

Обзор рынка 21.10.2016

20 октября «Распадская» опубликовала предварительные операционные результаты за III квартал 2016 года. (Источник: [ПАО «Распадская» объявляет предварительные операционные результаты за 3-й квартал и девять месяцев 2016 года](#))

- Объем добычи рядового угля в III квартале сократился на 7% кв/кв.

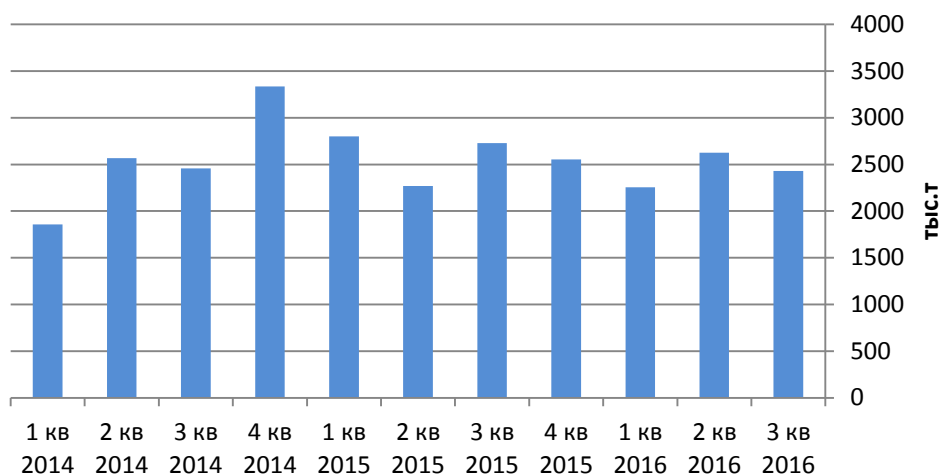


Рисунок 1. Квартальные объемы добычи

Только на одной из трех шахт наблюдалось увеличение производства

	Изменение добычи кв/кв	Комментарии
Шахта «Распадская»	-16 %	Был плановый перемонтаж лавы на пласте №4
«Распадская Коксовая»	Сокращение объемов	Отсутствие подготовленных блоков КСО
«Разрез Распадский»	+4 %	

Судя по комментариям компании, сокращения были в планах. Предприятие прогнозирует рост объемов производства в IV квартале из-за начала добычи в конце сентября на третьей лаве шахты «Распадская».

С другой стороны, в I квартале 2016 года добыча на шахте МУК-96 и на поле №1 шахты Распадская Коксовая работы остановлены «в целях улучшения экономики» компании. С этим и можно связать общее заметное сокращение добычи, которое можно

увидеть на рисунке 3. Стоит отметить, что суммарная добыча на действующих шахтах за 9 месяцев 2016 увеличилась на 8% г/г.

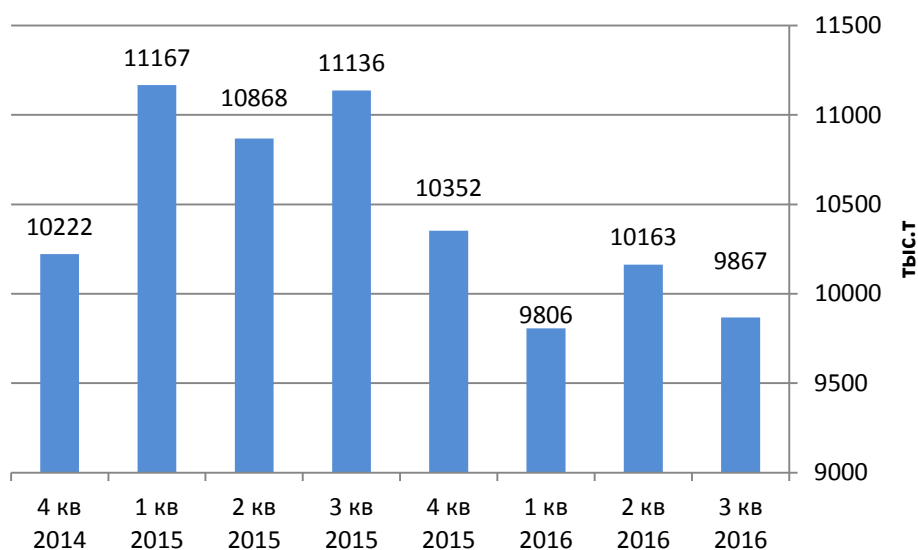


Рисунок 2. Годовые объемы производства добычи

-Реализация концентрата за квартал по сравнению с прошлыми 3 месяцами уменьшилась на 3%.

Компания это связывает с сокращением производства коксового угля на шахте «Распадская Коксовая», а уменьшение именно экспорта обусловлено сокращением объемов добычи в общем.

