

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# Agnico Eagle Mines

NYSE: AEM · Золотодобыча (премиальный senior) · подготовлено 21 июня 2026 г.

**9.3**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/aem.html](https://tiker.pro/aem.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Agnico Eagle Mines (NYSE: AEM)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Золотодобыча (премиальный senior) ·

Валюта: USD

Цена

**\$176.68**

за год +51%

Капитализация

**\$88.4B**

премиальный senior

P/E (TTM)

**16.8**

EPS \$10.62

FCF (Q1'26)

**\$730 млн**

после \$1.8B налогов

Консенсус

**Strong Buy**

цель ~\$250

Цель (12 мес.)

**\$249.6**

+41% потенциал

## ↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / НАКАПЛИВАТЬ

Agnico Eagle — **премиальный «сениор» в золоте**: добыча в безопасных юрисдикциях (Канада, Австралия, Финляндия, Мексика), низкий AISC **\$1 483/унц.**, чистый кэш **\$2,9 млрд** и кредитный рейтинг **A–**. В Q1 2026 — рекордная скорр. прибыль \$1,7 млрд (\$3,41/акц.) при реализованной цене золота \$4 861/унц. Компания направляет ~40% FCF акционерам (дивиденд + расширенный байбэк). Акция откатилась ~30% от январского максимума \$255 и торгуется с **P/E ~17** — разумно для такого качества. Консенсус Strong Buy, средняя цель ~\$250 (+41%). Главный риск — цена золота.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

9.0/10



6 мес.

9.2/10



12 мес.

9.3/10



### ► Из чего складывается балл

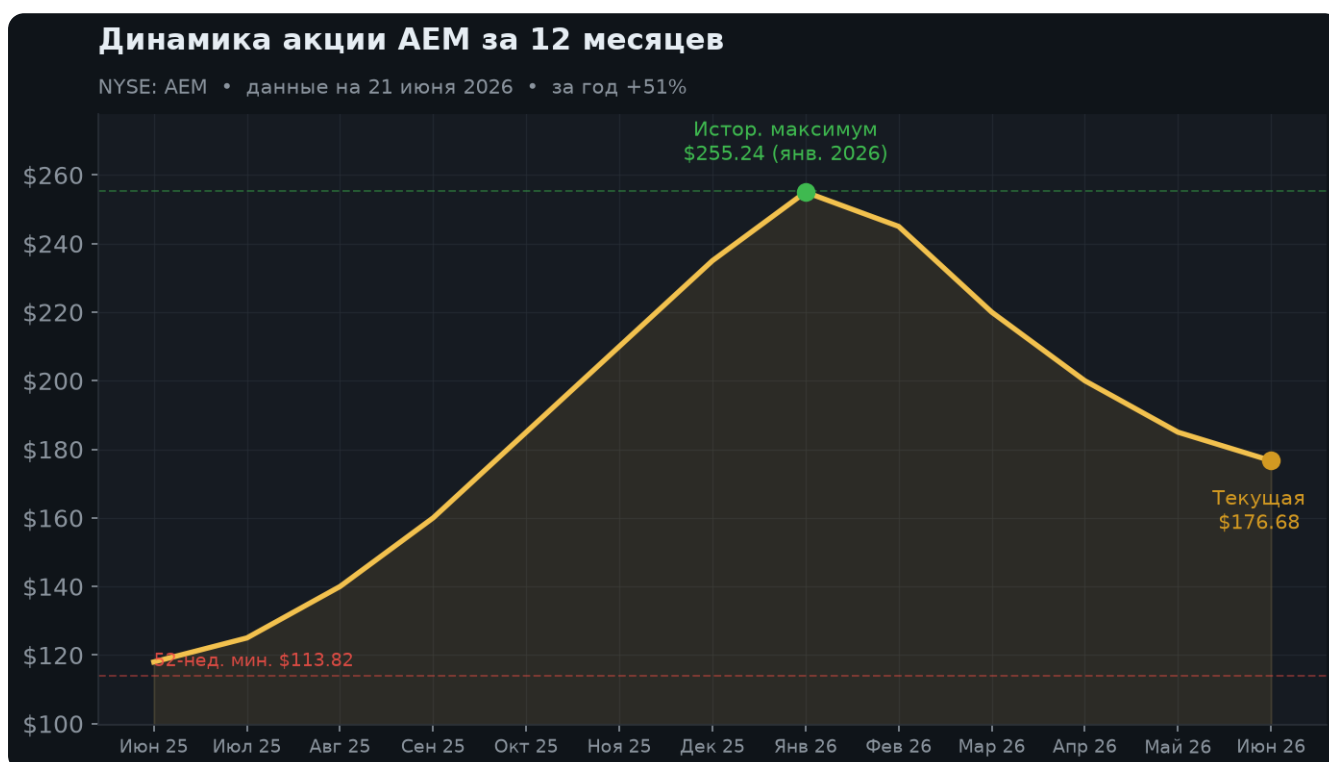
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

