

КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР



Открытое акционерное общество «Уралкалий» УРАЛКАЛИЙ



Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович

Аналитик

Голубева Екатерина Михайловна
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259

Москва
2008

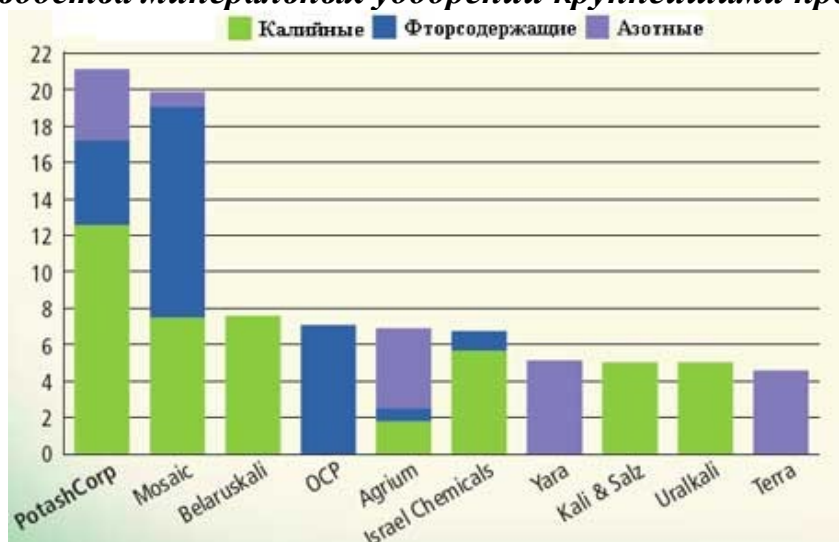
Содержание:

1. Характеристика отрасли.....	3
2. Общая информация.....	5
3. Производственные показатели.....	6
4. Уставный капитал.....	8
5. Акции компании.....	9
6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	.10
7. Инвестиционная стратегия.....	11
8. Капитализация компании.....	12
9. Рекомендации.....	15

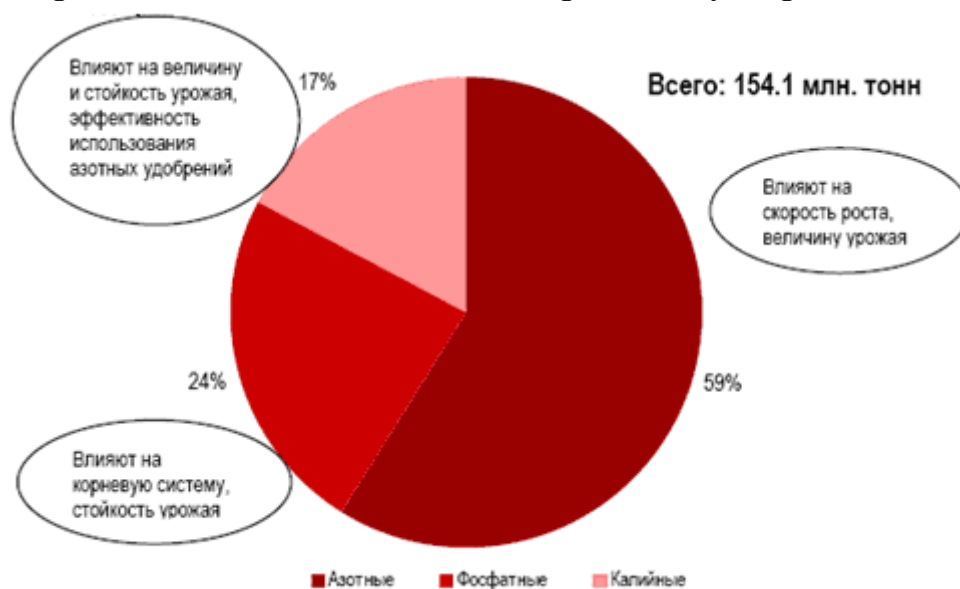
Характеристика отрасли

За последние 50 лет мировой рынок минеральных удобрений увеличился практически в 5 раз и его объем достигает более 70 млрд. долл. Развитию данного рынка способствуют такие факторы, как сокращение ресурса свободных мировых посевных площадей, рост численности населения в мире, повышение требований к качеству продукции, проникновение сельскохозяйственной продукции на рынок энергоресурсов. Все это требует повышенной отдачи от сельхозугодий и влечет растущее потребление удобрений всех типов. Объем мирового производства минеральных удобрений в 2007 году был на уровне 169 млн. т в пересчете на содержание питательных веществ, что на 3% выше уровня 2006 года.

