

Aktienanalyse Newmont Mining

Newmont Mining ist der weltweit zweitgrösste Goldförderer mit einer Goldförderung von etwa 5,2 Mio. oz 2018 plus 50.000t Kupfer, entsprechend einem Umsatz von geschätzt 6,5 Mrd. \$/Jahr.

Der Gewinn von NEM und damit der Aktienkurs ist direkt an den Goldpreis gekoppelt. Die NEM Aktie ist letztendlich eine Wette auf den Goldpreis.

Gold ist nicht essbar. Der Wert von Gold besteht darin, dass die Menschen glauben, dass die Mitmenschen glauben dass dies wertvoll sei. Das ist irrational, funktioniert aber seit einigen 1000 Jahren prächtig. Der grösste Goldbedarf entsteht durch die sehr goldintensiven Hochzeiten in Indien und dem Nahen Osten. Seit Neuestem scheinen Kryptowährungen teilweise eine ähnliche Funktion einzunehmen wie Gold. Gold und Kryptowährungen haben den grossen Vorteil dass man dessen Besitz im Gegensatz zu Buchgeld für sich behalten kann. Deshalb ist Gold in Ländern in denen man nicht weiss was Morgen passiert populär, oder für Männer denen die Scheidung bevorsteht. Der zunehmende Wohlstand in Indien und dem Nahen Osten, die excessive Geldschöpfung vieler wichtiger Zentralbanken, können die Goldnachfrage und damit den Goldpreis erhöhen.

Chancen & Risiken:

NEM ist hoch bewertet. Das KGV liegt bei etwa 24 unter Berücksichtigung des Impairment Aufwands 48! Die Goldförderung von NEM wird in den kommenden Jahren ohne Zukäufe, oder weitere Explorationserfolge leicht zurückgehen. Das bedeutet, dass der Aktienpreis bereits einen steigenden Goldpreis berücksichtigt!!!

Die Hauptchance, bzw. Risiko sind Veränderungen des Goldpreises. Ein steigender Goldpreis ist wahrscheinlicher. Die goldintensiven Hochzeiten in Indien und dem Mittleren Osten werden aufgrund der Demographie zunehmen und die politischen Unsicherheiten nicht weniger werden. Auf der anderen Seite sinkt der Explorationserfolg der Minengesellschaften.

China gerät immer mehr in eine Rivalität mit den USA unabhängig von den aktuellen Spitzenpolitikern. Es ist nicht auszuschliessen, dass die Bank of China den Anteil des US Dollars an den Devisenreserven reduziert und den Anteil anderer Währungen und Gold erhöht. Dabei würde ein zusätzlicher Anteil von 1% der Devisenreserven ausreichen um den Goldpreis signifikant steigen zu lassen.

Das politische Risiko von NEM ist vergleichsweise gering, da 70% der Goldförderung aus Nordamerika und aus Australien kommt. Wenn der Investor sein Geld investiert hat und die Erträge in dessen Taschen fließen, bekommen die Politiker vieler Länder funkelnde Augen. In vielen Ländern besteht ein dauerhaftes Risiko, dass diese sich der Erträge abseits üblicher Steuern auf die eine, oder andere Weise bedienen.

Ein paar Daten:

Aktienpreis (25.10.2018): 29.2\$

Anzahl der Aktien: 533 Mio.

Bereinigter Netto Gewinn 2018 Schätzung: 650 Mio.\$* oder 1.2\$/Aktie

**Impairment Kosten -374 mio \$ für Exploration und langlebige Assets sind exkludiert*

Sustaining costs (AISC): aktuell (Q3/18) 927\$/oz

Nettoverschuldung: 1.1 Mrd. \$ entsprechend 0.4 x EBITDA

Jährliche Investitionen: ca. 1.2 bn\$ 2018 zurückgehend auf 650 Mio.\$ bis 2022

Die Gold Produktion wird entsprechend aktueller Schätzungen geringfügig auf 4,9 mio. oz (2024) sinken.

Änderungsempfindlichkeit des freien Cashflows bei äusseren Einflüssen

Angenommener Preis 2018	Änderung	Änderung FCF (\$M)	FCF/Aktie \$
Gold (\$/oz) \$1,200	+\$100	+\$335	\$0.63
Kupfer (\$/lb) \$2.50	+\$0.25	+\$20	\$0.03
Öl (\$/bbl) \$55	-\$10	+\$25	\$0.05

Goldreserven/Aktie: 0.13 oz.

Reichweite der Reserven: 12 Jahre.

70% der Produktion stammt aus Nordamerika & Australien.

Diese Firmenanalyse ist keine Aktienempfehlung. Es handelt sich um meine private Meinung. Ich bin auch nicht unabhängig da ich eine Position Newmont Mining Aktien besitze.

Quellen:

https://s1.q4cdn.com/259923520/files/doc_presentations/2018/September-Investor-presentation_FINAL_posting.pdf