

Новости рынка акций

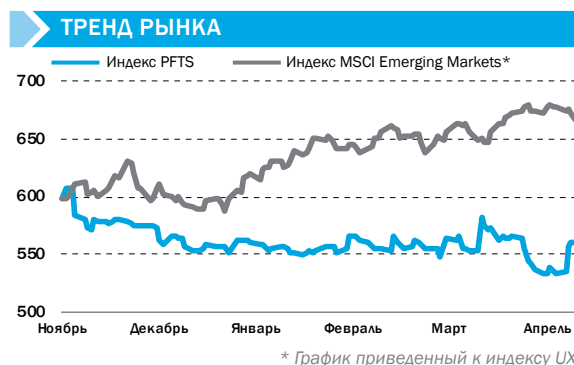
Две торговые сессии на бирже ПФТС на прошлой неделе завершились небольшим снижением индекса на 0,2% до 559 пунктов. Активность участников рынка была низкой несмотря на появление квартальной отчетности по основным «голубым фишкам». Акции «Райффайзен Банка Аваль» скорректировались в цене на 0,6% до 35,40 копеек после того, как банк показал снижение чистой прибыли на 22% до 1,08 млрд грн в первом квартале. В пересчете на одну акцию чистая прибыль «Аваля» составила 1,75 копеек в 1кв2019 против 2,25 копеек за 1кв2018. По акциям «Укрнафты» не наблюдалось заметного движения, после того как компания ожидаемо показала невыразительные финансовые результаты за январь-март. Чистая прибыль «Укрнафты» была 5,46 грн на акцию в 1кв2019 против 23,26 грн на акцию за аналогичный период прошлого года. Компании энергетического сектора также разочаровали своими квартальными результатами. Чистая прибыль «Центрэнерго» снизилась в пять раз до 30 млн грн в 1кв2019, что в пересчете на одну акцию составило лишь 8 копеек. Компания «Донбассэнерго» сократила чистую прибыль в первом квартале этого года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года примерно в сто раз до 2,2 млн грн (9 копеек в пересчете на одну акцию по сравнению с чистой прибылью в 10,8 грн в 1кв2018).

На межбанковском валютном рынке доллар США за неделю прибавил 0,3% до 26,50 грн/долл. В ближайшие дни НБУ должен опубликовать статистику по золотовалютным резервам по состоянию на 1 мая, которая может оказать влияние на прогоны по курсу доллара до конца месяца.

Основные события

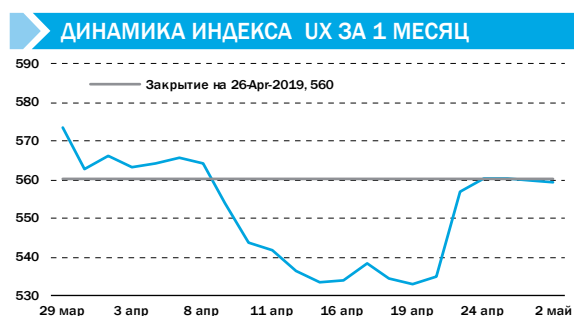
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Укрнафта» отчиталась о скромной прибыли в 5,46 грн на одну акцию за первый квартал 2019



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	С начала года,%
PFTS	559	-0.2%	-0.1%
PTC	1236	-0.6%	15.7%
WIG20	2284	-1.8%	-0.8%
MSCI EM	1083	0.5%	12.2%
S&P 500	2945	0.8%	17.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	С начала года,%
Учетная ставка НБУ	17.5%	-0.5 р.р.	-0.5 р.р.
Украина-2024	9.3%	0.2 р.р.	-1.2 р.р.
Украина-2032	9.0%	0.1 р.р.	-1.1 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	С начала года,%
USD	26.50	0.3%	-4.3%
EUR	29.54	-0.1%	-6.8%

«Укрнафта» отчиталась о скромной прибыли в 5,46 грн на одну акцию за первый квартал 2019

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 150 грн Капитализация: \$307 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2018	1.2	0.2	1.3	0.9	n/a
2019E	0.5	0.1	0.5	0.3	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» за первый квартал 2019 года заработала чистую прибыль в размере 296 млн грн, что в пересчете на одну акцию составляет 5,46 грн, по сравнению с чистой прибылью в размере 23,26 грн на одну акцию за аналогичный период прошлого года. Выручка компании за январь-март сократилась по отношению к показателю прошлого года на 19% до 6,7 млрд грн, EBITDA упала на 62% до 759 млн грн. Общие активы «Укрнафты» по состоянию на 31 марта составили 41,3 млрд грн. Налоговый долг на конец квартала был 11,5 млрд грн. Банковские кредиты на балансе «Укрнафты» отсутствуют.

UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS			
UAH mn	1Q19	1Q18	YoY
Net revenue	6,701	8,268	-19.0%
EBITDA	759	2,008	-62.2%
EBITDA margin	11.3%	24.3%	-13.0 p.p.
Net profit	296	1,261	-76.5%
net margin	4.4%	15.3%	-10.8 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Слабые финансовые результаты «Укрнафты» за первый квартал этого года были вполне ожидаемыми, так как они стали следствием того, что компания не смогла провести все запланированные аукционы по продаже нефти. В частности, последний успешный аукцион прошел 5 апреля и компания реализовала на нём нефти на сумму 4,1 млрд грн по средней цене 68 долл за баррель. Соответственно, мы рассчитываем, что прибыль «Укрнафты» по итогам второго квартала будет значительно выше. Кроме этого, положительным моментом является то, что компания увеличила добычу нефти на 6,4% за первый квартал до 376 тыс. тонн (2,7 млн баррелей). Добыча природного газа была увеличена на 10,6% до 290 млн куб. м. На этот год «Укрнафта» запланировала капитальные инвестиции в размере 2,9 млрд грн на развитие, при этом стоит отметить, что в предыдущие годы компании не удавалось выполнить плановые показатели капитальных инвестиций.

Котировки акций «Укрнафты» на бирже ПФТС никак не отреагировали на публикацию квартальной отчетности компании, оставшись в широком диапазоне bid/ask 150 - 168 грн. С начала года рост по акциям «Укрнафты» составил 12%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	51.5	82.0	59%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение. Компания озвучила стратегию достичь EBITDA в размере 500 млн долл до 2021 года.
МХП	MHPC	11.2	16.5	47%	Покупать	МХП продолжает наращивать продажи курятины на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешнем рынках. Продажи в натуральном выражении увеличились на 7% до 449 тыс. тонн за период январь-сентябрь 2018. Экспортные поставки курятины МХП составляли 48% от общего объема продаж.
Астарта	AST	25.3	--	--	Пересмотр	Астарта отчиталась о чистом убытке в 21 млн евро за 2018 год. Относительная долговая нагрузка компании увеличилась с 1,1x до 5,2x EBITDA.
Агротон	AGT	3.90	12.0	208%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	20%	Продавать	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе загоняет Авангард в убыток. Компания будет вынуждена вести переговоры с кредиторами о переносе сроков погашения займов.
Железная Руда						
Феггехро	FXPO	221	250	13%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. Феггехро как производитель высококачественного сырья выигрывает конкурентную борьбу на своих основных экспортных рынках.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	5390	6750	25%	Покупать	«Мотор Сич» находится на пороге подписания крупных контрактов с китайскими производителями вертолетов, что является положительным моментом для предприятия. Оборот акций «Мотор Сич» остаётся «замороженным» с апреля 2018 года по решению суда. Дата, когда акции вновь смогут торговаться на рынке, пока не известна.
Нефть и Газ						
Украфга	UNAF	150	270	80%	Покупать	Компания сообщила, что смогла продлить действие 23 специальных разрешений на добычу углеводородов на следующие 20 лет. Несмотря на задержку в продлении лицензий, компания нашла правовое решение и не останавливала добычу ни на одном из месторождений. Кроме этого, мы ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговый долг, который составляет 12 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.27	0.33	22%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	42.5	--	--	Пересмотр	С начала 2018 года по акциям RPT был значительный рост в связи с появлением на рынке агрессивного покупателя в данных ценных бумагах.
JKX Oil&Gas	JKX	60.0	--	--	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	29.7	33.5	13%	Продавать	На собрании акционеров компании 24 апреля было принято решение о «существенных сделках» связанных с закупкой угля. Миноритарные акционеры, которые проголосовали против данного решения, получили возможность предъявить свои акции к выкупу эмитенту по цене 33,63 грн.
Центрэнерго	CEEN	12.50	25.60	105%	Покупать	МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго». На этот год мы оптимистично прогнозируем, что компания сможет заработать 725 млн грн чистой прибыли (1,96 грн на акцию). Наш прогноз основывается на том, что предприятие продолжает переоборудовать энергоблоки на сжигание более дешевого угля газовой группы.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.354	0.47	33%	Покупать	«Райффайзен Банк Аваль» направил на дивиденды 3,56 млрд грн (5,79 копеек в пересчете на одну акцию). Дата отсечения реестра акционеров на получение дивидендов будет определяться наблюдательным советом банка отдельно. Чистая прибыль банка за 2018 год составила 5,09 млрд грн, что было на 14% выше чем за 2017 год. На этот год мы прогнозируем, что банк может заработать 6,2 млрд грн чистой прибыли (10 копеек в пересчете на одну акцию).

