

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# B2Gold

NYSE American: BTG · Драгметаллы · подготовлено 21 июня 2026 г.



**8.9**

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# B2Gold (NYSE American: BTG)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Драгметаллы · Валюта: USD

Цена

**\$4.21**

за год  $\approx$  +45% (52н: \$3,3-\$6,3)

Капитализация

**~\$5,8 млрд**

золотодобытчик ср. размера

P/E

**~9**

дёшево, прибыль растёт

Добыча 2026

**~820-970k унц.**

+ новый рудник Goose

Консенсус

**~\$6,5 (+55%)**

покупать (13 аналитиков)

Дивдоходность

**~1,8%**

\$0,08/год



## **ДЕШЁВЫЙ ЗОЛОДОДОБЫТЧИК С НОВЫМ РУДНИКОМ GOOSE — рекордная выручка, дивиденд ~1,8%, консенсус Buy (+55%); но >50% активов в Мали (Fekola) — геополитический риск, плюс ramp-up Goose и высокая бета к золоту**

B2Gold — **международный золотодобытчик среднего размера**. Флагман — **Fekola в Мали** (более половины стоимости активов), плюс **Masbate** (Филиппины), **Otjikoto** (Намибия) и **новый рудник Goose в Канаде** (запуск 2025-2026) — он **диверсифицирует портфель в низкорисковую юрисдикцию**. 2025-й принёс **рекордную выручку >\$3 млрд**, а в Q1'26 **прибыль и денежный поток резко выросли** на дорогом золоте; компания платит **дивиденд ~1,8%**. Бумага **дёшева** (P/E ~9), а **консенсус — Buy** со средней целью ~\$6,5 (+55%). **Но честно о главном риске: Fekola (Мали) — это >50% стоимости**, а в стране **растут геополитические и регуляторные риски** (безопасность, отношения с правительством, налоги/доля государства). Именно поэтому BTG торгуется **с дисконтом** к «канадским» аналогам. Дополнительно — **ramp-up Goose** (исполнение) и **высокая бета к золоту**. Это **стоимостная, но рискованная** ставка: при дорогом золоте и снижении мали-риска апсайд большой, но концентрация на одной сложной юрисдикции — реальная угроза.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

7.7/10



6 мес.

8.0/10



12 мес.

8.9/10



► 🔍 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 →

B2Gold — международный золотодобытчик: флагман Fekola (Мали) и новый Goose (Канада).  
(Иллюстрация.)