## 1. Резюме

Agnico Eagle — **один из самых качественных золотодобытчиков мира** и эталон «премиального сениора»: почти вся добыча — в **безопасных юрисдикциях** (Канада, Австралия, Финляндия, Мексика), низкий AISC **\$1 483/унц.**, чистый кэш \$2,9 млрд и кредитный рейтинг **A–** (Fitch повысил).

В Q1 2026 компания заработала рекордную скорректированную прибыль **\$1,7 млрд** (\$3,41/акц.) при реализованной цене золота **\$4 861/унц.**; свободный денежный поток \$730 млн — и это после \$1,8 млрд налогов (включая \$1,3 млрд досбора за 2025). Акция при этом откатилась ~30% от январского максимума \$255 и стоит P/E ~17. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

## 2. Динамика акции за 12 месяцев



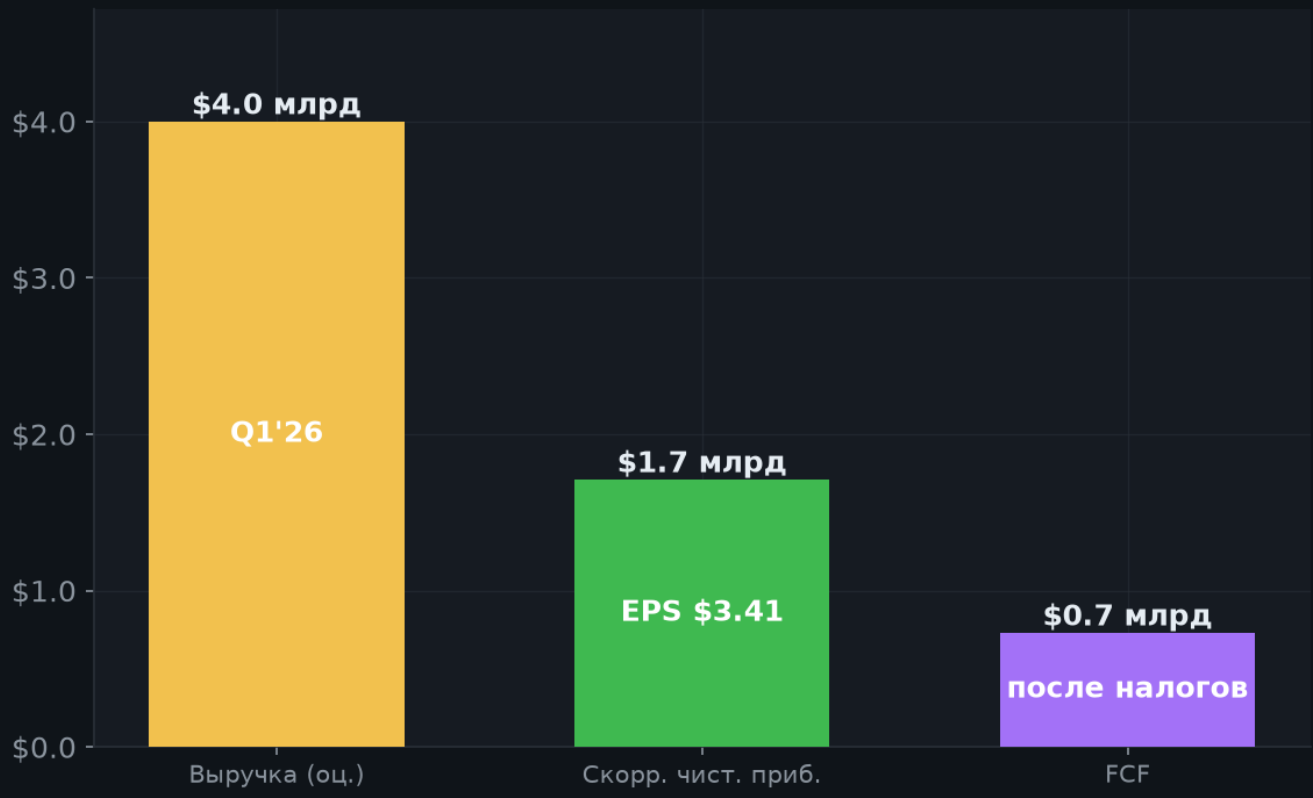
Рост +51% к историческому максимуму \$255,24 (январь 2026), затем коррекция ~30% несмотря на рекордную прибыль. Диапазон 52 недель: \$113,82–\$255,24.

