

Короткий огляд

Котирування акцій українських агрокомпаній знизилися за підсумками минулого тижня. Вартість цінних паперів «Кернел» стала меншою на 9% (26,0 злотих за акцію), по «Астарті» просідання було на 7% до 24,2 злотих. Схоже інвестори мають побоювання, що «зернова угода» між росією та Україною буде мати лише тимчасовий характер. Більш того, підозрілим було рішення Єгипту відмовитися від контракту на закупівлю української пшениці саме під час візиту міністра закордонних справ рф у Африку.

На Лондонській біржі акції «МХП» піднялися на 6,8% до 4,25 доларів після того, як операційні результати компанії за другий квартал виявилися дещо краще очікувань.

По акціям Ferrexpo зростання було на 11,7% до 148 пенсів завдяки підвищенню цін на залізну руду на глобальному ринку. Втім компанія Ferrexpo зараз має дуже обмежені можливості з експорту своєї продукції з України, тому ще зарано сподіватися на відновлення нормальної бізнес моделі для компанії.

Торги акціями на «Українській біржі» залишаються зупиненими.

Серед економічних новин виділимо повідомлення від голови Нацбанку про намір до кінця року укласти угоду з МВФ щодо програми у розмірі 15-20 млрд доларів для відновлення України.

Міністерство фінансів знов підвищило запропоновану дохідність для річних військових ОВДП на первинному ринку. На аукціоні, що відбувся 26 липня було продано ОВДП на 3,7 млрд грн з погашенням у вересні 2023 та дохідністю 16%. Попит на короткострокові трьохмісячні ОВДП з дохідністю 9,5% був низький.

На ринку українських суверенних єврооблігацій індикативні котирування помітно зростали на минулому тижні. Для 10-річних євробондів ціна піднялася на 9,0% до 17 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 52%). Євробонди з виплатою у 2024 році додали 9,6% до 20,6 центів за долар (дохідність 148%).

На валютному ринку спостерігався черговий етап девальвації гривні. На цей раз Нацбанк бачить спекулятивні причини підвищення курсу іноземних валют до гривні на готівковому ринку, що частково пояснюється зменшенням пропозиції валюти від так званого «банкоматного туризму». З метою мінімізації спекуляцій та створення дійсно конкурентного середовища НБУ посилив вимоги до небанківських установ щодо організації торгівлі готівковою валютою. За тиждень курс долара підвищився на 4% до 41 грн/дол.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- › Компанія «МХП» зменшила об'єм продажу курятини на 23% у першому півріччі. Експортні продажі впали на 37%.

ТЕНД



UNITED24 державна платформа кошти з якої надходять на рахунки Національного банку України та спрямовуються профільними міністерствами на найголовніші потреби:

www.u24.gov.ua

ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1129	-2.8%	-29.3%
WIG20	1721	1.1%	-24.1%
MSCI EM	994	0.4%	-19.3%
S&P 500	4130	4.3%	-13.3%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	83.8%	-8.4 р.р.	74.9 р.р.
Єврооблігації-2032	51.9%	-4.1 р.р.	42.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.00	4.3%	50.1%
EUR	41.70	5.0%	34.7%

Компанія «МХП» зменшила об'єм продажу курятини на 23% у другому кварталі. Експортні продажі впали на 37%.

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

МХП (МНРС)

Ціна: USD 4.25 Капіталізація: USD 471 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2021	0.3	0.7	1.2	2.6	0.0%
2022E	0.3	0.9	neg	5.8	0.0%

НОВИНА

У квітні-червні 2022 року один із найбільших виробників м'яса птиці компанія «МХП» скоротила продаж курятини на 23% до 140 тис. тонн порівняно з аналогічним періодом 2021 року. Експортні продажі компанії впали на 37% до 68 тис. тонн. При цьому, середня ціна курятини збільшилася у річному порівнянні на 22% до 2,03 доларів.

За перше півріччя компанія мала скорочення об'ємів реалізації курятини на 12% до 299 тис. тонн. Експортні продажі становили 53% від загального об'єму реалізації за січень-червень цього року.

Серед інших бізнес сегментів «МХП» виділимо звіт про зменшення об'ємів продажу соняшникової олії виробництва «МХП» на 11% до 81 тис. тонн у першому півріччі 2022. Тим часом, врожай озимих культур на полях компанії був на рівні прогнозів, завдяки досить сприятливим погодним умовам. Земельний банк який обробляє «МХП» становить 335 тис. гектарів.

ОПЕРАЦІЙНІ РЕЗУЛЬТАТИ МХП

Курятина	2кв2021	2кв2022	Зміна	1пол2021	1пол2022	Зміна
Об'єм продажу, тонн	183 592	140 549	-23%	338 593	299 573	-12%
- Україна	71 876	67 897	-6%	143 326	134 706	-6%
- Експорт	109 055	68 552	-37%	191 315	157 892	-17%
Ціна USD/кг (без ПДВ)	1.67	2.03	+22%	1.56	1.93	+24%

Джерело: Звіт компанії

КОМЕНТАР

Не дивлячись на помітний спад в об'ємах реалізації, на наш погляд, компанія «МХП» перевищила очікування ринку, так як прогнози були більш песимістичні на фоні проблем з логістикою. Крім того, підвищення середніх цін на курятину на 24% в річному порівнянні за січень-червень буде суттєвим фактором, який повинен був допомогти «МХП» мати високу прибутковість на рівні EBITDA у звітному періоді.

