

Обзор акций компании ОАО «Уралкалий»

28.04.2016

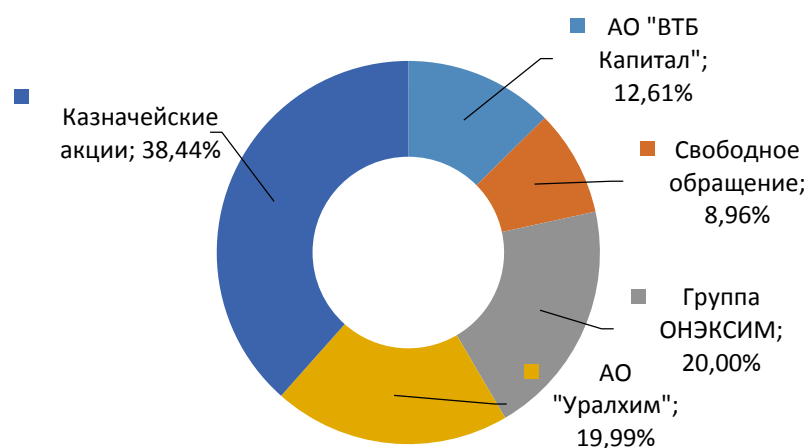
21 апреля Совет Директоров «Уралкалия» рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2015г, чем укрепил сомнения о публичной перспективе компании. Ранее была проведена процедура делистинга на Лондонской бирже, сокращен объем free-float на Московской бирже и опровергнута новость о размещении на Казахстанской бирже KASE.

«Уралкалий» с марта 2015г. провел три операции buyback и выкупил с рынка 38,4% уставного капитала. Компания предупреждала о том, что может принять решение о нецелесообразности поддержания листинга на «Московской бирже» в случае снижения стоимости и снижения объемов торгов.

Риск делистинга с «Московской биржи» сохраняется, однако соответствующее решение находится в компетенции совета директоров компании, сообщил финансовый директор «Уралкалия» Антон Вищаненко.

Таким образом, компания полностью контролируется крупными холдингами, а доля в свободном обращении составляет всего 8,96%. Вероятно, что резкое снижение цен в октябре прошлого года связано с оттоком институциональных инвесторов, обеспокоенных изменением корпоративной политики.

Структура собственности ОАО «Уралкалий» 2015г.

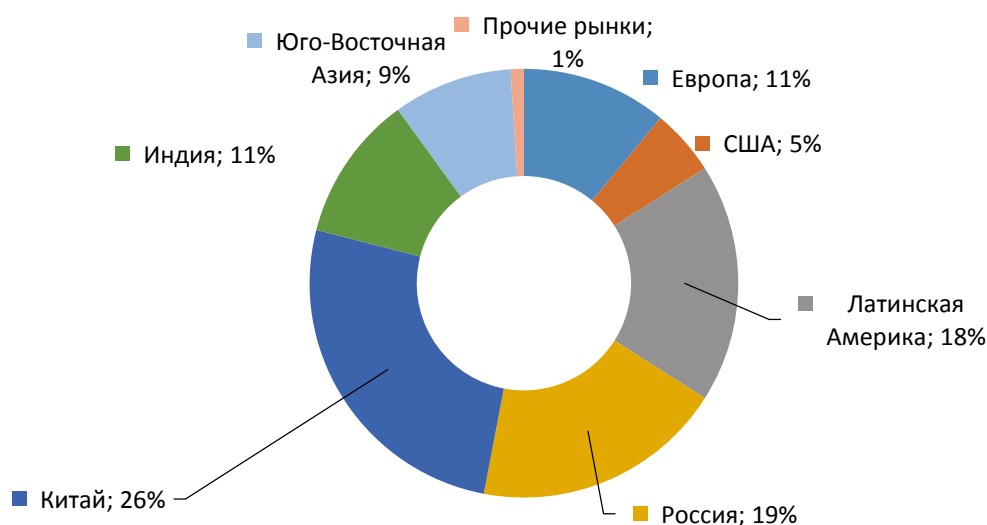


Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

Основные иностранные потребители удобрений от «Уралкалия» - Китай, Индия и страны Латинской Америки столкнулись с замедлением роста экономики и вынуждены уменьшить