Сильный год: АЕМ выросла более чем в полтора раза вслед за ценой золота к историческому максимуму **\$255,24** (январь 2026), после чего скорректировалась к ~\$177. Это **здоровая передышка** после мощного ралли, а фундаментально компания обновляла рекорды — расхождение «цена vs денежный поток» и формирует тезис.

### 3. Финансовые результаты (Q1 2026)

#### Q1 2026: выручка и прибыль, \$ млрд

Рекордная прибыль; чистый кэш \$2,9 млрд, рейтинг A-



Рекордная прибыль и солидный FCF даже после крупных налоговых выплат.

Отчёт за Q1 2026 (опубл. 30.04.2026): добыча **825 109 унц.** золота, реализованная цена **\$4 861/унц.**, скорр. чистая прибыль **\$1,7 млрд** (\$3,41/акц.). Себестоимость низкая: ТСС \$1 093/унц., **AISC \$1 483/унц.** Баланс крепчайший: **чистый кэш \$2,9 млрд**, долг лишь \$197 млн.

| Показатель            | Значение     | Динамика г/г         |
|-----------------------|--------------|----------------------|
| Добыча золота         | 825 109 унц. | Q1'26                |
| Реализованная цена    | \$4 861/унц. | —                    |
| Скорр. чистая прибыль | \$1,7 млрд   | \$3,41/акц.          |
| AISC                  | \$1 483/унц. | низкий               |
| FCF                   | \$730 млн    | после \$1,8B налогов |
| Чистый кэш            | \$2,9 млрд   | рейтинг A—           |