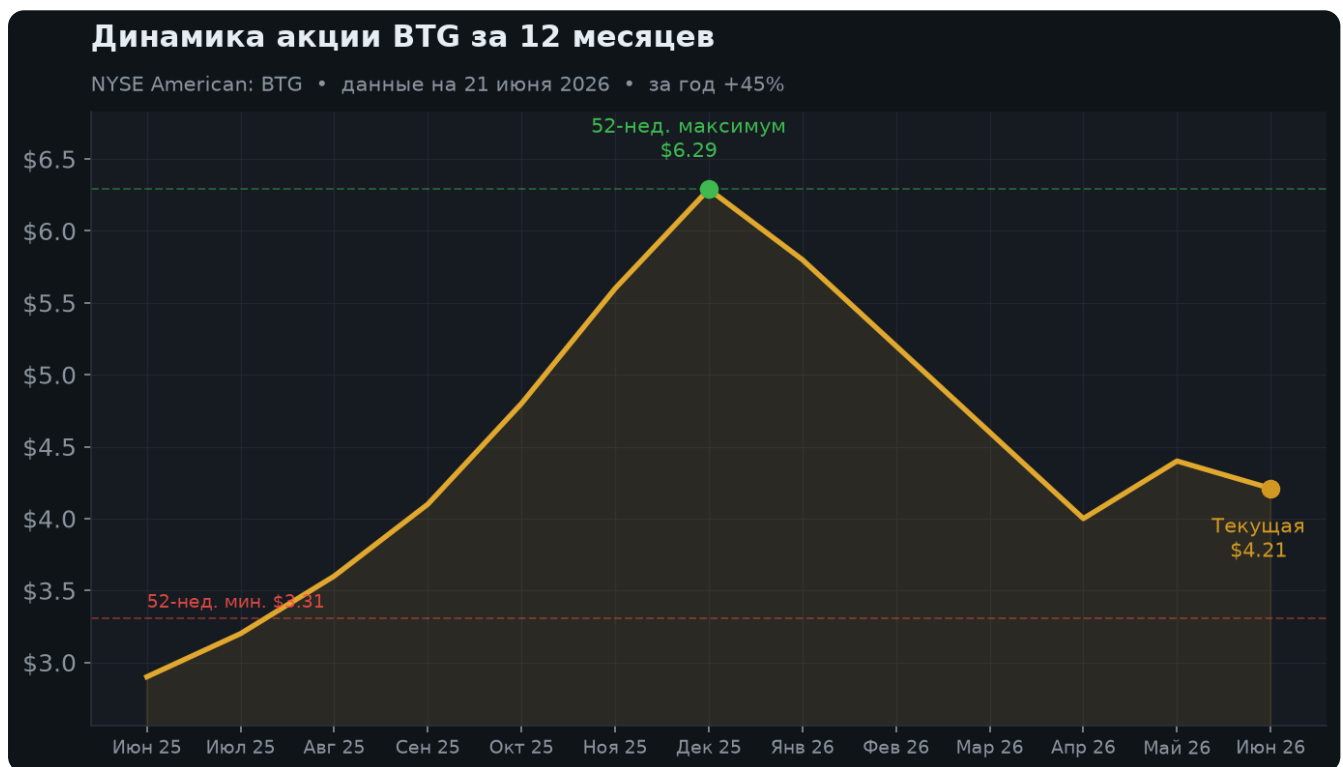
## 1. Резюме

B2Gold — **золотодобытчик среднего размера** с активами в Африке, Азии и теперь Канаде. Флагман — **Fekola в Мали** (более половины стоимости активов),

плюс **Masbate** (Филиппины), **Otjikoto** (Намибия) и **новый рудник Goose** в Канаде, который **снижает страновой риск** портфеля. 2025-й — **рекордная выручка >\$3 млрд**, в Q1'26 **всплеск прибыли** на дорогом золоте; дивиденд **~1,8%**.

Бумага **дёшева** (P/E ~9), **консенсус Buy**, средняя цель ~\$6,5 (+55%). Главный риск — **концентрация на Мали** (Fekola >50% NAV) с растущими геополитическими и регуляторными угрозами; плюс **ramp-up Goose** и **высокая бета к золоту**. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

## 2. Динамика за 12 месяцев



Рост к пику \$6,29 (дек. 2025) на ралли золота и затем откат к ~\$4,2. Диапазон 52 недель: \$3,31–\$6,29. Дисконт к канадским аналогам из-за мали-риска.

За год BTG **вырос ~на 45%** на ралли золота, сходя к максимуму \$6,29, и затем **откатился к ~\$4,2** — сильнее аналогов, отражая **премию за риск Мали**. Это **высокобета** золотая бумага с **дополнительным страновым дисконтом**. Сейчас цена **в нижней половине диапазона**: апсайд к консенсусу ~\$6,5 большой, но реализуется он только при **дорогом золоте и стабилизации ситуации в Мали**.

### 3. Структура добычи

#### Структура добычи по активам (оц.), %

Флагман — Fekola (Мали); новый Goose (Канада) снижает риск; плюс Masbate и Otjikoto (доли — оценка)



Флагман — Fekola (Мали); новый Goose (Канада) снижает риск; плюс Masbate и Otjikoto (доли — оценка).

Ядро добычи — **Fekola в Мали** (низкая себестоимость, но >50% стоимости и **повышенный страновой риск**). **Goose** в Канаде — **ключевая диверсификация** в топ-юрисдикцию (выходит на ~250–300k унций/год). Плюс зрелые **Masbate** (Филиппины) и **Otjikoto** (Намибия) и проект **Fekola Regional**. Сила — **дешёвая оценка, рост за счёт Goose, дивиденд**; слабость — **зависимость от Мали**, исполнение ramp-up и цена золота.

| Показатель     | Значение                   | Динамика г/г             |
|----------------|----------------------------|--------------------------|
| Профиль        | золотодобытчик ср. размера | Африка/Азия/Канада       |
| Флагман        | Fekola (Мали)              | >50% NAV, страновой риск |
| Диверсификация | Goose (Канада)             | новый, низкий риск       |
| Оценка         | P/E ~9                     | дёшево, дисконт за Мали  |
| Дивиденд       | ~1,8% (\$0,08/год)         | регулярный               |
| Консенсус      | Buy, цель ~\$6,5           | +55% к цене              |

