

## Обзор рынка 22.11.2016

В понедельник была опубликована отчетность «Алросы» за III квартал 2016 года. Из-за сезонных факторов выручка и прибыль по сравнению с предыдущим кварталом сократились. Но результаты за первые 9 месяцев текущего года заметно лучше результатов за аналогичный период 2015 год.

Показатель	9 месяцев 2016 года	9 месяцев 2015 года	Изменение
Выручка	255.6	172.5	48%
Продажи алмазов	30	22.9	31%
EBITDA	150	89.8	67%
Маржа EBITDA	59%	52%	
Добыча алмазов	27.9	29.6	-6%
Чистая прибыль	116.9	32.2	263%
Маржа чистой прибыли	46%	19%	
EPS	15.64	4.23	269,7%
Чистый денежный поток	104.1	35.8	191%
Чистый долг/EBITDA	0.8	1.6	
Чистый долг	138.5	183.4	-24%

На выручку в III квартале оказали влияние отмена экспортной пошлины в 6,5%, а также увеличение цены на алмазное сырье в 1,5% из-за роста спроса. (Источник: [Интерфакс, "АЛРОСА" в сентябре повысила цены на алмазы на 1,5%](#)). Высокий спрос позволяет компании продавать в том числе и накопленные запасы. По итогам 2015 года на складах осталось 8,3 млн. карат, в этом году продано на 2,1 млн. карат больше чем добыто.

В июле – сентябре у «Алросы» был повышенный спрос со стороны российского рынка – 13,7 млрд руб., на 35% больше, чем годом ранее (на отечественный рынок у компании пришлось 20% продаж). Почти кратно вырос спрос от ограничиков из Индии (там было продано сырья на 11,1 млрд руб., годом ранее – всего на 6,1 млрд руб.).

«Алроса» планировала к 2018 г. удвоить продажи алмазов в страны Азиатско-Тихоокеанского региона благодаря открытию Евразийского алмазного центра в Свободном порту Владивостока, однако это удалось сделать уже по итогам III квартала 2016 г.: продажи в Китае увеличились на 90% до 3 млрд руб., на столько же вырос сбыт и в ОАЭ – до 3 млрд руб. По-прежнему большую часть продукции компания направляет в Антверпен, на продажи в Бельгии пришлось 42% выручки за минувший квартал, или 29 млрд руб. (Источник: [Ведомости, «Алросе» удалось удвоить продажи алмазов в III квартале](#))



Рисунок 1. Продажи "Алросы" и их рентабельность. Источник: Ведомости

Рост доходов от продажи алмазов выше, чем общее увеличение выручки. Это связано с падением доходов от продажи газа. «Алроса» до конца года планирует определиться с продажей своих газовых активов – «Геотрансгаз» и «Уренгойская Газовая компания». Потенциальный покупатель – «Роснефть». Интерфакс приводит цитату президента «Алросы» Андрея Жаркова.

*"Мы ведем переговоры с совершенно разными компаниями. Пока цена, которую нам предлагают, нас не удовлетворяет. Мы сейчас еще раз обновляем свою переговорную позицию с "Роснефтью". Надеемся, что до конца года будет понятно, возможна ли у нас с ними сделка. Если да, то можно ожидать, что в течение следующего года они (газовые активы - ИФ) будут проданы. Если нет, то, скорее всего, продажа этих активов будет отложена на какое-то время".*

*"Со стороны "Роснефти" проводились действия по уточнению запасов. Ожидаем, что в течение месяца-двух мы определимся с переговорной позицией, поймем, какую цену они готовы предложить, уже сможем с акционерами обсудить эту цену, насколько она удовлетворяет нас".*

Жарков подчеркнул, что после уточнения по некоторым категориям произошло снижение запасов, но не уточнил, насколько именно.

Первоначально "АЛРОСА" планировала продать газовые компании "Роснефти" за \$1,38 млрд еще до конца 2013 года, направив средства на сокращение долга. Но "Роснефть", ознакомившись с данными о запасах месторождений, сочла стоимость завышенной. Стороны договорились пробурить дополнительные скважины на месторождениях для определения уровня запасов. (Источник: [Интерфакс, АЛРОСА до конца года определится с продажей "Роснефти" газовых активов](#)).

В целом успешный для компании год сопровождается также и ростом цены на акции - с начала года почти на 60%.

## **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**