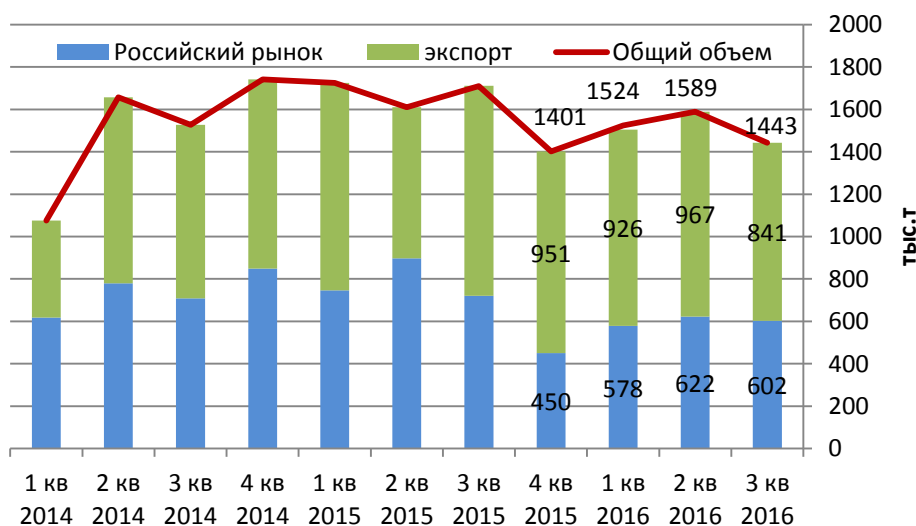


Рисунок 3.Квартальные объемы реализации концентрата

В целом и по годовым данным есть некоторое падение, но, вероятно, при увеличении объемов добычи вырастут и продажи.

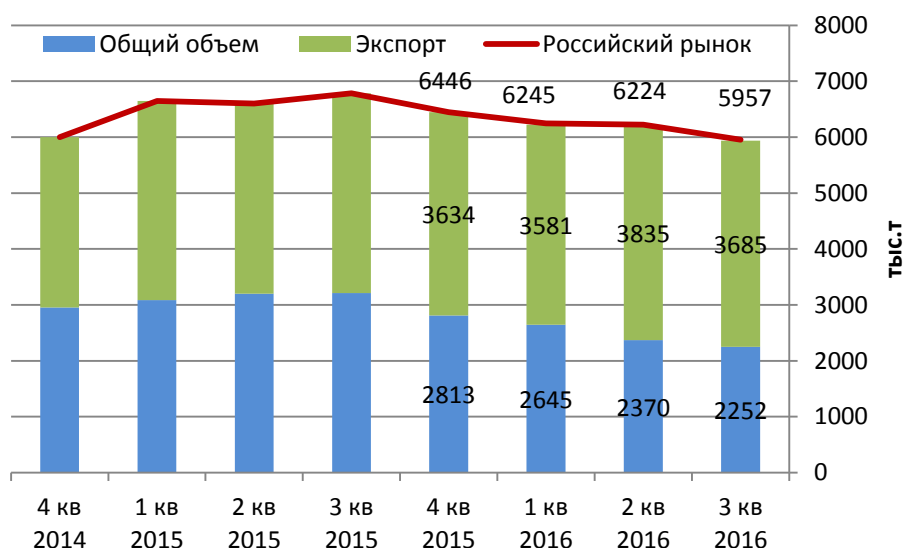


Рисунок 4. Годовые объемы реализации концентрата

Доля экспортных продаж выше. При этом основной рынок - Азиатско-Тихоокеанский регион, куда приходится 91% отгрузки. Поэтому ожидания инвесторов от будущих потоков компании должны учитывать их же ожидания от курса валюты, а также от макроэкономической ситуации в основном регионе-покупателе. Последний фактор будет влиять на спрос и, как следствие, на цену. Так, в III квартале было незначительное ослабление доллара, но оно было компенсировано ростом цены.

- На рынке рост цен 2% к предыдущему кварталу и порядка 15% за 12 месяцев.

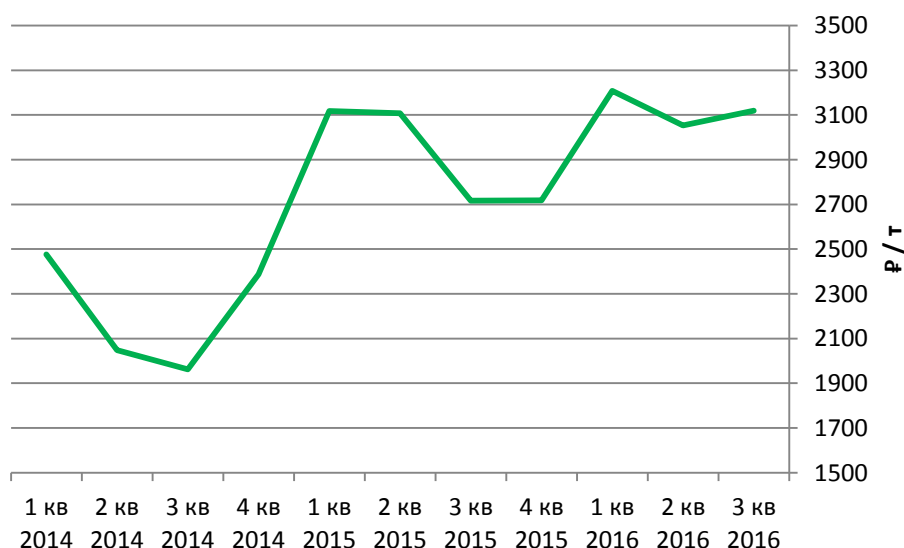


Рисунок 5. Средневзвешенная цена концентрата

Каждый раз, когда цена растет, у инвесторов могут возникать опасения, что на рынке появится избыток предложения, и она начнет падать. Компания комментирует возможную ситуацию в заключительном квартале 2016 года:

«В 4 квартале 2016 года в связи с ростом мировых котировок на коксующийся уголь ожидается значительный эффект на цены реализации как по внутренним так и по

экспортным продажам. Это обусловлено тем, что большинство объемов угольной продукции Компании продается по долгосрочным контрактам с квартальным ценообразованием»

Высокая цена связана падением предложения, вызванным затруднениями в поставках по всему миру, а также сокращением производства Китаем в связи с уменьшением числа рабочих дней в году на шахтах. Текущими значениями цены на коксующийся уголь можно частично объяснить стремительный взлет стоимости акций «Распадской» и «Мечела».

Если не произойдет каких-либо неблагоприятных событий, то ситуация смотрится оптимистично. Инвесторы уже обратили внимание на компанию, акции заметно подорожали.



Рисунок 6. Динамика цена акции «Распадской»

Все же есть некоторые основания полагать, что потенциал для роста еще не исчерпан:

- 1) Увеличение производства из-за начала работ на новой лаве
- 2) Высокая текущая цена на продукцию
- 3) Улучшение финансового положения. В том числе и из-за закрытия нерентабельных производств. Так, у компании долго были убытки. Проводя аналогии с экономикой России, можно в какой-то степени сказать, что компания, как и рынок угля, достигла «дна» в 2014 году и сейчас движется вверх. У компании долго были убытки, но улучшается.

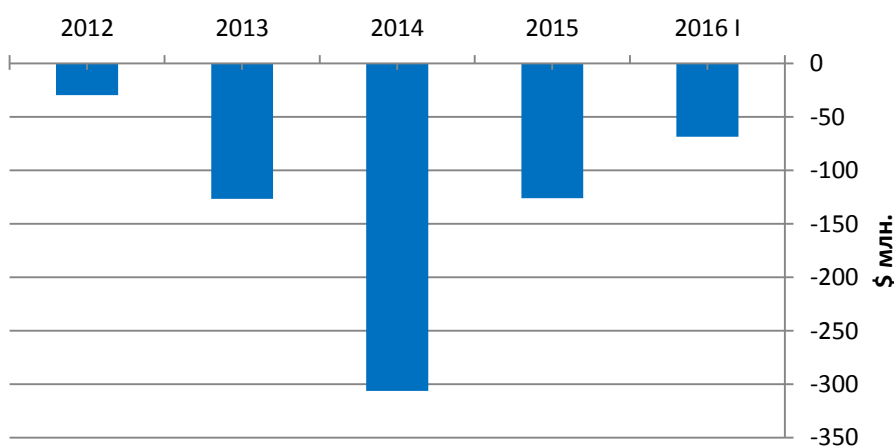


Рисунок 7. Динамика чистой прибыли за 12 месяцев

Так по итогам первой половины 2016 года была прибыль впервые за несколько полугодий.

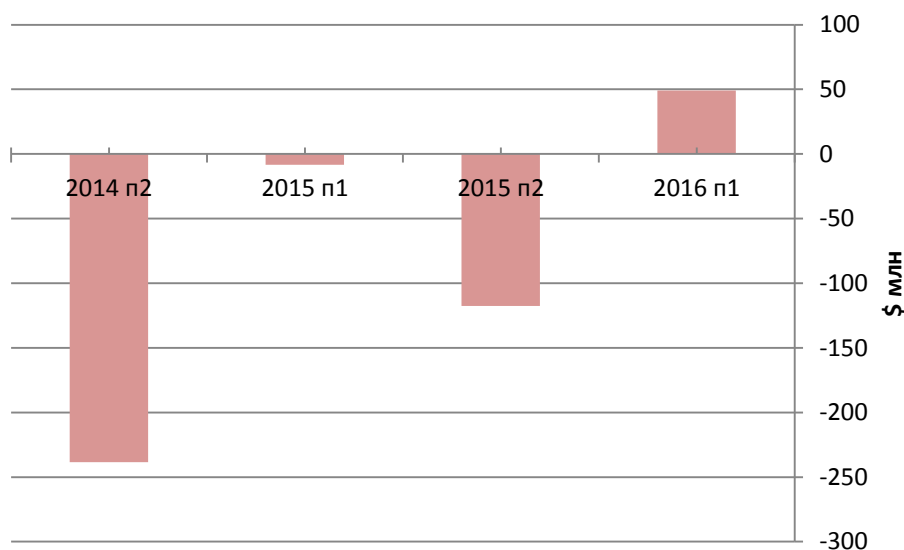


Рисунок 8. Динамика чистой прибыли за 6 месяцев

Сейчас взгляд на компанию скорее положительный, чем наоборот. Отчет о производственных результатах, не показал ничего плохого.

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.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76