## 4. Добыча по годам



Добыча **просела в 2024** (вопросы по Fekola), затем **стабилизировалась**, а запуск **Goose** добавляет рост. Гайденс 2026 — **820-970k унций**, с перспективой роста в

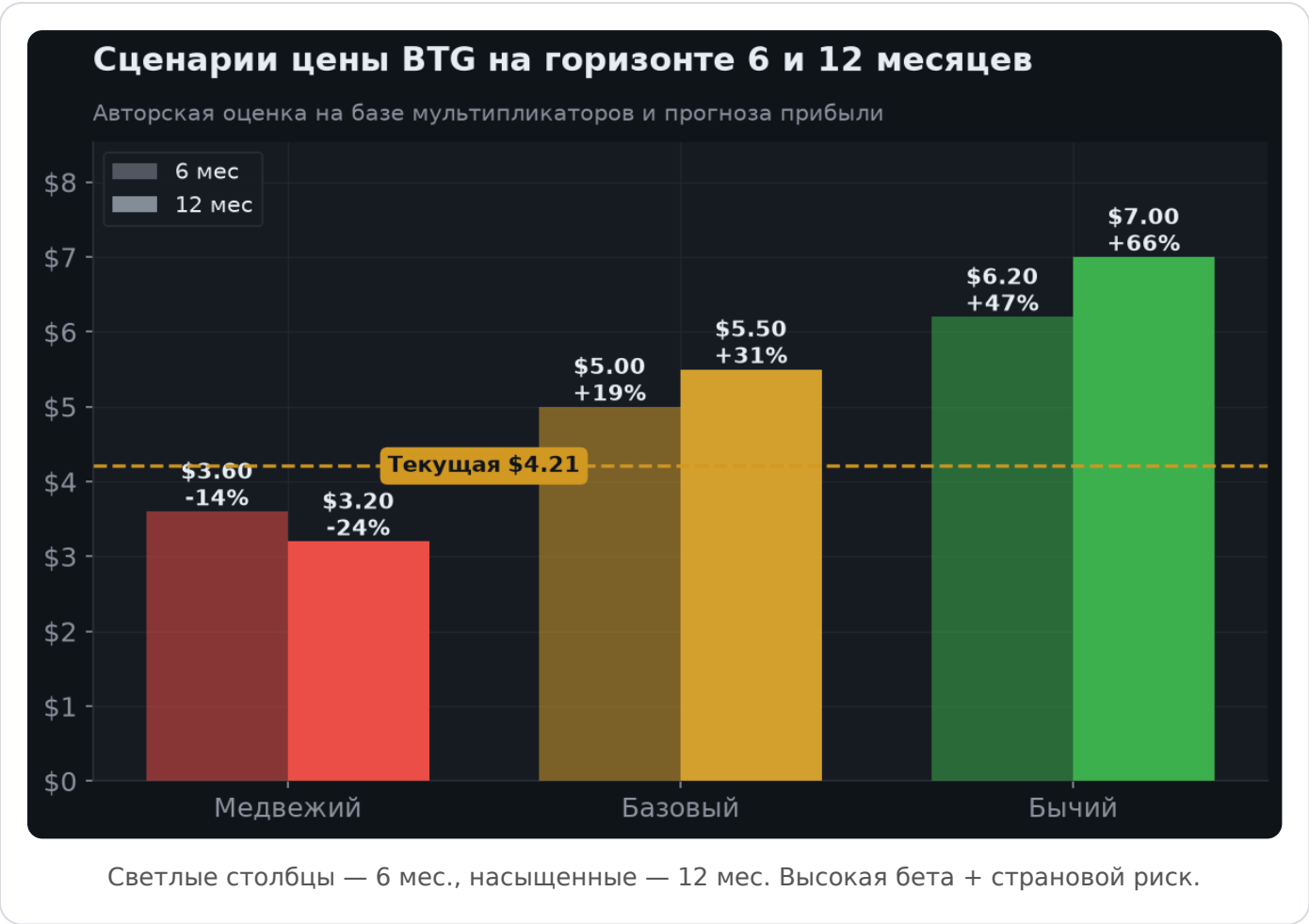
2027+ (Goose выходит на полную мощность, Fekola Regional). Главное для кейса — **денежный поток и маржа** при дорогом золоте и **успешный ramp-up Goose**, который снижает зависимость от Мали.