Источник: Eavex Capital

КОТИРОВКИ И РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Котировка UAH*	Изменение за период		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2019E
			Неделя	с 1 янв.				2018	2019E	2018	2019E	
Индекс ПФТС												
Индекс ПФТС	UX	559	-0.2%	-0.1%								
Руда												
Фергехро	FXPO	221	3.8%	13.5%	1,678	2,081	24.0%	4.1	3.2	3.6	2.9	1.3
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.0	8.3%	23.8%	56	24	5.0%	13.9	11.5	2.8	2.4	0.3
Специализированное машиностроение												
Турбоатом	TATM	10.5	0.0%	-23.4%	167	158	3.8%	6.0	6.1	3.9	3.9	1.7
Мотор Сич	MSICH	5,390	0.0%	0.0%	423	399	24.0%	8.2	7.2	4.5	4.3	1.2
Нефть и газ												
Укрнафта	UNAF	150	-3.2%	11.5%	307	300	3.0%	1.3	0.5	0.9	0.3	0.1
Regal Petroleum	RPT	42.5	2.4%	-32.5%	176	136	21.6%	4.2	17.6	2.5	6.2	2.7
JKX Oil&Gas	JKX	60.0	6.2%	51.9%	133	241	50.4%	8.7	7.2	7.8	7.1	2.2
Энергетика												
Центрэнерго	CEEN	12.50	-0.8%	-7.4%	174	163	21.7%	9.5	6.8	4.3	4.2	0.3
Донбассэнерго	DOEN	29.70	0.0%	-7.0%	26	33	14.2%	6.9	10.4	1.5	1.8	0.1
Агро												
МХП	MHPC	11.20	-0.4%	3.7%	1,183	2,349	34.1%	9.2	4.7	5.2	4.8	1.3
Кернел	KER	51.50	-3.6%	2.6%	1,066	1,688	61.8%	20.5	5.1	7.6	5.4	0.5
Астарта	AST	25.30	-4.5%	7.7%	164	460	37.0%	-6.8	4.8	7.1	5.4	0.8
Авангард	AVGR	0.25	0.0%	-10.7%	16	347	22.5%	-3.2	8.0	23.2	20.4	2.6
Агротон	AGT	3.90	14.7%	-2.5%	22	12	25.0%	2.2	3.1	0.8	0.9	0.3
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.354	-0.6%	4.1%	821		1.8%	4.4	3.8	2.0	1.9	0.34

Источник: ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange
* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2017	2018	2019E	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E
Руда																
Фергехро	FXPO	1,197	1,274	1,593	551	503	629	46.0%	39.5%	39.5%	394	335	419	32.9%	26.3%	26.3%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	141	81	89	14	9	10	9.9%	10.7%	11.4%	12	4	5	8.6%	5.0%	5.5%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	87	94	94	37	40	41	42.6%	43.1%	43.6%	26	28	28	29.9%	29.9%	29.2%
Мотор Сич	MSICH	436	388	333	156	88	92	35.8%	22.7%	27.7%	117	51	59	26.7%	13.3%	17.7%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1,011	1,328	2,534	67	350	894	6.6%	26.4%	35.3%	4	237	565	0.4%	17.8%	22.3%
Regal Petroleum	RPT	35	60	50	17	54	22	49.8%	90.0%	44.0%	2	42	10	na	70.0%	20.0%
JKX Oil&Gas	JKX	82	93	111	9	31	34	11.5%	33.2%	30.5%	-12	15	18	-14.6%	16.5%	16.5%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	412	533	570	104	38	39	25.2%	7.1%	6.9%	71	18	25	17.3%	3.4%	4.5%
Донбассэнерго	DOEN	147	224	225	8	23	19	5.8%	10.2%	8.4%	2	4	3	1.4%	1.7%	1.1%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1,289	1,556	1,789	459	450	490	35.6%	28.9%	27.4%	230	128	250	17.8%	8.2%	13.9%
Кернел	KER	2,169	2,403	3,364	319	223	310	14.7%	9.3%	9.2%	176	52	210	8.1%	2.2%	6.2%
Астарта	AST	514	424	551	134	65	86	26.1%	15.3%	15.5%	69	-24	34	13.5%	-5.7%	6.2%
Авангард	AVGR	130	127	135	12	15	17	9.1%	11.8%	12.6%	-8	-5	2	-5.8%	-3.9%	1.5%
Овостар	OVO	52	37	41	11	15	14	20.3%	39.7%	33.2%	8	10	7	16.1%	27.0%	17.2%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2,455	2,491	2,415	404	420	433	234	239	253	169	187	218	41.8%	44.6%	50.2%

Источник: EAVEX Research

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000195580			19.50%	18.00%	n/a	n/a	S/A	04.09.2019	n/a
UA4000196620			19.50%	18.00%	n/a	n/a	S/A	15.01.2020	n/a
UA4000200174			19.60%	18.30%	n/a	n/a	S/A	20.01.2021	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000201743			7.50%	5.15%	n/a	5.65%	2 раза в год	22.07.2020	83 млн долл

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, г.Киев 01021
Кловский спуск, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 этаж

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР от 06.10.2015

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2019 Eavex Capital