## 4. Золото и денежный поток

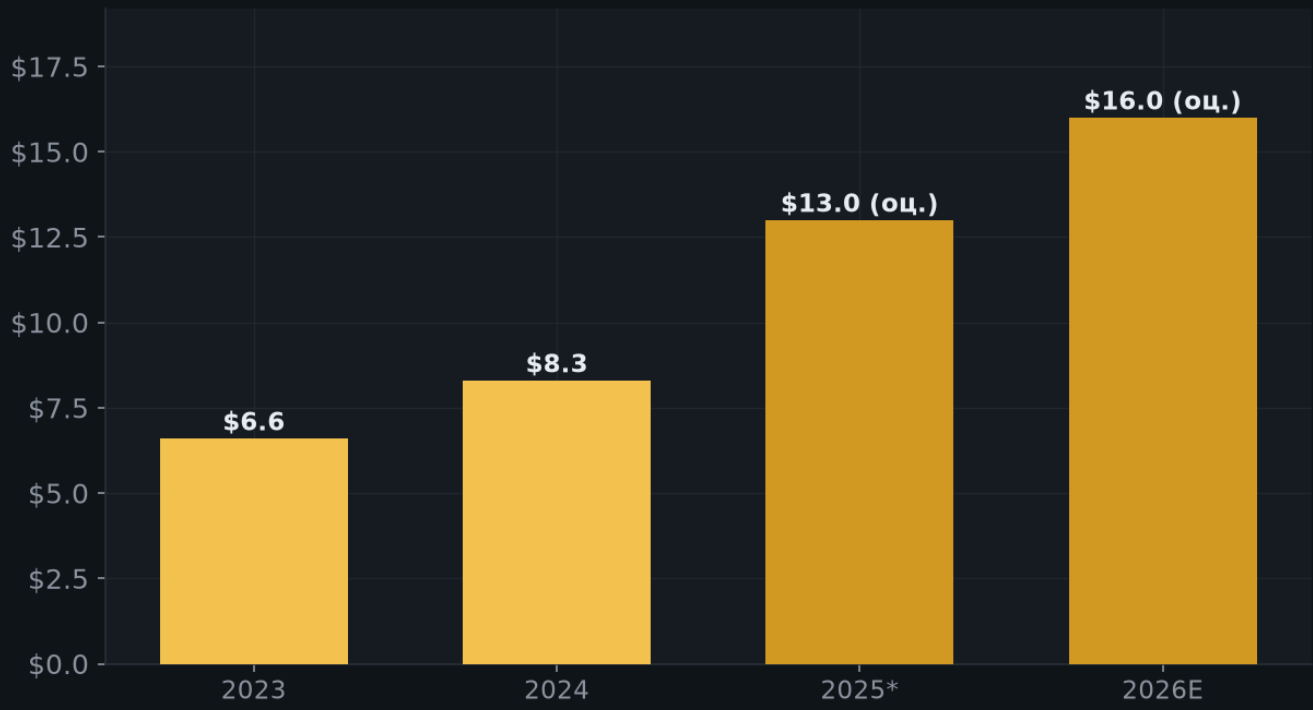


Экономика отличная: при реализованной цене **\$4 861/унц.** и AISC **\$1 483/унц.** маржа превышает \$3 300 на унцию. Снижение FCF в Q1'26 — следствие крупных разовых налоговых выплат (\$1,3 млрд досбора за 2025), а не операционной слабости. **Обратная сторона** — прибыль почти полностью завязана на цену золота.

## 5. Рост выручки и возврат капитала

### Годовая выручка, \$ млрд

Рост на фоне рекордных цен на золото; 2025–2026 — оценка/прогноз



Выручка растёт на фоне цен на золото; ~40% FCF направляется акционерам.

Компания сочетает рост с дисциплиной: цель — направлять **~40% свободного денежного потока акционерам** (стабильный дивиденд + расширенный байбэк), сохраняя чистый кэш. Плюс точечные сделки роста (завершено поглощение Aurion Resources, июнь 2026). Качество активов и баланса делает АЕМ **«core»-позицией** в золоте. \*(2025–2026 — оценка.)\*