Объемы производства минеральных удобрений крупнейшими производителями



Потребление основных видов минеральных удобрений в мире



По данным Академии Конъюнктуры Промышленных Рынков (АКПР), наиболее используемое калийное удобрение - хлорид калия. В течение последних лет наблюдался беспрецедентный рост его потребления в мире. Согласно оценке экспертов Международной Ассоциации производителей минеральных удобрений (IFA), в целом в период с 1999 по 2006 годы потребление хлористого калия в мире выросло на 20%.

Более 80% запасов используемой для производства калия руды приходится всего на три страны – Канаду, Россию и Белоруссию.

Основная характеристика запасов калийных руд по странам

Страна	Доля мировых резервов, %	Запасы, млрд.т.	Содержание калия в руде, %	Начало разработки	Площадь месторождения тыс. км ²
Канада	37,5	-	30	1958	-
Россия	31,4	13	18-34	1933	6,5
Белоруссия	9,1	7,8	15	1961	14
Узбекистан	1	1	25-35	2007	-

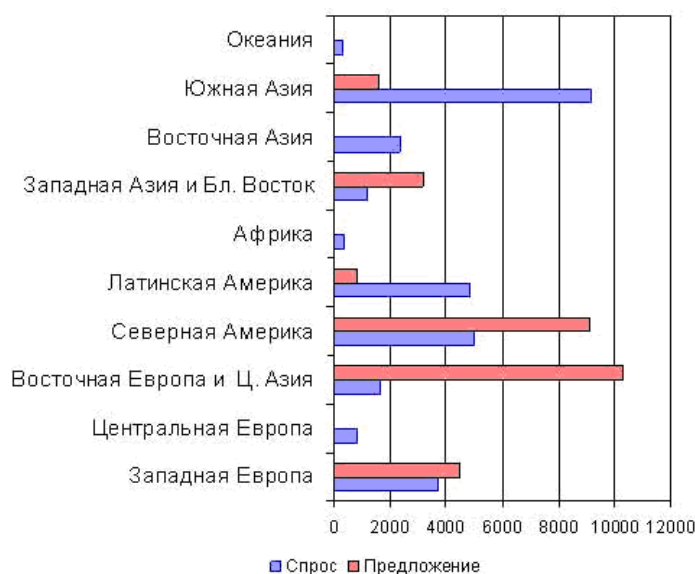
Редкость месторождений калийных руд и высокие инвестиции, требуемые для разработки новых месторождений превратили мировую калийную отрасль в узкий круг компаний. На сегодняшний день только 9 компаний контролируют 90% мирового выпуска калийных удобрений, что делает рынок данной продукции одним из самых консолидированных товарных рынков в мире.

Россия является одной из 13 стран, производящих калийные удобрения, уступая по запасам руды и годовому выпуску лишь Канаде. Калийная отрасль страны представлена двумя сопоставимыми по размеру компаниями: ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит», которые вместе разрабатывают Верхнекамский бассейн калийных руд в Пермской области, являющийся одним из крупнейших месторождений калийного сырья в мире.

Показатели, характеризующие фундаментальную привлекательность калийной отрасли, представляются весьма благоприятными: рост населения земного шара, рост благосостояния граждан в регионе Юго-Восточной Азии и бурное развитие отрасли производства биотоплива, сырьём для которого служат сельскохозяйственные культуры (в основном, кукуруза или сахарный тростник). Пока для производства биотоплива используется около 1% мировых пахотных земель, однако, по оценкам Всемирной продовольственной организации (FAO), к 2050 году индустрия потребует около 20% обрабатываемых почв, что еще больше увеличит проблему обеспечения продовольствием населения земного шара.

Таким образом, в отличие от других видов минеральных удобрений, спрос на калийные удобрения в значительной степени зависит в первую очередь от ситуации на рынке пальмового масла, сахарного тростника, а также фруктов и овощей, поскольку именно на эти культуры приходится около трети потребления калийных удобрений в мире.

Распределение спроса и предложения калийных удобрений по регионам мира (тыс. т, K₂O)



Перспективы роста спроса на калийные удобрения выглядят наиболее привлекательно в связи с недостаточным их использованием в настоящее время в таких крупных и быстрорастущих государствах как Китай и Индия. Рост спроса на продукцию калийных компаний в условиях сильно монополизированного рынка уже сейчас приводит к росту цен на калийные удобрения. За последние