



Российская химическая промышленность

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
Аналитик
Мосина Ирина Олеговна
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 257

Москва
2010

Содержание

Взгляд на отрасль.....	3
Калийные удобрения	5
ОАО «Уралкалий»	8
ОАО «Сильвинит»	11
Группа «Акрон»	14
ОАО «Акрон».....	15
ОАО «Дорогобуж»	17
ОАО «ФОСАГРО».....	19
ОАО «Апатит»	20
ОАО «Аммофос»	21
ОАО «Череповецкий Азот»	22

Взгляд на отрасль

Химическая отрасль России, представленная на фондовом рынке, имеет интегрированную структуру. Если рассматривать состав химической отрасли, то большая часть всех компаний отрасли, бумаги которых торгуются на рынке, специализируются на производстве различных удобрений. Динамика мирового спроса и цены на производимые удобрения зависит от большого количества факторов.

Мировой финансовый кризис и хороший урожай в 2008-2009 году привели к тому, что сельскохозяйственные производства стали экономить на минеральных удобрениях, воспользовавшись оставшимися запасами на складах или начав использования других удобрений (вместо калийных и сложных - на другие более дешевые, минеральные удобрения). Положительная динамика стала прослеживаться в конце 2009-го года (согласно отчетностям компаний отрасли, результаты за I полугодие в среднем оказались на 30%-50% выше аналогичного периода прошлого года).

Напомним основные события отрасли в текущем году:

1. Одним из основных событий в отрасли стала подготовка IPO компании «УралХима» - крупнейшего в России производителя азотных и сложных удобрений. Негативные настроения на мировых фондовых рынках весной 2010-го года из-за бюджетных дефицитов в странах Европы привели к тому, что компания так и не смогла набрать необходимое количество заявок для нижней границы диапазона ожидаемой цены размещения, в результате чего, акционерами компании было принято решение о переносе IPO на более поздний срок. Аналогами «Уралхима», уже представленными на фондовом рынке являются Акрон и Дорогобуж.
2. В середине июня стало известно, что Madura Holding Limited, через которую владеет ОАО «Уралкалий» Дмитрий Рыболовлев владел 65%-м пакетом акций компании, произвела отчуждение 53%-го пакета акционерного капитала компаний в пользу компаний Kaliha Finance

23 июля 2010г.

Limited, Aerellia Investments Limited и Becounioco Holdings Limited, бенефициарными владельцами которых являются Сулейман Керимов, Александр Несис и Филарет Гальчев соответственно. Согласно сообщениям от руководства компании, новые собственники компании могут изменить стратегию компании.

3. В начале июля в СМИ поступила информация о том, что Беларусь планирует выручить \$6 - 7 млрд. от продажи менее чем 25% пакета акций Беларуськалия. При этом наиболее предпочтительными покупателями руководство Беларуськалия считает китайские компании. При цене \$6 млрд. за 20% пакет получается, что 100% Беларуськалия оценивается в \$30 млрд. При этом Уралкалий, который примерно в 1,5 меньше Беларуськалия (по объему производства), по недавней сделке между г-ном Рыболовлевым и пулом инвесторов во главе с г-ном Керимовым, был оценен в \$10 млрд. за 100% акций, т.е. в 3 раза дешевле. При этом, в Уралкалии продавался контрольный пакет акций, а не миноритарная доля как Беларуськалия.
4. В рамках реализации схемы по ликвидации перекрестного владения акциями Акрона дочерней компанией - «Дорогобушем» совет директоров Акрона объявил о выкупе 953 752 акций (2% от Уставного Капитала) с рынка с 22 июля по 20 августа по цене 910,39 руб. за 1 акцию (что соответствует среднегодовому значению цены и на 20% выше текущей цены) с последующей продажей соответствующего количества акций с баланса Дорогобужа (владеет 8,7% акций Акрона).