## 6. Оценка и целевые цены

### Целевые цены аналитиков (12 мес.) — АЕМ

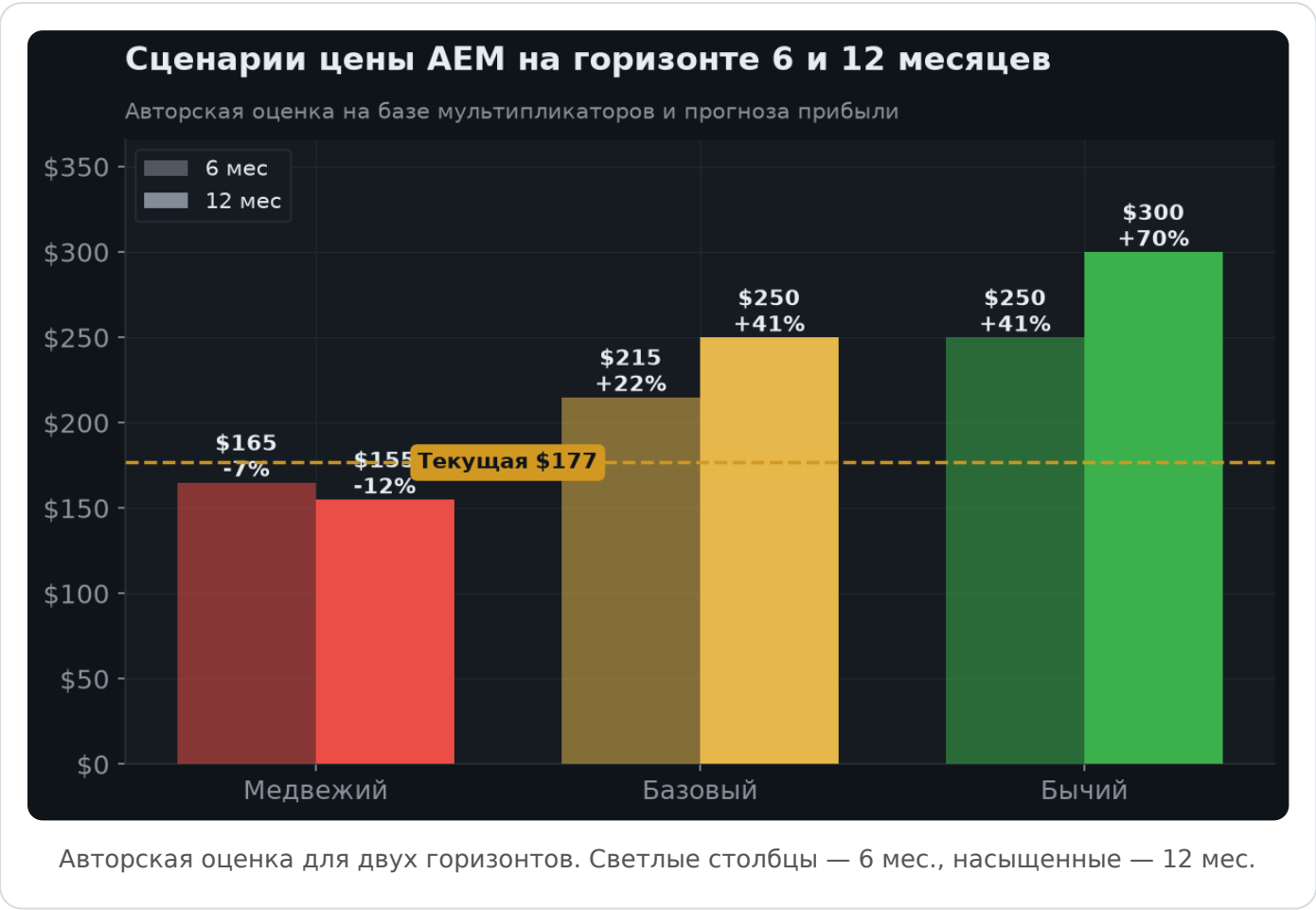
Консенсус Strong Buy • 15 Buy / 3 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +41%



Консенсус Strong Buy; средняя цель ~\$250 (+41%). Диапазон \$200-\$330.

P/E ~17 — **разумно** для премиального сениора с чистым кэшем и рейтингом A—. Аналитики позитивны: например, CIBC держит таргет \$310, ATB Cormark — C\$330 (Outperform). Разброс целей отражает разные допущения по цене золота, но смещён вверх от текущей цены.

