

ЭКОНОМИКА

Шубина Анастасия Андреевна

студентка

Киселёв Александр Борисович

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВПО «Кузбасский государственный технический
университет им. Т.Ф. Горбачева»
г. Кемерово, Кемеровская область

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «РАСПАДСКАЯ»

Аннотация: в данной статье проводится исследование финансового состояния и перспектив дальнейшего развития компании с помощью оценок ведущих рейтинговых агентств и котировок на биржевом рынке для оценки конкурентоспособности компании в глазах инвесторов.

Ключевые слова: анализ, инвестиции, акции.

Открытое акционерное общество «Распадская», созданное в 1973 году, на сегодняшний день является одной из крупнейших угольных компаний России. ОАО «Распадская» – единый производственно-территориальный комплекс по добыче и обогащению угля, расположенный в Кемеровской области Российской Федерации. Входит в состав вертикально интегрированной металлургической и горнодобывающей компании ЕВРАЗ.

100% продукции, производимой ОАО «Распадская», – коксующийся уголь.

ОАО «Распадская» – один из ведущих поставщиков угольной продукции на крупнейшие российские металлургические предприятия, такие как: Магнитогорский металлургический комбинат, Новолипецкий металлургический комбинат и предприятия ЕвразГруп. Компания также осуществляет экспорт производимой

продукции в Украину и страны Восточной Европы (Румынию, Венгрию, Болгарию). Активно изучает перспективы выхода на рынки Азиатско-Тихоокеанского региона, включая Японию, Южную Корею и Индию [1].

На основании объявленных предварительных операционных результатов в третьем квартале 2015 года ОАО «Распадская» увеличила добычу угля на 20% к предыдущему кварталу до 2,73 млн тонн.

«В третьем квартале 2015 года менеджмент отметил улучшение рыночной конъюнктуры, в связи с чем было принято решение увеличить добычу рядового угля», – сообщает компания.

Объём реализации рядового угля в третьем квартале 2015 года вырос в 2,3 раза до 487тыс.тонн за счет увеличения отгрузок угля на внутреннем рынке, в адрес предприятий ЕВРАЗа. Продажи концентрата выросли по сравнению с предыдущим кварталом на 6 процентов до 1,71 млн тонн [2].

В опубликованном отчете о финансовых результатах в первом полугодии 2015 г. чистый убыток сократился в 7,7 раза до 8,4 млн долларов США на фоне роста объема производства и снижения себестоимости в долларовом выражении из-за слабого рубля, сообщила компания в пятницу.

Показатель EBITDA, отражающий прибыль до вычета процентов, налогов, амортизации и износа, за полугодие составил 67 млн долларов США по сравнению с отрицательным результатом годом ранее [3].

15 апреля 2015 года Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило корпоративный рейтинг «Распадской» на уровне «B2» со стабильным прогнозом и рейтинг вероятности дефолта на уровне «B2-PD», говорится в пресс-релизе агентства. Аналитики агентства ожидают, что финансовые показатели «Распадской» продолжат повышение в 2015 году, обеспечивая «стабильный» прогноз рейтинга. На основании вышеизложенного, можно считать, что ожидания аналитиков агентства оправдались [4].

16 сентября 2015 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ОАО «Распадская» на уровне «B+». Прогноз по всем рейтин-

гам – «Стабильный». В своём отчете Fitch Ratings увязывает рейтинги ОАО «Распадская» с рейтингами Evraz. Помимо владения 82% акций, Evraz остается одним из трех ведущих потребителей продукции ОАО «Распадская», а она в свою очередь играет ключевую роль в процессе интеграции Evraz в сегмент угля. Несмотря на эти факторы, разница между рейтингами двух компаний в один уровень является адекватной и отражает отсутствие формальных корпоративных гарантий от Evraz по долгу ОАО «Распадская» [5].

«Райффайзенбанк» опубликовал информацию о намерении Евразы выкупить бонды RASPAD 17 в полном объеме (400 млн долл.) по номиналу, при этом с держателями бумаг в сумме 154 млн долл. уже удалось договориться. В настоящий момент выпуск котируется на уровне 101,2% от номинала. Отмечается, что в 1 полугодии 2015 г. произошло улучшение кредитного качества Распадской (B2/B+), которое обусловлено девальвацией рубля, а также увеличением торговых операций с Евразом. Таким образом, рекомендация от 7 сентября покупать бонды RASPAD 17 с YTM 8% реализовалась: доходность снизилась до YTM 6,8%. Банк рекомендует предъявить бумаги к выкупу, поскольку автономное кредитное качество Распадской является слабым, а кросс-дефолт по долгу Евразы в случае дефолта Распадской не предусмотрен [6].



Рис. 1. Технический анализ на 03.11.15 [7]

По данным технического анализа на 03.11.15 акции компании предлагают активно покупать: и по скользящей средней, и по техническим индикаторам преобладающее большинство советует приобретать акции компании [7].

Стоимость акции на конец торгов 2 ноября составила 37,21 руб. за единицу [7]. Капитализация составила 26 214 976 957,8 руб. [8].

Список литературы

1. ОАО «Распадская» – О компании // Официальный сайт ОАО «Распадская» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.raspadskaya.ru/company> (дата обращения 02.11.2015).

2. ОАО «Распадская». Предварительные операционные результаты за 3-й квартал и девять месяцев 2015 года // ОАО «Распадская». Официальный сайт [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.raspadskaya.ru/docs/RASP_PR_3Q2015_RUS_final.pdf (дата обращения 02.11.2015).

3. ОАО «Распадская». Финансовый результат за первое полугодие 2015 года в соответствии с МСФО // ОАО «Распадская». Официальный сайт [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.raspadskaya.ru/docs/RASP_MDA_1H2015_RUS_final.pdf (дата обращения 02.11.2015).

4. Moody's подтвердил рейтинг «Распадской» // Информационный портал MFD.RU [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://mfd.ru/news/view/?id=1972228> (дата обращения 02.11.2015).

5. Fitch подтвердило рейтинги Evraz Group // Fitch Ratings. Официальный сайт [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.fitchratings.ru/ru/rws/press-release.html?report_id=990851 (дата обращения 02.11.2015).

6. Обзор ЗАО «Райффайзенбанк» // Информационный портал Финмаркет [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/database/comments/?srch=&author=0&df=30.10.2015&dt=02.11.2015&id=4147872> (дата обращения 02.11.2015).

7. Технический анализ акций Raspadskaya // Информационное агентство Investing.com [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ru.investing.com/equities/raspadskaya-technical?period=3600> (дата обращения 03.11.2015).

8. Распадская: акции Распадской // Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе» [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://investcafe.ru/companies/rasp#!/startDate= 1437080400000; endDate=1446411600000](http://investcafe.ru/companies/rasp#!/startDate=1437080400000;endDate=1446411600000) (дата обращения 03.11.2015).