, galinčių paveikti įmonės veiklos rezultatus ir finansinę būklę, praeities finansiniai rezultatai neturėtų būti laikomi patikimu būsimų rezultatų indikatoriumi, o investuotojams nevertėtų vadovautis istorinėmis tendencijomis bandant numatyti būsimų laikotarpių rezultatus ir perspektyvas.

Rizikos, susijusios su galimu „Cameco“ akcijų kainos nuosmikiu, apima, bet ne apsiriboja:

- Žema urano paklausa.
- Žema fizinio urano kaina.
- Lėtas naujų branduolinių projektų įgyvendinimas.
- Reikšmingas pasiūlos išaugimas dėl konkurentų aktyvumo.
- Didelio masto ekonominė krizė ar recesija.

Rizikos, susijusios su galimu „KazAtomProm“ akcijų kainos nuosmikiu, apima, bet ne apsiriboja:

- Žema urano paklausa.
- Žema fizinio urano kaina.
- Lėtas naujų branduolinių projektų įgyvendinimas.
- Reikšmingas pasiūlos išaugimas dėl konkurentų aktyvumo.
- Didelio masto ekonominė krizė ar recesija.
- Galimos sankcijos „Kazatomprom“ partneriui „Rosatom“.
- Politinė ir šalies rizika – Kazachstanas.
- Veiklos ir valdybos rizika – 75 % įmonės akcijų priklauso nacionaliniam fondui „Samruk-Kazyna JSC“.

Informuojame

- Dokumente pateikiama informacija yra bendro pobūdžio rekomendacija. Informacija parengta neatsižvelgiant į asmenines investuotojo savybes, todėl negali būti laikoma investavimo rekomendacija.
- Pasiliekame teisę, tačiau neįsipareigojame periodiškai atnaujinti apžvalgoje pateiktą informaciją.
- Dokumente pateikta informacija laikytina aktuali vieną dieną nuo apžvalgoje nurodytos datos.
- Pateikta informacija, susijusi su emitentu ir/ar jo išleistomis finansinėmis priemonėmis, gali reikšmingai pasikeisti, todėl prieš priimant investicinį sprendimą siūlome pasitarti su Jūsų finansų konsultantu ir įvertinti visas Jums reikšmingas rizikas ir kitas aplinkybes.



UAB FMI „Orion Securities”
A. Tumėno g. 4, 7 aukštas
LT-01109, Vilnius, Lithuania

Tel: +370 622 000 88
El.p: cm@orion.lt
www.orion.lt

