

# Хлоркалию назначили новую цену

Алексей Семенов

**В**неочередное собрание акционеров «Уралкалия», которое состоялось 1 августа, одобрило проведение компанией IPO. «Уралкалий» станет первым российским производителем минеральных удобрений, который разместит свои акции на западной бирже.

Согласно решению собрания, в ходе IPO планируется продать до 29 % акций компании, принадлежащих компании MADURA Holding Ltd, бенефициаром которой является председатель совета директоров ОАО «Уралкалий» Дмитрий Рыболовлев.

Эксперты полагают, что IPO крупнейшего российского производителя калийных удобрений имеет хорошие шансы на

успех. Этому способствует высокая доходность калийного бизнеса и выгодные экспортные контракты, которые «Уралкалий» заключил незадолго до решения об IPO.

## Производители и потребители

В мире всего 12 крупных компаний, производящих калийные удобрения. Правда, их число после покупки МХК «Еврохим» Гремячинского месторождения калийных солей может возрасти. Компания уже приступила к геологоразведочным работам на своем месторождении, (см. «Химический журнал №7-8, 2006 г.).

Горнодобывающее предприятие и

обоганительную фабрику компания планирует запустить через 5–6 лет.

На сегодня на территории бывшего СССР только два месторождения, предприятия которых выдают продукцию, — это Верхнекамское на севере Пермского края и Старобинское в Белоруссии. Крупнейшее месторождение находится и в Саскачеване (Канада).

Потребителями же калийных удобрений являются 150 стран. Почти все они вынуждены импортировать калий.

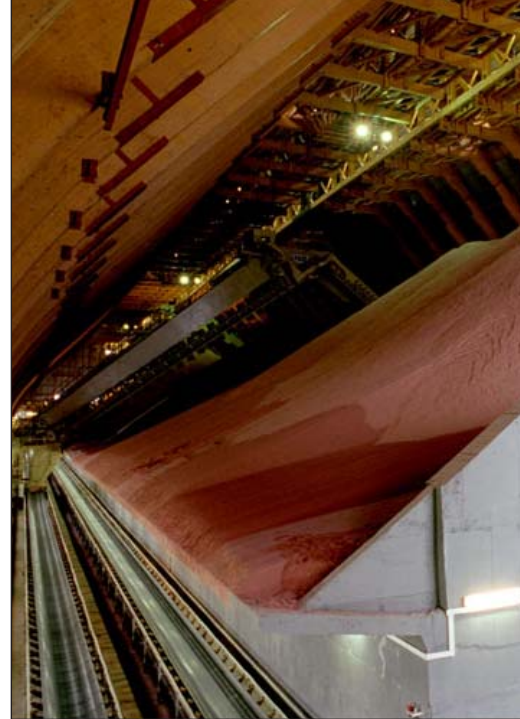
## Белорусско-российский калийный союз

Традиционные рынки сбыта продукции «Уралкалия» — Китай, Индия, Бразилия, страны Юго-Восточной Азии. Чтобы повысить эффективность продаж на международных рынках «Уралкалий» и «Беларуськалий» в прошлом году на паритетных началах учредили совместную сбытовую структуру — «Белорусскую калийную компанию» (БКК). Фактически сразу после начала операционной деятельности БКК стала крупнейшим игроком на калийном рынке. Ее доля в мировой торговле хлоридом калия оценивается в 32 %.

Свою деятельность БКК начала в непростой для калийного рынка период. В течение последних нескольких лет спрос на калий рос, увеличивались и цены. В меньшей степени повышение цен коснулось Китая — крупнейшего потребителя калийных удобрений. В начале 2006 года БКК предложила китайцам повысить цену до средних для азиатского рынка значений или на 30–40 долларов по сравнению с прошлогодней ценой. В ответ китайцы предложили снизить цену на 20 долларов. В итоге контракт не был заключен.