## 7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



| Сценарий | 6 мес.          | 12 мес.         | Условия                                                               |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Бычий    | \$250<br>(+42%) | \$300<br>(+70%) | Золото растёт, байбэк ускоряется, переоценка к качеству               |
| Базовый  | \$215<br>(+22%) | \$250<br>(+42%) | Золото держится высоко, рекордный FCF и возврат капитала продолжаются |
| Медвежий | \$165<br>(-7%)  | \$155<br>(-12%) | Коррекция золота, рост издержек, фиксация прибыли после ралли         |

---

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Премияльный сениор: безопасные юрисдикции, AISC \$1 483/унц.
- Рекордная прибыль \$1,7 млрд; реализованная цена золота \$4 861/унц.
- Чистый кэш \$2,9 млрд, рейтинг A– (Fitch повысил)
- ~40% FCF акционерам: дивиденд + расширенный байбэк
- Акция ~30% ниже максимума \$255 — более привлекательная оценка
- P/E ~17 при высоком качестве активов

### ● Медвежий кейс

- Прибыль почти полностью завязана на цену золота
- AISC выше, чем у Newmont (~\$1 029/унц.)
- Акция уже +51% за год
- Крупная налоговая нагрузка (Q1: \$1,8 млрд, в т.ч. досбор)
- Рост издержек/инфляция в добыче
- Не самая дешёвая оценка среди золотых аналогов

---

## 9. Итоговое заключение

Agnico Eagle — это **«core»-позиция в золоте для качественного инвестора**: премиальный сениор с безопасными юрисдикциями, низким AISC, чистым кэшем и рейтингом A–, который щедро возвращает капитал акционерам. По сравнению с Newmont (крупнее, ещё ниже AISC) и Fortuna (дешевле, выше риск) — АЕМ это «золотая середина» качества и баланса.

**На 6 месяцев** драйверы — цена золота, исполнение байбэка и квартальные результаты (без разовых налоговых эффектов). **На 12 месяцев** — полный год сильного FCF и возможный ре-рейтинг. Главный риск для обоих горизонтов — разворот цены золота.

**Аналитический вывод:** покупать/накапливать. Базовый ориентир — **\$250 на 12 мес.** (+42%) и **\$215 на 6 мес.** (+22%). Учитывая сильный рост за год, входить разумно поэтапно, соизмеряя позицию с риском по золоту.

## Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

### В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ДРАГМЕТАЛЛЫ

|                                     |     |                                      |     |                                         |     |
|-------------------------------------|-----|--------------------------------------|-----|-----------------------------------------|-----|
| <b>WPM</b><br>Wheaton Precious M... | 9.4 | <b>EQX</b><br>Equinox Gold (золот... | 9.4 | <b>AGI</b><br>Alamos Gold               | 9.4 |
| <b>ORLA</b><br>Orla Mining          | 9.4 | <b>EXK</b><br>Endeavour Silver       | 9.3 | <b>TFPM</b><br>Triple Flag Precious ... | 9.3 |

### ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

|                                      |     |                                    |     |                                        |     |
|--------------------------------------|-----|------------------------------------|-----|----------------------------------------|-----|
| <b>GLD</b><br>SPDR Gold Shares (з... | 5.3 | <b>SLV</b><br>iShares Silver Trust | 5.6 | <b>SGOL</b><br>abrdn Physical Gold ... | 5.2 |
|--------------------------------------|-----|------------------------------------|-----|----------------------------------------|-----|

## Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Все новости по АЕМ →

## Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

## Источники

- StockAnalysis — АЕМ
- Agnico Eagle — Q1 2026 results (6-K)
- Motley Fool — Agnico Eagle Q1 2026 transcript

- WallStreetZen — AEM
- StockTitan — Gold at \$4,861 helped Agnico earn \$1.7B
- Yahoo Finance — AEM

**Дисклеймер.** Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.