Окремо компанія повідомила про операційні результати своєї європейської компанії Perutnina Ptuj, яка за перше півріччя наростила об'єми реалізації на 5% до 37 тис. тонн курятини. В цілому, можна з впевненістю вважати, що «МХП» знайшла ефективну стратегію розвитку для Perutnina Ptuj, яка була куплена за 273 млн євро у 2019 році.

Котирування акцій «МХП» на Лондонській біржі з початку року впали на 37% через військові ризики в Україні. Безпосередньо за минулий тиждень акції компанії зросли у ціні на 6,8% до 4,25 доларів (капіталізація 471 млн доларів). За останні 12 місяців діапазон котирувань «МХП» був дуже широкий від 8,38 доларів у жовтні 2021 до 3,06 доларів у березні 2022.

Індикативні котирування єврооблігацій «МХП» з погашенням у 2026 році на вторинному ринку становлять 38 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 45%)

Фінансові результати «МХП» за перше півріччя 2022 будуть опубліковані 7 вересня.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2021E
			тиждень	з 1 січня				2020	2021E	2020	2021E	
Індекс UX												
Індекс UX	UX	n/a	n/a	n/a								
Залізна руда												
Фергехро	FXPO	148	11.7%	-50.5%	1046	929	24.0%	1.6	1.2	1.1	0.6	0.4
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Мотор Січ	MSICH	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	21.5	-2.5%	-38.6%	83	29	21.6%	27.6	9.2	1.1	1.0	0.5
Енергетика												
Центренерго	CEEN	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Донбасенерго	DOEN	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	4.25	6.8%	-37.3%	471	1681	32.5%	neg	1.2	4.9	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	26.00	-9.0%	-55.7%	459	2174	61.8%	0.9	2.6	2.3	3.2	0.4
Астарта	AST	24.15	-7.1%	-43.0%	130	305	37.0%	15.8	12.4	2.5	2.2	0.6
Агротон	AGT	4.20	6.6%	-38.2%	20	-5	25.0%	1.7	1.5	-0.2	-0.2	-0.1
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Джерело: "Українська біржа". ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange
* ціни акцій компаній, що торгуються на іноземних біржах представлені у валюті лістингу

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E
Залізна руда																
Фергехро	FXPO	1507	1700	2518	586	859	1,439	38.9%	50.5%	57.1%	403	635	871	26.7%	37.4%	34.6%
Вагонобудування																
Крюківський вагонобудівний завод	KVBZ	292	223	192	38	13	10	13.0%	5.9%	5.2%	31	9	5	10.5%	3.8%	2.7%
Машинобудування																
Турбоатом	TATM	110	105	52	49	52	21	45.0%	49.1%	40.7%	12	8	3	11.1%	8.0%	6.0%
Мотор Січ	MSICH	358	353	338	19	102	90	5.2%	29.1%	26.5%	-14	32	23	-3.8%	8.9%	6.9%
Нафта та газ																
Укрнафта	UNAF	1098	1319	1286	-115	320	291	-10.5%	24.3%	22.6%	-158	158	186	-14.4%	12.0%	14.4%
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	50	55	62	22	26	30	44.0%	47.3%	48.4%	10	3	9	20.0%	5.5%	14.5%
Енергетика																
Центренерго	CEEN	589	764	513	-69	17	-12	-11.7%	2.2%	-2.3%	-77	2	-31	-13.1%	0.3%	-6.0%
Донбасенерго	DOEN	249	256	258	8	9	-1	3.1%	3.3%	-0.6%	-3	1	-8	-1.1%	0.4%	-3.0%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	2056	1911	2372	376	340	648	18.3%	17.8%	27.3%	215	-133	393	10.5%	-7.0%	16.6%
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	4107	5647	5365	443	929	678	10.8%	16.5%	12.6%	118	513	180	2.9%	9.1%	3.4%
Астарта	AST	497	484	517	86	122	136	17.4%	25.1%	26.3%	2	8	11	0.4%	1.7%	2.0%
Агротон	AGT	54	68	74	2	33	31	4.1%	48.2%	41.3%	5	12	13	9.5%	17.4%	17.4%
Банки																
		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	3495	3795	4216	550	456	516	280	271	260	185	151	178	33.6%	33.2%	34.5%

Джерело: EAVEX Research

Eavex Capital

Україна, м. Київ 01021
Кловський узвіз, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 поверх

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: research@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрій Борисович Яковенко
Голова правління

ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький

Виконавчий директор

Департамент торгових
операцій

p.korovitsky@eavex.com.ua

АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін

Директор аналітичного
департаменту

d.churin@eavex.com.ua

Інвестиції в українські цінні папери можуть бути ризиковими, тому клієнти повинні самостійно оцінювати власний ризик та проводити власний аналіз надійності українських емітентів для здійснення угод з цінними паперами. Івекс Капітал не несе відповідальності за прямий або не прямий збиток, що настав внаслідок використання інформаційних матеріалів представлених у даній публікації. Такої Івекс Капітал не відповідає за достовірність інформації представленої у даній публікації. Івекс Капітал не несе відповідальність за будь-які дії третіх осіб пов'язаних з розповсюдженням даного документу або будь-якої його частини.

При підготовці даної публікації були використані дані на основі відкритих джерел, які на наш погляд, є достовірними, але перевірка достовірності даних з цих джерел не проводилася. Оцінки та прогнози у даній публікації є власною думкою аналітиків стосовно тієї чи іншої теми. Дана публікація має лише інформаційний характер та не повинна сприйматися як пропозиція до здійснення будь-яких угод з цінними паперами, або як пропозиція для будь-яких інших дій. Інформація представлена у даній публікації дійсна лише на дату публікації.
Ліцензія НКЦПФР від 06.10.2015.

Всі права захищені © 2022 Eavex Capital