

Концерн Стирол (STIR) – ведущий производитель в химической отрасли Украины и крупный игрок на мировом рынке аммиака и азотных минеральных удобрений. Компания входит в группу Ostchem (Д.Фирташ)

Рынок азотных минеральных удобрений можно характеризовать как растущий, однако, доля рынка стран-производителей с высокими ценами на газ (ЕС и Украина) имеет отчетливую тенденцию к снижению. По мере реализации проектов строительства заводов по производству азотных удобрений на Ближнем Востоке и учитывая избыток мощностей в Китае, доля украинских компаний на внешних рынках продолжит снижаться.

«Концерн Стирол» значительно улучшил свои операционные показатели с приходом нового собственника, но этот факт никак не отражается на показателях прибыльности компании. Поскольку, по всей видимости, добавочная стоимость продукции оседает на счетах оффшорных трейдеров группы.

Ликвидность акций компании значительно ухудшилась и соответственно текущие котировки не могут отражать хоть сколько-нибудь приемлемую картину стоимости бизнеса. Несмотря на привлекательный уровень цен на акции Стирол, мы не рекомендуем покупать акции STIR.

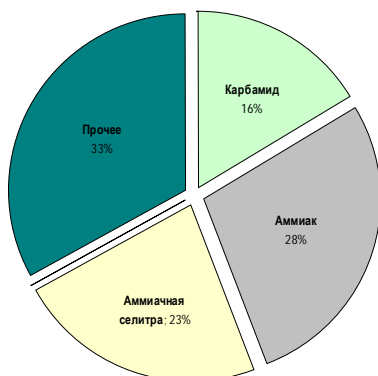
Основные факторы привлекательности STIR:

- Потенциал роста ёмкости мирового рынка химудобрений;
- Восстановление мирового рынка химудобрений в 2010-2011гг. (рост производства, рост цен);
- Диверсификация производства и рынков сбыта компании;
- Высокое качество продукции (удобрения, полистиролы);
- Низкие показатели потребления природного газа на 1 тонну продукции;
- Продажа компании стратегическому инвестору в 2010г.;

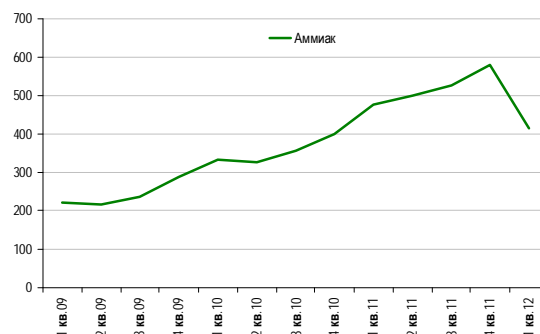
Основные риски STIR:

- Наблюдается тенденция роста избытка производственных мощностей в мире;
- Природный газ для украинских химкомпаний в несколько раз дороже, чем для производителей из других стран (исключение Европа);
- Усиление конкурентных позиций компаний, обеспеченных дешевым газом;
- Рост производственных мощностей в Китае и на Ближнем Востоке;
- Агрессивная экспортная политика российских производителей;
- Высокая волатильность мировых цен на химудобрения;
- Рост цен на газ;
- Трансфертное ценообразование (убытки в 2011г.);
- Низкие показатели ликвидности акций на УБ;

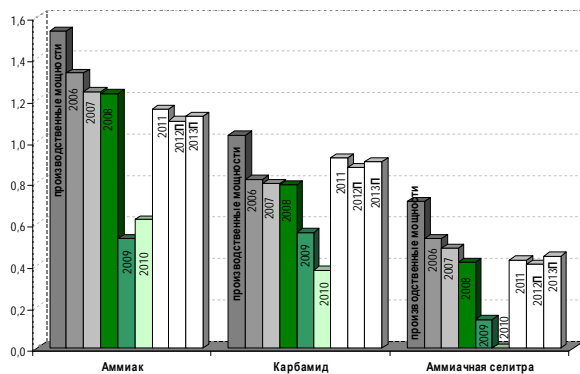
Структура продаж STIR 1 кв. 2012г.



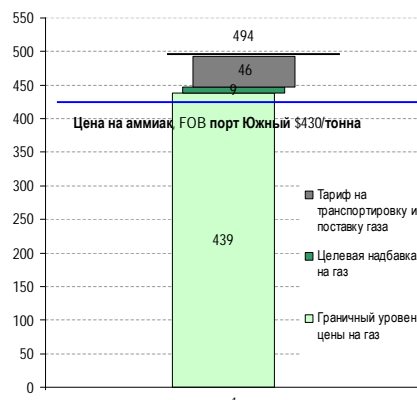
Динамика экспортных цен на аммиак, порт Южный



Динамика производства основных видов продукции, млн.т.



Себестоимость газа в цене 1 тонны аммиака на 1 апреля 2012г., USD*



* - с учетом, что на 1 тонну аммиака приходится 1000 куб.м. природного газа