До морских портов удобрения транспортируются по железной дороге





RSC Group

## Индийская партия

Противостояние между китайскими импортерами и производителями калийных удобрений продолжалось полгода. Ситуацию обострила позиция Индии, для которой цена на соли калия была одной из самых высоких в Азии. В прошлом году индийские потребители значительно увеличили закупки. Причины такой активности стали ясны весной 2006 года. Создав полугодовые запасы хлорида калия на складах, индийцы не торопились обсуждать условия новых поставок. Переговоры начались только в мае и практически сразу были прерваны. Индийцы предложили снизить цену продукта на 18 долларов за тонну. Расчет был сделан на то, что производители ка-

лия не смогут на длительное время прервать поставки сразу на два крупнейших азиатских рынка и, столкнувшись с перепроизводством, вынуждены будут принять условия покупателей.

## Спокойствие

Однако этого не произошло. Производители калия продемонстрировали выдержку и терпение. Конечно, пауза в поставках не прошла для них бесследно. Канадская PotashCorp сократила производство почти на 2 млн хлористого калия. По итогам первого полугодия более чем на 20 % снизили выпуск продукции «Уралкалий» и «Беларуськалий». Но никто из ведущих производителей калийных удобрений так и не принял требований о снижении цены.

Пойти навстречу китайцам и индийцам отказалась не только БКК, но и другие традиционные поставщики хлористого калия в регион — трейдер североамериканских производителей калия Saprotex, израильская компания ICL и иорданская Arab Potash.

В отсутствие контракта лишь «Международная калийная компания» (трейдер российского «Сильвинита») поставляла калий в Индию. Эти поставки несколько ослабляли переговорные позиции БКК, но решить проблему дефицита калийных удобрений на индийском рынке не смогли.

## Бастионы пали

К июлю запасы хлорида калия на складах китайских и индийских импортеров были исчерпаны практически полностью, что заставило их активизировать переговорный процесс. 21 июля БКК подписа-

ла соглашение о поставках с китайскими компаниями Sinochem и CNAMPGC, по условиям которого цена тонны хлористого калия для китайского рынка выросла на 25 долларов. Вслед за БКК контракты на поставки в Китай на таких же условиях подписали канадцы и арабы.

Подписание договора с китайцами предопределило исход переговоров с индийцами. В начале августа индийская госкомпания IPL, являющаяся крупнейшим импортером калия в эту страну, заключила соглашение с БКК о поставках калия по цене 2005 года. Если учесть, что в прошлом году средняя цена для индийского рынка составляла 220 долларов за тонну хлористого калия с отсрочкой платежа на 180 дней, то калийщики должны быть вполне удовлетворены.

## Прогнозы IPO

В «Уралкалий» от комментариев по поводу подписания азиатских контрактов и предстоящего IPO отказались. Большинство экспертов оптимистично оценивают перспективы компании и ожидают улучшения финансовых и производственных показателей. В частности, аналитик ИК «Центринвест Секьюритис» Максим Иванов отмечает, что рентабельность калийного бизнеса выше, чем рентабельность предприятий нефтяной отрасли, что уже достойно самого пристального внимания инвесторов. «Уралкалий» — своего рода бренд на мировом рынке калийных удобрений, и поэтому интерес иностранных инвесторов к компании достаточно велик. Стоит ожидать успешного размещения акций», — говорит аналитик «Банка Москвы» Ольга Веселова.

После проведения IPO основной собственник «Уралкалия» останется прежним. Даже продав 29 % компании, Дмитрий Рыболовлев сохранит за собой более 50 % ценных бумаг компании (в настоящее время он контролирует 80 % акций). Аналитики полагают, что подготовка «Уралкалия» к IPO не займет много времени. Многие подготовительные стадии «Уралкалия», который и раньше был достаточно открытой компанией, уже прошел. По мнению эксперта ИК «Брокер-кредитсервис» Александра Пуговкина, компания избрала удачное время первичного публичного размещения акций: «Рынок калийных удобрений сейчас стабилизировался, а акции „Уралкалия“ в последнее время торгуются на своем пике. Сейчас самое подходящее время для размещения акций этой компании, тем более что продажа части ценных бумаг на бирже может дать дополнительный толчок повышению капитализации компании в целом».

Время покажет — оправдаются ли прогнозы. ■



RSC Group

БКК осуществляет отгрузки калийных удобрений через Балтийский балкерный терминал (г. Санкт-Петербург)