## 5. Оценка и целевые цены



Аналитики **в основном позитивны: Buy**, средняя цель ~\$6,5 (+55%), диапазон ~\$6-\$7,5. Логика — **дешёвая оценка, рост от Goose и рычаг на дорогое золото. Но** существенная часть дисконта — это **премия за риск Мали**: пока он не снизится, переоценка вверх будет сдержанной, а при ухудшении ситуации цели быстро пересмотрят вниз.

## 6. Сценарии на 6 и 12 месяцев



| Сценарий | 6 мес.          | 12 мес.         | Условия                                                               |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Бычий    | \$6,2<br>(+47%) | \$7,0<br>(+66%) | Рост золота, успешный ramp-up Goose, стабилизация в Мали, сильный FCF |
| Базовый  | \$5,0<br>(+19%) | \$5,5<br>(+31%) | Стабильное золото, выполнение гайденса, дивиденд ~1,8%                |
| Медвежий | \$3,6<br>(-15%) | \$3,2<br>(-24%) | Коррекция золота, обострение в Мали, проблемы ramp-up Goose           |

## 7. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Дешёвая оценка (P/E ~9) с дисконтом за страновой риск
- Новый рудник Goose (Канада) — рост и диверсификация в низкий риск
- Рекордная выручка 2025 (>\$3 млрд), всплеск прибыли на дорогом золоте
- Дивиденд ~1,8% (\$0,08/год) — регулярные выплаты
- Консенсус Buy, средняя цель ~\$6,5 (+55%)
- Высокий рычаг на цену золота (сильный FCF при дорогом металле)

### ● Медвежий кейс

- Концентрация на Мали (Fekola >50% NAV): геополитика, безопасность, регуляторика
- Высокая бета к золоту: глубокие просадки при коррекции металла
- Исполнение ramp-up Goose — риск задержек/затрат
- Просадка добычи в 2024 показала уязвимость флагмана
- Вход у нижней половины диапазона, но катализатор — внешний (золото/Мали)
- Дивиденд скромный; кейс — про оценку и золото, не про доход

## 8. Итоговое заключение

B2Gold — **дешёвый золотодобытчик** с рекордной выручкой, дивидендом ~1,8% и важной **диверсификацией через новый рудник Goose в Канаде**, который снижает зависимость от Мали. **Консенсус Buy**, средняя цель ~\$6,5 (+55%) — апсайд большой при дорогом золоте.

**Честно:** ключевой риск — **концентрация на Fekola (Мали, >50% стоимости)** с растущими геополитическими и регуляторными угрозами; именно за это бумага торгуется **с дисконтом** к канадским аналогам. Плюс **высокая бета к золоту** и **исполнение ramp-up Goose**. Это **стоимостная, но рискованная** ставка.

**Аналитический вывод:** **держать / покупать на просадках** небольшой долей для тех, кто верит в дорогое золото и постепенное снижение мали-риска (за счёт роста доли Goose). Ориентиры: **\$5,0 на 6 мес.** (+19%) и **\$5,5 на 12 мес.** (+31%) в

базовом сценарии; бычий (\$7,0) — на росте золота и успешном Goose, медвежий (\$3,2) — на коррекции золота и обострении в Мали. Более «спокойные» по риску альтернативы — Newmont/Agnico или роялти Wheaton; сопоставимая по профилю — Equinox Gold.

## 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...<br>9.4 | <b>EQX</b><br>Equinox Gold (золот...<br>9.4 | <b>AGI</b><br>Alamos Gold<br>9.4      |
| <b>ORLA</b><br>Orla Mining<br>9.4          | <b>AEM</b><br>Agnico Eagle<br>9.3           | <b>EXK</b><br>Endeavour Silver<br>9.3 |

### ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

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

## Поделиться результатом

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

## Источники

- StockAnalysis — BTG
- B2Gold — Investors
- CNN — BTG forecast
- MarketBeat — BTG
- Yahoo Finance — BTG (Q4'25 + 2026 гайденс)
- SimplyWall.st — BTG

**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.