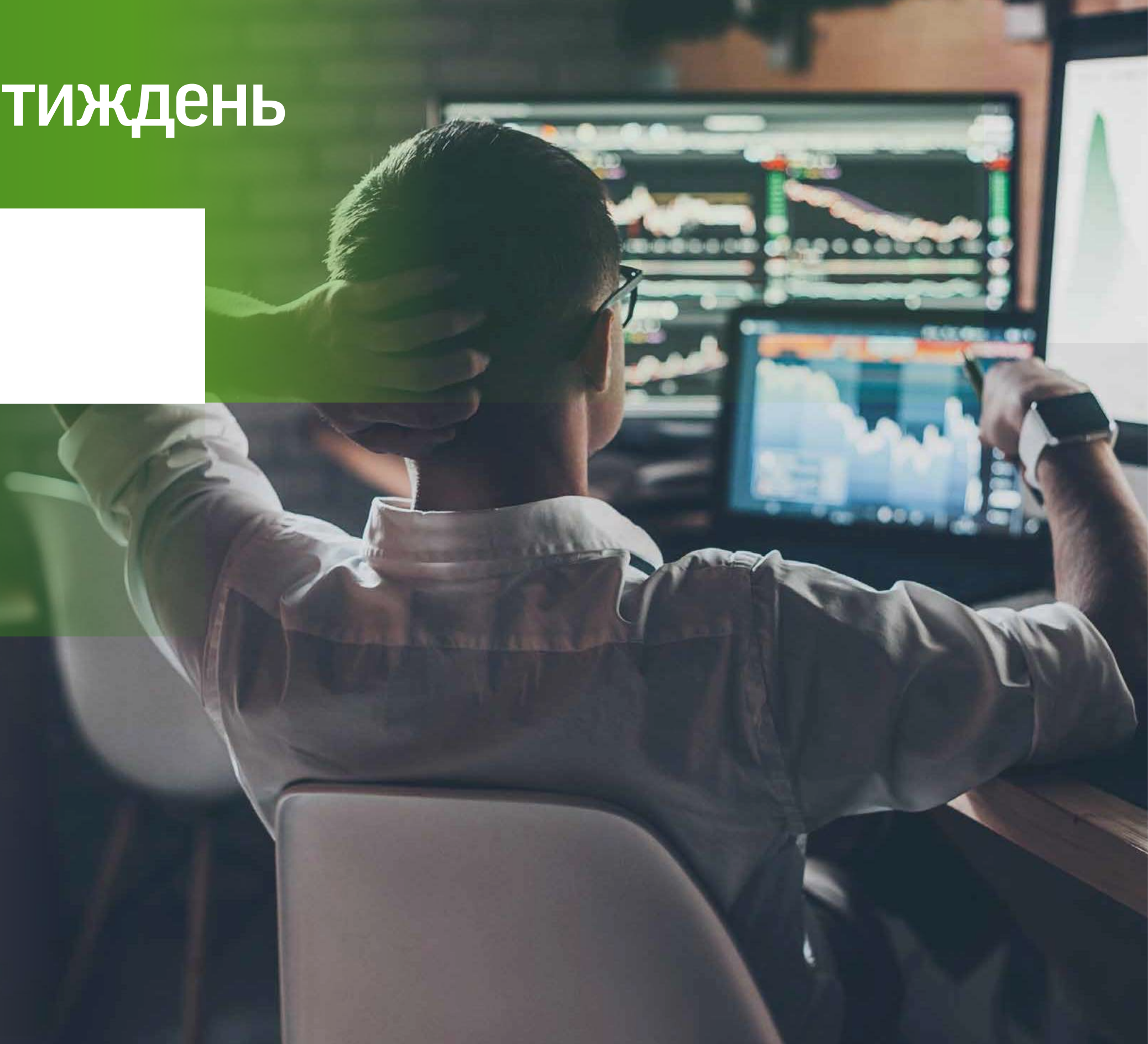


Фондовий ринок за тиждень



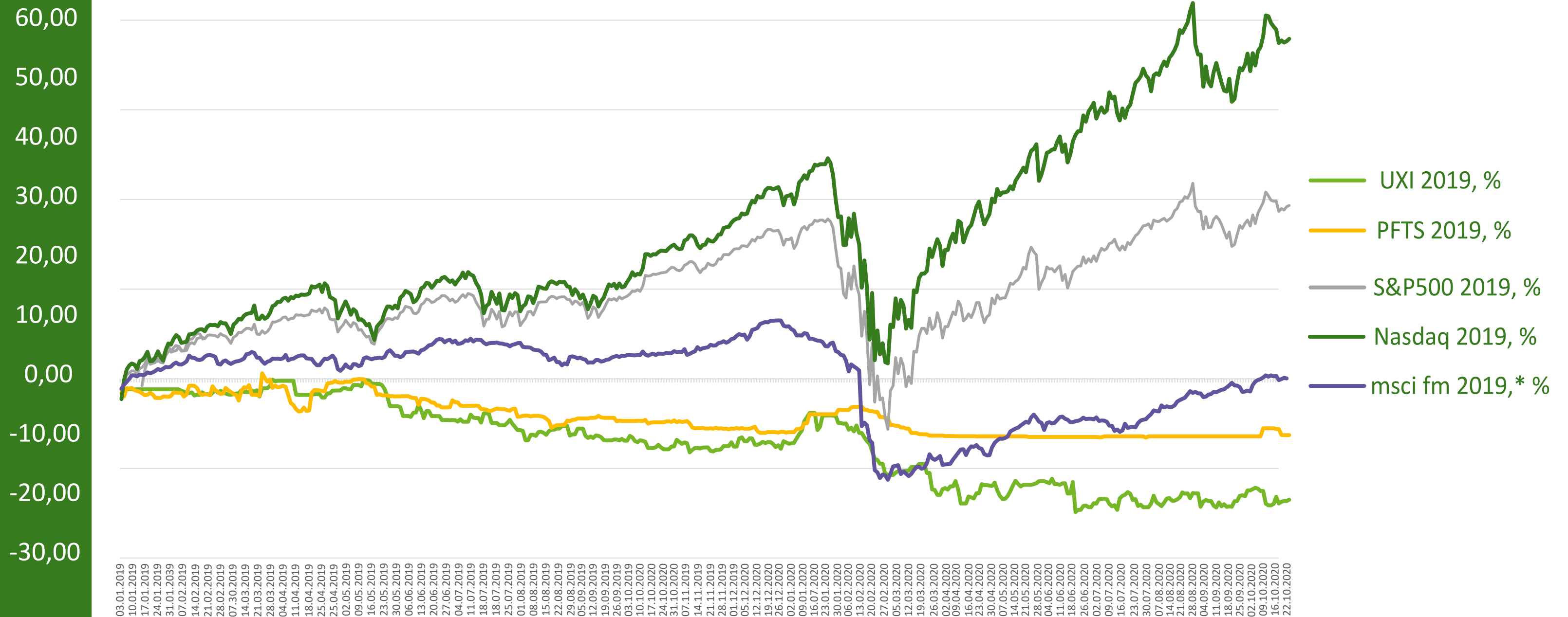
FREEDOM
finance

19 - 23 жовтня,
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



ПАТ «МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ»: РЕЛІЗ ТОРГОВИХ ОПЕРАЦІЙ КОМПАНІЇ ЗА III КВАРТАЛ ТА 9 МІСЯЦІВ, ЩО ЗАКІНЧИЛИСЯ 30 ВЕРЕСНЯ 2020 РОКУ. ЗРОСТАННЯ

З лютого до кінця березня 2020 року через пташиний грип в Україні в I кварталі 2020 року компанія тимчасово зменшила виробничі потужності птахівницьких комплексів приблизно на 10%. З початку квітня усі птахофабрики ПАТ «Миронівський хлібопродукт» продовжили працювати на повну. Обсяги виробництва птиці у III кварталі 2020 року залишалися відносно стабільними та склали 181 661 тону, що на 3% менше ніж за аналогічний період торік. Такий результат став можливим завдяки збільшенню частки виробництва дрібних птахів переважно для регіону Близького Східного моря. За 9 місяців 2020 року обсяги виробництва птиці були відносно стабільними та склали 541 592 тонни (9 місяців 2019 року: 540 133 тонни).