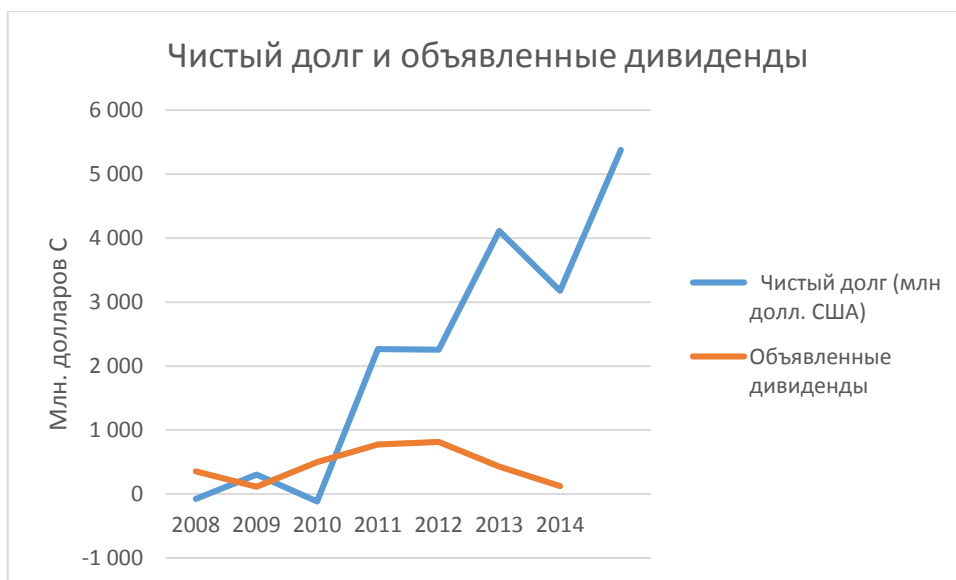
производство. Это отразилось на мировых ценах на калий – они все еще остаются на сравнительно низком уровне:

География продаж 2015г.



Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

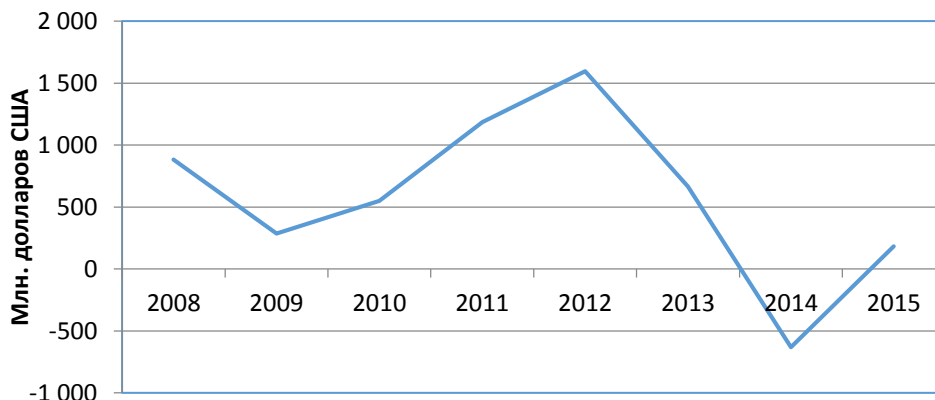
Неделю назад компания предоставила финансовый отчет за 2015г. Несмотря на высокую долю экспорта в поставках калия, выручка сократилась по сравнению с прошлым годом на 12% и составила 3 123 млн. долларов США. Компания существенно нарастила долг и открыла кредитную линию в Сбербанке на 1,5 млрд. долларов. Это можно связать с принятой в 2013г. программой по расширению мощностей, согласно которой, инвестиции в 2016г. могут составить 500 млн долларов. Для расширения таких проектов как Соликамск-3 и Усть-Яйва.



Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

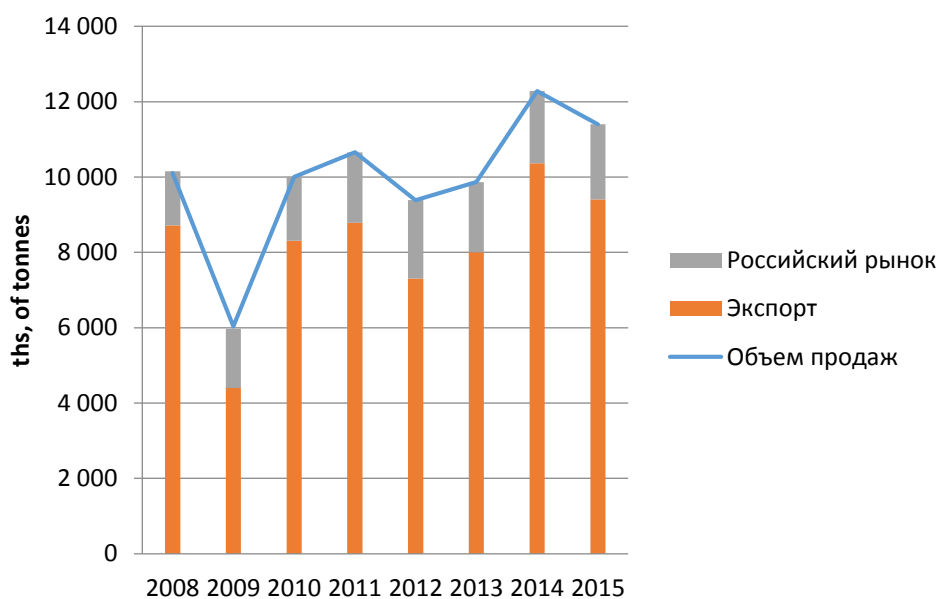
Если отрицательный результат в 2014г. объясняется погашением 25% общего долга и увеличением коммерческих расходов, то низкая прибыль за 2015г. связана с циклическим характером в отрасли химического производства.

Чистая прибыль



Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

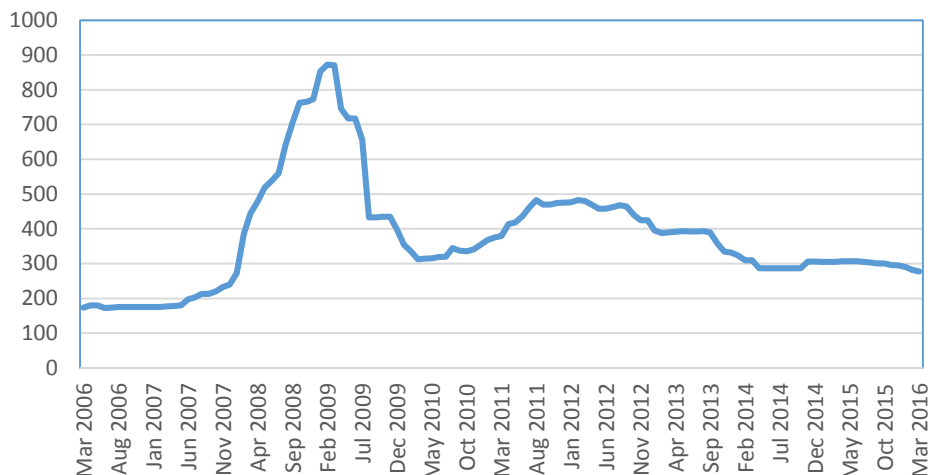
Крупнейшие мировые поставщики Mosaic, PotashCorp, Беларуськалий говорят о перепроизводстве калия и возможном снижении в 2016 при дальнейшем снижении цены. Другая причина заключается в общем ослаблении экономики Бразилии и Китая и девальвации юаня и реала в частности – покупать сырье за валюту стало значительно дороже. Реализации калия составляет 97% в общем объеме выручки за 2015г. Большая часть которой приходится на экспорт на запад и в страны БРИКС.



Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

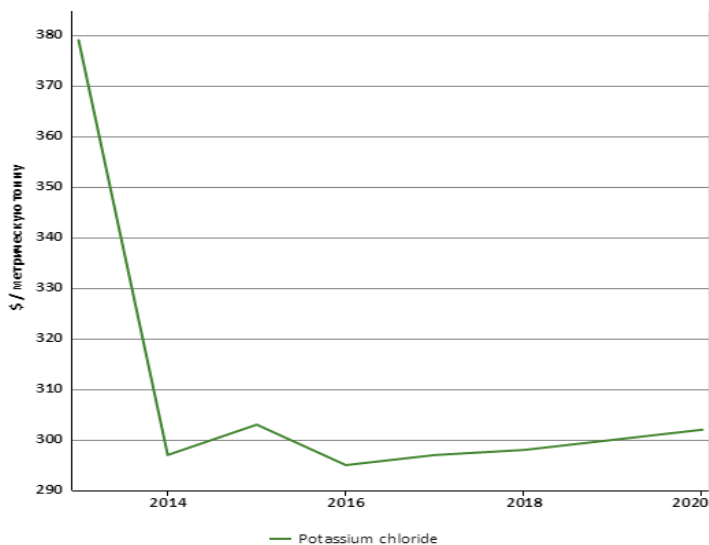
Цены контрактов на калий, в отличие от нефти и металлов, только поднялись в цене за кризис 2008г. Причиной этого можно назвать повышенный спрос сельхоз компаний развивающихся стран и низкий урожай зерновых в Европе.

Спот-цены на Хлорид Калия в USD



Источник: indexmundi.com

По прогнозам мирового банка в 2016г. сохраняются низкие цены на минеральные удобрения, компания начнет снижать производство, но из-за технически сложного цикла это займет продолжительное время. По оценкам многих экспертов цена на хлористый калий находится в нижней точке, но скорость восстановления к уровню 2011-2013 сложно прогнозировать.



Источник: worldbank.org

Долгосрочное прогнозирование затруднено отрицательной корреляцией с другими удобрениями, факторами спроса и ситуацией в мировом сельском хозяйстве.

За прошедший год компания увеличила инвестиции в основные средства на 7 млрд. рублей и намерена системно повышать этот показатель до 2020г. Ниже представлен план развития новых месторождений и ожидаемое увеличение производства:

Год	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Миллион тонн хлористого калия	13	13,3	13,8	14	14,5	14,5	14,5	15
Инвестиции (млрд.долл США)	0,2	0,2	0,3	0,5	0,5	0,3	0,2	0,1

Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

Реализация новых программ позволит создать «замораживающиеся» месторождения сравнимые со скважинами сланцевой нефти. Это позволит оперативно снижать добычу при низких ценах на базовый актив и наращивать производство в благоприятный момент.

Название проекта	Проектная мощность (млн т.)	Планируемые инвестиции в долларах США/т	Дата ввода/выхода на полную мощность
Оптимизация производства	1	113	2014-2017
Расширение Соликамска-3 (этап 1-й)	0,4	363	2017
Усть-Яйва	2,8	541	2020

Источник: Годовой отчет за 2015г. компании «Уралкалий»

Тревожным сигналом можно считать едва заметную реакцию рынка на позитивные новости о росте крупнейшего потребителя продукции на внутреннем рынке – сельхозпроизводителей. В 2016г. с 1 января по 25 апреля сельхозпроизводители приобрели на 16,6% больше удобрений, чем за аналогичных период предыдущего года. При росте индекса РТС с начала года более чем на 200 пунктов, акции «Уралкалия» опустились почти на 10%.

Published on Investing.com, 26/Apr/2016 - 7:59:29 GMT, Powered by TradingView.
ОАО Уралкалий, Россия, Москва:URKA, D



Источник: Investing.com

Анализируя корпоративную политику компании можно сказать, что компания намерена сохранить долю миноритариев на минимальном уровне или полностью отказаться от присутствия на бирже при дальнейшем снижении цен. Из графика котировок видно снижение объемов торгов по сравнению с прошлым годом. Падение ликвидности, также как и решение не выплачивать дивиденды, уменьшает привлекательность данного актива у институциональных инвесторов.

Акции «Уралкалия» до событий 2015г. широко использовались для диверсификации портфеля по причине валютной выручки и экспорта сырья не относящегося к энергетике. Сейчас уровень риска приобретения этого актива значительно выше из-за корпоративных рисков, при этом компания демонстрирует увеличение прибыли и прогнозирует рост производства в 2016г. Сейчас рынок в ожидании новостей со следующего собрания Совета Директоров и на производственные показатели реагирует слабо.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.