

06 сентября 2010 года

Эффективный бизнес Уралкалия

Российский производитель удобрений «Уралкалий» в первом полугодии 2010 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 87%, превысив прогноз аналитиков. Рост объемов продаж хлористого калия позволил компании получить прибыль в 8,4 млрд руб. против 4,5 млрд руб. годом ранее. Аналитики ожидали этот показатель в размере 7,5 млрд руб. Выручка «Уралкалия», который контролирует Сулейман Керимов и его партнеры, выросла до 27,4 млрд с 13,87 млрд руб., прогноз — 24,3 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 71% и составил 12,7 млрд против 7,4 млрд руб. Производители калийных удобрений всегда были в числе лидеров по эффективности бизнеса. За последние пять лет рентабельность «Уралкалия» по EBITDA ни разу не опустилась ниже 50%. Правда, во втором полугодии 2009 г. она упала в полтора раза по сравнению с докризисным максимумом — до 53%. До рекордов 2008 г. пока далеко: тогда рентабельность «Уралкалия» по EBITDA достигала 76%. Экспортная цена продукции снизилась в 1,6 раза до \$353/т. Но «Уралкалий» компенсировал это трехкратным ростом продаж (до 2,7 млн т), а также снижением производственных издержек.

Компания имеет 50%-ную долю в ЗАО «Белорусская калийная компания» (ЗАО «БКК»), остальные 50% акций принадлежат компаниям «Беларуськалий» (доля 45%) и «Белорусская железная дорога» (доля 5%). В мае 2010 Группа продала 51%-ную долю в уставном капитале ООО «Поликлиника Уралкалий-Мед», оказывавшую медицинские услуги персоналу Группы, за 8 млн. руб., получив прибыль от выбытия 6 млн. руб., отраженную в отчете о прибылях и убытках. Группа сохранила контроль над 49%-ной долей в уставном капитале ООО «Поликлиника Уралкалий-Мед» на 30 июня 2010 г. и классифицировала эти инвестиции как инвестиции в ассоциированные компании. В июне 2010 г. Общее собрание акционеров Компании утвердило к выплате дивиденды (на основании финансовых результатов за 2009 г.) в сумме 3 611 млн. руб. (1,70 руб. на акцию). По нашим оценкам коэффициент выплаты дивидендов, который является стандартным показателем политики в области дивидендов, равен 0,43. Коэффициент ликвидности по нашим расчетам равен 3,2, что говорит о здоровом балансе между минимизацией риска ликвидности и связыванием все больших и больших денежных средств в чистом оборотном капитале.

Рассмотрим акции Уралкалия с позиции технического анализа. В начале августа котировки пробили вверх симметричный треугольник, который был сформирован с осени прошлого года. Линия предложения по Демарку, а по совместительству сторона треугольника, проходящая в районе 123 р., теперь выступает в качестве поддержки покупателям. Сейчас котировки торгуются в рамках ценового коридора 135 – 150 р., образованного уровнями коррекции 161,8% и 261,8% по Фибоначчи. Следующей целью восходящего движения будет служить уровень коррекции 423,6% по Фибоначчи, проходящий в районе 175 р. Таким образом, при позитивном развитии событий апсайд по акциям составляет свыше 15%.