■ Продаж птиці та ціни

Протягом 9 місяців 2020 року продажі сторонніх виробників склали 523 759 тонн птиці, що на 2% вище, ніж за 9 місяців 2019 року. Результату домоглися завдяки значному зростанню експорту у III кварталі 2020 року – на 37%, якщо порівняти з попереднім роком. Кількість експортованої продукції склала 108 472 тонни, а більшість товару продали до країн Північно-Східної Африки та СНД.

Загальний обсяг продажу курячого м'яса у III кварталі 2020 року зріс на 18%, якщо порівняти з результатами III кварталу 2019 року, та на 14%, якщо порівняти з II кварталом 2020 року. Такого результату вдалося домогтися завдяки стратегії компанії щодо зменшення запасів птиці, накопичених протягом попередніх періодів – наприкінці 2019 та 2020 років.

Попри неспокійні часи, ПАТ «Миронівський хлібопродукт» продовжував дотримуватися своїх стратегій географічної диверсифікації та оптимізації товарної суміші, розвиваючи партнерські відносини в країнах СНД, ЄС та Африки. Загальний експорт птиці за 9 місяців 2020 року становив близько 53%, як і протягом 9 місяців 2019 року, від загального обсягу продажів птиці.

Протягом третього кварталу 2020 року середня ціна на куряче м'ясо для продажу в Україні й експорту становила 37,56 грн (1,36 дол. США) за 1 кг природної ваги (без ПДВ) і знижувалася на 3% у гривневому вираженні (11% у доларах США) за рік. Здешевлення м'яса у річному вираженні зумовлене негативною динамікою цін на тваринні білки в різних частинах світу, особливо в ЄС (більш низькі ціни на філе в ЄС), та "курячих кварталах" у всьому світі, а також складним і ринковими умовами на внутрішньому ринку. Середня ціна на куряче м'ясо за 9 місяців 2020 року становила 35,45 грн (1,34 дол. продажів філе до ЄС та збільшення продажів до країн Близького Сходу).

У III кварталі 2020 року продажі соняшникової олії ПАТ «Миронівський хлібопродукт» залишалися стабільними. Було виготовлено 84 877 тонн продукту проти 83 975 тонн у третьому кварталі 2019 року. За 9 місяців 2020 року експорт соняшникової олії становив 248 233 тонни, що на 9% менше порівняно з попереднім роком. Зменшення кількості виробленої олії пояснюємо зменшенням виробництва кормів та частки макухи соняшникової у кормі та частково в результаті зміни умов поставки з DAP на FOB.

У III кварталі 2020 року експорт соєвої олії становив 11511 тонн, що на 27% менше, ніж за аналогічний період минулого року. За 9 місяців 2020 року розмір експортованої продукції склав 33121 тонни, що на 17% менше, ніж за цей же період торік.

■ Операції з зерновими

У 2020 році у рамках операцій із вирощування зерна компанія повинна зібрати близько 360 000 гектарів землі. ПАТ «Миронівський хлібопродукт» збирає врожай соняшника, кукурудзи та сої. Зараз врожайна кампанія соняшника майже завершена, очікувана врожайність становить 2,9 т/га. Також зібрано близько 40% кукурудзи при очікуваній урожайності 5,9 т/га та близько 60% сої з очікуваною врожайністю 2,4 т/га. Кампанія посіву озимих культур майже завершена на близько 65 830 га землі (близько 64% земель знаходиться під озимою пшеницею, близько 33% земель знаходиться під озимим ріпаком).

Обсяги продажів м'ясопереробної продукції (ковбаса та копчене м'ясо) за 9 місяців 2020 року зменшились на 5% – до 25 392 тонн. Зменшення пов'язуємо зі зниженням обсягу продажів на 13% у III кварталі 2020 року внаслідок непростих умов у HoReCa, а також більш раціональну поведінку споживачів у покупках. Водночас середня ціна за 9 місяців 2020 року зросла на 6% і склала 70,74 грн за кг (без ПДВ) у річному обчисленні.

Обсяги продажів продовольчих товарів за 9 місяців 2020 року зросли на 4% і сягнули 14 591 тонни. Середня ціна за 9 місяців 2020 року залишалася відносно стабільною – 40,28 грн за кг (без ПДВ).

■ Європейський операційний сегмент

Дотримуючись стратегії зростання виробництва птиці та збільшення потужності кількох об'єктів у Сербії та Хорватії, у III кварталі 2020 року підприємства з виробництва птиці РР виробляли 27 615 тонн м'яса курятини та індички (на 9% більше, ніж у III кварталі 2019 року), тоді як продаж птиці становив 16 804 тонни. За 9 місяців 2020 року птахофабрики з виробництва птиці виробили 77 574 тонни м'яса курки та індички (на 54% більше, ніж у 9 місяцях 2019 року), тоді як продажі птиці склали 47 842 тонни.

У III кварталі 2020 року м'ясопереробні підприємства (включаючи ковбаси, продовольчі товари) виготовили 10299 тонн, тоді як реалізація склала 10218 тонн. За 9 місяців 2020 року м'ясопереробні підприємства ПП виробили 29 221 тону м'ясопереробної продукції, тоді як реалізація склала 28 853 тонни. Ціни залишалися стабільними в обох періодах, як порівняти з аналогічними періодами 2019 року.

■ Наступний реліз

Фінансові результати за III квартал та 9 місяців 2020 року будуть опубліковані 18 листопада 2020 року.

РЕКОМЕНДАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,36	-	-	16,74%	Продавати	<p>Дивіденди виплатять не пізніше 26 листопада 2020 року.</p> <p>Ціна знижується, оскільки дивіденди вже виключені з ціни.</p> <p>Нагадаємо, що виплата дивідендів відбудеться у розмірі 6,95 коп. на акцію (0,0695 грн).</p> <p>Як ми й прогнозували, зниження ціни акції після дати «відсічення» акціонерів опустило її до рівня 0,35-0,36 грн, але можливе подальше падіння до 0,31-0,33 грн за акцію.</p>
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	174,5	200	+14,61%	4,4%	Купувати	<p>Є потенціал зростання знову до рівня 200 грн за акцію до кінця 2020 р.</p> <p>Виплата дивідендів відбулася на рівні 0,2803 дол. США на акцію, тому акції дещо знизилися в ціні.</p> <p>Можна довгостроково (2-3 роки) інвестувати в цей актив.</p>

ГРАФІКИ ЦІН АКЦІЙ (ОФІЦІЙНІ ДАНІ УКРАЇНСЬКОЇ БІРЖИ ЗА ПЕРІОД ІЗ ПОЧАТКУ РОКУ)

BAVL:

BAVL, ГРН

30000000
25000000
20000000
15000000
10000000
5000000
0



ГРН.

■ Обсяг, шт. Ціна відкриття Макс. ціна Мін. ціна Ціна закриття

МНРС:

МНРС, ГРН

3000
2500
2000
1500
1000
500
0

245
240
235
230
225
220
215
210
205
200
195
190
185
180
175
170
165
160
155
150



■ Обсяг, шт. Ціна відкриття Макс. ціна Мін. ціна Ціна закриття

ЄВРОБОНДИ (ЗОВНІШНІ ОБЛІГАЦІЇ В ІНОЗЕМНІЙ ВАЛЮТІ)

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення/ оферти	Ставка до оферти/ погашення, %	Вартість купівлі у \$ / грн (індикативно)	Рекомендації	Коментарі
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	8%	\$1116,49 / 31563,35 грн	Купувати	Інструмент для валютного хеджу. Вартість євробондів зростає через зростання курсу долара. Вартість та дохідність змінюються залежно від кон'юнктури ринку на дату укладення угоди. Біржові угоди, мінімальний лот — 200 шт. (грн)

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікери	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Рекомендації	Коментарі
ТОВ «РУШ» (МЕРЕЖА МАГАЗИНІВ ЄВА)	RUSH05	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1043,83	Купувати	Найкраща ставка дохідності корпоративних облігацій на ринку. Потрібно встигнути придбати до виплати купонного доходу у листопаді. Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа УБ).

CBONDS-GBI UA — індекс українських облігацій

CBONDS-GBI UA – індекс українського ринку державних облігацій, розраховується на основі найбільш ліквідних паперів сектора організацією Cbonds.

Середня вартість українських облігацій цього тижня трохи зросла, якщо порівняти з показниками минулого тижня, і становить **111,81%** від номіналу (минулотижневий показник **111,43%**).



Ефективні ставки індексу GBI UA (YTM eff) цього тижня дещо знизилися та становлять **11,4%**. Минулотижневий показник – **11,49%**.

За результатами проведення розміщень ОВДП Міністерством фінансів України 20 жовтня 2020 року, до державного бюджету залучено **7,155 млрд грн** із середньозваженим рівнем дохідності **7,3-10,22%** у гривні та **3,5%** в доларах США (за курсом НБУ).



Курс гривні 26.10 – 30.10.2020р.



Коридор цін на міжбанківському валютному ринку цього тижня був на рівні, який ми прогнозували, – **28,2-28,4 грн/дол. США** (середній готівковий курс цього тижня на рівні – 28,2-28,5 грн/долар).

Як ми і прогнозували, курс коректується зараз в боковику. Проте, ми знаходимось на рівні вересня-грудня 2018 року, тому наступного тижня можемо спостерігати коридор **28–29 грн/дол. США**, з волатильністю, оскільки нестабільна ситуація з керівництвом Нацбанку.

Багато гравців на ринку прогнозують стрибок валюти вгору після місцевих виборів та можливого посилення карантинних заходів знову ще у 2020 р. Ситуація з виборами в США теж сумнівна, зараз долар США на мінімумах відносно більшості світових валют, тому прогнозується «шторм» у цьому руслі та курс біля 29-30-32 грн/дол.

Можливе посилення курсу національної валюти до рівня **27,9-27,6 грн/дол** є малоімовірним.

Середньостроково ж, до кінця грудня 2020 року, залишаємо таргет курсу, який може піднятися до 29-30 грн/дол. Наголосимо, що 80% виконання цього сценарію залежатиме від політики НБУ, а не від інших учасників ринку.

У цей період невизначеності рекомендуємо тримати частину заощаджень у гривневих інвестиційних інструментах із високою доходністю (державні чи корпоративні облигації), а частину – у валютних облигаціях (у тому числі корпоративних) чи акціях іноземних компаній (у т.ч. аграрних). Так ви частково захеджуєте валютні ризики та будете отримувати дохід із грошей, який перекиватиме інфляцію, яка знижується, та девальвацію у випадку форс-мажору.

КОНТАКТИ

Білий Денис Іванович,
аналітик з інвестицій,
belyu@ffin.ua
тел. трейдінг-деску:
0800-331103



Джус Степан Іванович,
аналітик,
dzhus@ffin.ua
тел. трейдінг-деску:
0800-331103



Інвестиції в українські цінні папери піддані значним ризикам, у зв'язку з чим клієнту необхідно проводити власний аналіз ринку й оцінку надійності українських емітентів до здійснення угод. ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА» не несе відповідальності за прямий або непрямий збиток, який настав внаслідок використання цієї публікації, а також за правдивість інформації, яка міститься в ній. ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА» не несе відповідальності за несанкціоновані дії третіх осіб, пов'язані з поширенням цього документа або будь-якої його частини. Ліцензія НКЦПФР від 10.12.2013

Під час підготовки цього матеріалу були використані дані з публічних джерел, які заслуговують, на наш погляд, довіри. Однак ми не проводили перевірку представлених у цих джерелах даних. Оцінки й прогнози, які висловлені в матеріалі, є приватною думкою аналітиків щодо описуваних подій. Цей матеріал має виключно інформаційний характер і не повинен розглядатися як пропозиція до вчинення будь-яких угод із будь-якими цінними паперами або як керівництво до інших дій. Інформація, що міститься в матеріалі дійсна тільки на дату публікації.