

30 сентября 2010 года

Полиметалл – хуже прогноза

Вчера ОАО «Полиметалл» (LSE, ММВБ, РТС: PMTL) объявило свои консолидированные финансовые результаты за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2010 года, прошедшие обзор независимыми аудиторами в соответствии со стандартами US GAAP. Чистая прибыль в первом полугодии 2010 выросла почти в пять раз до рекордных US\$94.5 млн. или US\$0.26 на акцию. Рост скорректированной EBITDA на 112% до US\$186.9 млн. превысил 92%-ый рост выручки до US\$421.7 млн., что было достигнуто за счет увеличения цен на металлы и роста объемов продаж. Операционная маржа значительно выросла, так как увеличение на 22% (или US\$99/унцию) суммарных денежных затрат на унцию металла в золотом эквиваленте с US\$442 до US\$541/унцию был меньше роста на 25% (или US\$234/унцию) средней цены реализации золота. За первое полугодие 2010 года выручка от продажи золота выросла на 106% с US\$117.6 млн. до US\$241.8 млн. за счет 64% роста объемов продаж, а также благодаря 25% росту средней цены реализации золота с US\$918 за унцию до US\$1152 за унцию. Выручка от реализации серебра выросла на 66% с US\$100.9 млн. до US\$167.2 млн. в результате 35% роста средней цены реализации серебра с US\$13.0 за унцию до US\$17.5 за унцию. Продажи золота составили 57% от общей выручки, продажи серебра - 40%, меди – 3%. Чистый долг в отчетном периоде увеличился на 8%.

ОАО "Полиметалл", крупнейший российский производитель серебра, рассматривает варианты размещения акций за рубежом. В среду совет директоров "Полиметалла" обсудит повышение ликвидности акций компании и упрощение доступа инвесторов к ним. Рассматриваются четыре основных варианта: проведение вторичного размещения акций (SPO) в США или Канаде, объединение с публичной компанией, сделка обратного выкупа с публичной компанией (RTO) или регистрация новой головной компании в Лондоне, на которую будут заведены активы "Полиметалла". Однако, наиболее реалистичными для компании выглядят схема RTO и регистрация новой компании за рубежом. Последняя предполагает создание или приобретение в Великобритании компании, в которую войдут активы "Полиметалла", то есть его акционеры смогут обменивать свои бумаги на акции новой британской компании. В результате, либо "Полиметалл" получит листинг автоматически (если приобретет торгуемую компанию), либо проведет IPO примерно 25% акций. Гендиректор "Полиметалла" Виталий Несис заявил, что в настоящий момент компания не рассматривает SPO, подтвердив при этом факт обсуждения советом директоров различных вариантов повышения ликвидности компании. В качестве одного из возможных способов повышения ликвидности он назвал получение полного листинга на одной из западных бирж, в частности, в Лондоне или Северной Америке.

Рассмотрим акции Полиметалла с позиции технического анализа. В начале сентября покупатели предприняли удачную попытку выхода из ценового коридора

330 – 430 р. После пробоя верхней границы участники торгов стали свидетелями мощного витка роста, который был остановлен на уровне 515 р., где проходит уровень коррекции 261,8% по Фибоначчи от снижения в августе. Негативную отчетность в плане оправдания ожиданий участники торгов вчера отработали снижением котировок, поэтому в ближайшее время видится консолидация в рамках ценового коридора 455 – 515 р.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru