



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС знизився на 0,2%.

Єдиною акцією з індексних кошиків українських бірж, з якою минулого дня відбулись угоди, точніше одна угода на біржі ПФТС, знову, як і минулих п'ятниці та четверга, були акції «Донбасенерго». По цій угоді сформувався також біржовий курс пайових паперів «Донбасенерго». По ціні останньої угоди ціна акцій компанії електричної генерації знизилась на суттєвих 8,6%. Минулої п'ятниці вона зросла на 11,7%, а ще днем раніше вона знизилась на значимих 7,7%.

Усереднена по трьом останнім угодам ціна акцій «Донбасенерго» втратила вчора 2,0%. З урахуванням ваги цих паперів в індексному кошику біржі ПФТС дав результат мінус 0,2% зміни фондового індексу цієї біржі.

Також на біржі ПФТС минулого дня було зафіксовано ще дві адресні угоди з «індексними» акціями «Турбоатому». Умовна ціна цих акцій по цим угодам склала 10,5 гривень за акцію.

Інших угод в сегменті акцій вчора на ПФТС не було.

Обсяг угоди з акціями «Донбасенерго» в останній робочий день минулого тижня на ПФТС склав вже традиційно для цього емітента одну тисячу акцій або 24,5 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Індекс Української біржі вчора підріс на 0,7%. Ріст відбувся від більш, ніж півторарічного мінімуму. Цьому підйому фондовий індикатор УБ завдячує росту ціни акцій «Центренерго» на 3,5% з 8,5 гривень за акцію до 8,8 гривень за папір. Обсяг однієї ринкової угоди з цими акціями на Українській біржі вчора склав 12,3 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім цієї угоди на УБ вчора була зафіксована ще одна адресна угода за акціями «Центренерго» обсягом 36,6 тисяч гривень. Умовна ціна акцій компанії по цій угоді - 9,0 гривень.

І це всі угоди з акціями на Українській біржі за вчорашній день. Також якихось значимих змін котирувань на УБ минулого дня не було.

Новини українських емітентів.

Сьогодні зранку була опублікована звітність Миронівського хлібопродукту за дев'ять місяців 2019 року.

Фінансові результати компанії за третій квартал та дев'ять місяців 2019 року в порівнянні з результатами аналогічних періодів двох минулих років наведені в Таблиці 1 та Таблиці 2. Фінансові Результати МХП ковшні за останні 12 місяців та квартальні, починаючи з 2008 року та включаючи очікування на 4-ий квартал поточного року, наведені на Рис. 1 та Рис. 2 в кінці огляду.

На Рис. 3 наведені річні показники компанії в період 2008-2019 з очікуваннями. На цьому ж рисунку наведені планове зростання показників компанії на наступні чотири роки у відповідності зі стратегією компанією, про що трохи нижче.

Таблиця 1. Фінансові результати Миронівського хлібопродукту за 3-ій квартал 2019, 2018 та 2017 років в порівнянні

	2019	2018	2017	2019/18	2018/17
	III кв.	III кв.	III кв.	III кв.	III кв.
Дохід	560	442	370	118	72
Валовий прибуток	94	92	92	2	0
Валова рентабельність	17%	21%	25%	-4%	-4%

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

EBITDA	109	99	105	10	-6
EBITDA рентабельність	19%	22%	28%	-3%	-6%
EBITDA (без МСФЗ 16)	85	99	-	-14	-
EBITDA (без МСФЗ 16) рентабельність	15%	22%	-	-7%	-
Операційний прибуток	40	71	92	-31	-21
Операційна рентабельність	7%	16%	25%	-9%	-9%
Чистий прибуток до врахування курсових різниць	-5	39	64	-44	-25
Чистий прибуток	104	-48	47	152	-95
Чиста рентабельність	19%	-11%	13%	29%	-24%

Таблиця 1. Фінансові результати Миронівського хлібопродукту за 9 місяців 2019, 2018 та 2017 років в порівнянні

	2019	2018	2017	2019/18	2018/17
	9 міс.	9 міс.	9 міс.	Різниця 9 міс.	Різниця 9 міс.
Дохід	1 505	1 136	970	369	166
Валовий прибуток	346	354	331	-8	23
Валова рентабельність	23%	31%	34%	-8%	-3%
EBITDA	357	362	371	-5	-9
EBITDA рентабельність	24%	32%	38%	-8%	-6%
EBITDA (без МСФЗ 16)	333	362	-	-29	-
EBITDA (без МСФЗ 16) рентабельність	22%	32%	-	-10%	-
Операційний прибуток	218	283	318	-65	-35
Операційна рентабельність	14%	25%	33%	-10%	-8%
Чистий прибуток до врахування курсових різниць	93	158	231	-65	-73
Чистий прибуток	276	142	257	134	-115
Чиста рентабельність	18%	13%	26%	6%	-14%

З 11 по 15 листопада котирування акцій компанії «Миронівський хлібопродукт» на Лондонській фондовій біржі підвищилися на 6%, або на 0,52 долара, до 9,08 долара, при цьому зростання спостерігається 2-й тиждень поспіль. Зростання відбувається від істотного мінімуму.

26 вересня поточного року компанія провела День інвестора МХП на Лондонській фондовій біржі, на якому представила свою чотирирічну стратегію на наступні чотири роки.

Ключовим положенням цієї стратегії Миронівського хлібопродукту є значне зростання рентабельності при поміркованому рості обсягів реалізації курятини, на відміну від попереднього періоду швидкого зростання обсягів виробництва та реалізації м'яса курки. Основною причиною падіння рентабельності в останні два роки компанія називає швидке зростання обсягів експорту.

Фінансовим планом компанії передбачається, що:

Величина EBITDA компанії зросте з 450 мільйонів доларів США 2018 та 2019 до приблизно 675 мільйонів доларів.

При чистому доході 2250-2300 мільйонів доларів США це означатиме 29,5-30% рентабельність EBITDA, істотно вище поточного рівня у 24%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Збільшення загальної рентабельності буде мати місце, як за рахунок збільшення рентабельності продажів птиці, так і збільшення рентабельності вирощування сільгоспкультур в розрахунку на 1 гектар площі під зерновими та олійними.

Ріст обсягів виробництва МХП на чотири - п'ятирічному інтервалі планується за рахунок завершення будівництва третьої лінії та будівництва четвертої лінії на Вінницькій птахофабриці.

Обсяги капіталовкладень холдингу в наступні чотири роки плануються помірковані на рівні середньорічних 94 мільйони доларів на рік. Таким чином, заявляє керівництво МХП, у компанії з'являється додатковий вільний грошовий потік для придбання іншого профільного бізнесу.

Якщо перевірити в планові показники компанії, то від недавнього мінімуму на чотирирічному часовому проміжку щорічна! дохідність інвестицій в акції компанії могла б скласти 25%! Такий результат розрахунків.

Що стосується засобів, як будуть досягнуті кращі показники рентабельності, то в стратегії Миронівського хлібопродукту, то в стратегії компанії згадується:

Відкриття нових ринків курятини.

Активне впровадження нових технологій продажу курятини.

Збільшення ефективності виробництва курятини.

Збільшення ефективності вирощування зернових за рахунок продуктивності праці та аутсорсингу, впровадження цифровізації, оптимізації посівних площ та зернового клину.

Світові ринки акцій.

Минулого дня світові ринки акцій несильно підростали. Тим не менш цього виявилось достатньо, щоб світові фондові індекси досягли певних вершин. Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на незначних 0,05%, але четвертий день поспіль! оновив свій історичний максимум. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 минулого дня зріс на 0,4% і впритул підібрався до свого чотирирічного максимуму, близького до історичного, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс на 0,3%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси підростають. Згідно з IG, яка дає котирування фондових індексів, в тому числі і до початку біржових торгів, сьогодні німецький фондовий індекс DAX відразу після офіційного початку торгів несильно підросте. Зранку фондовий індекс MSCI EM додає ще 0,3-0,4%.

В усіх регіонах світу продовжується публікація корпоративної фінансової звітності за третій квартал 2019 року.

Нагадаємо, що зараз після численних публікацій звітності формально очікується зниження прибутків індексної акції S&P 500 (зважених по капіталізації компаній прибутків 505 найбільших корпорацій США) в третьому кварталі 2019 рік до року на 0,4% (станом на 15.11.2019). Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,2%. Такі дані I/B/E/S від Refinitiv, посилання, наприклад, <https://lipperalpha.refinitiv.com/2019/11/this-week-in-earnings-9/#>. (Тижнем назад 8.11.2019 відповідні очікування були: -0,5% та +2,1%.) За даними FactSet станом на 15 листопада зниження прибутків з урахуванням компаній, які опублікували звітність та з урахуванням оцінок по компаніям, які не опублікували звітність рік до року склало 2,3% (тижнем раніше – 2,5%), <https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-november-15-2019>. Станом на кінець дня минулої п'ятниці опублікували звітність 461 компаній з 505 компаній, які входять до індексного кошику S&P 500 або 91,3%. На цьому тижні буде опублікована звітність ще 16 компаній з цієї вибірки.

Після останніх публікацій можна очікувати, що квартальний операційний чистий прибуток індексної акції S&P 500 в третьому кварталі 2019 рік до року знизився на 1,0%. Це перше зниження квартального прибутку S&P 500 рік до року з другого кварталу 2016 року.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

За даними і Refinitiv і FactSet коефіцієнт P/E форвард 12 місяців, де Р поточне значення індексу S&P 500, а Е операційний чистий прибуток індексної акції S&P 500 зараз складає 17,5-17,6 (сумарний масштабований на індекс чистий прибуток до незвичайних доходів та витрат, тобто без вирахування Гудвілу, 505 компаній індексного кошику, зважений по їх поточній капіталізації та прогнозам аналітиків на наступні 4-и квартали: 4-ий 2019 року та перші три 2020 року). Це немало з історичної ретроспективи. А враховуючи суттєво підвищені прибутки американських компаній завдяки великому поточному фіскальному стимулюванню в США (і як наслідок великому дефіциту державного бюджету цієї країни), то можна сказати, що це багатенько.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах позитивний.

Недавня публікація квартальної звітності українських емітентів за третій квартал 2019 року виявилась в більшій мірі розчаруванням. Після публікацій квартальної фінансової звітності ціни окремих місцевих «індексних» акцій знизились. Але потім відносно невеликий негативний рух зупинився. Імовірно, причина полягає в тому, що місцеві фондові індикатори вже суттєво знизились за останній рік. Та й фінансова звітність, яка була опублікована, лише підтвердила не позитивну динаміку фінансових показників ряду українських емітентів за попередні два квартали і незначно відрізнялась від звітності другого кварталу поточного року.

Однак, можливо, зараз ситуацію на місцевому фондовому ринку дещо підправить значне зменшення відсоткових ставок в Україні та ціновий ріст на світових фондових ринках.

Значною перепоною для позитивного порівняння дохідності інвестицій в місцеві акції з дохідністю боргових інструментів, відсотковими ставками в Україні зараз служить слабка абсолютна довгострокова дохідність інвестицій в українські акції, представлені на місцевих біржах та відсутність більш-менш передбачуваних вільних грошових потоків у їх емітентів, при відносно непоганій дохідності місцевих боргових інструментів.

МХП. Фінансові результати, 12 міс. трейлінг, млн. USD

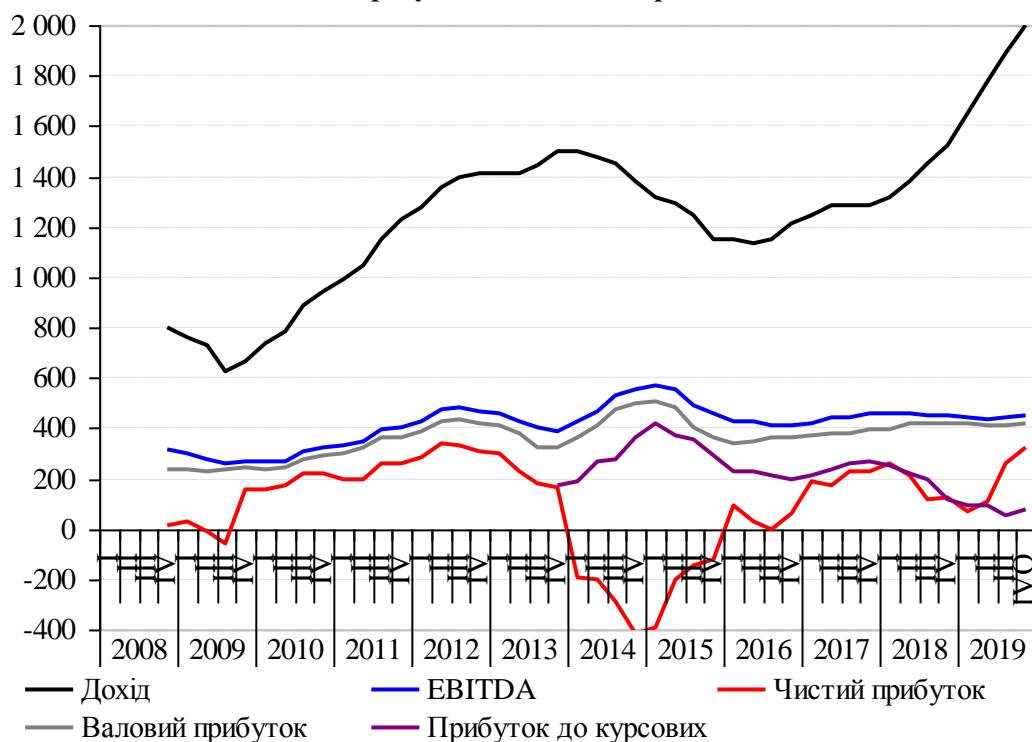


Рис. 1



KINTO

МХП. Квартальні результати, млн. USD

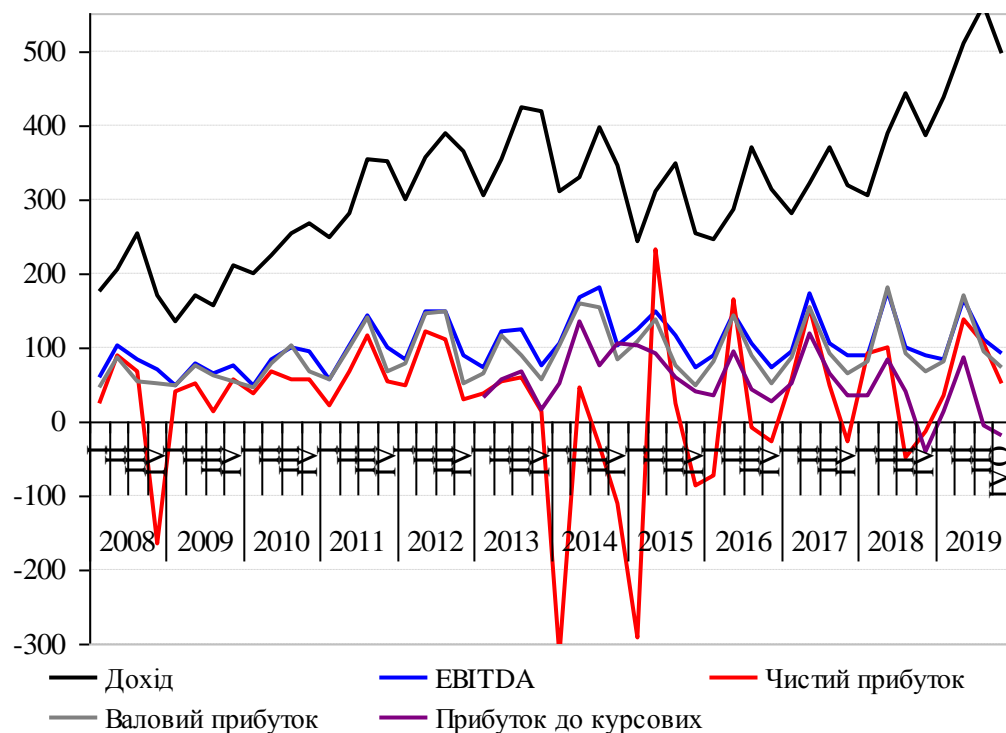


Рис. 2

МХП. Фінансові показники річні, млн. USD

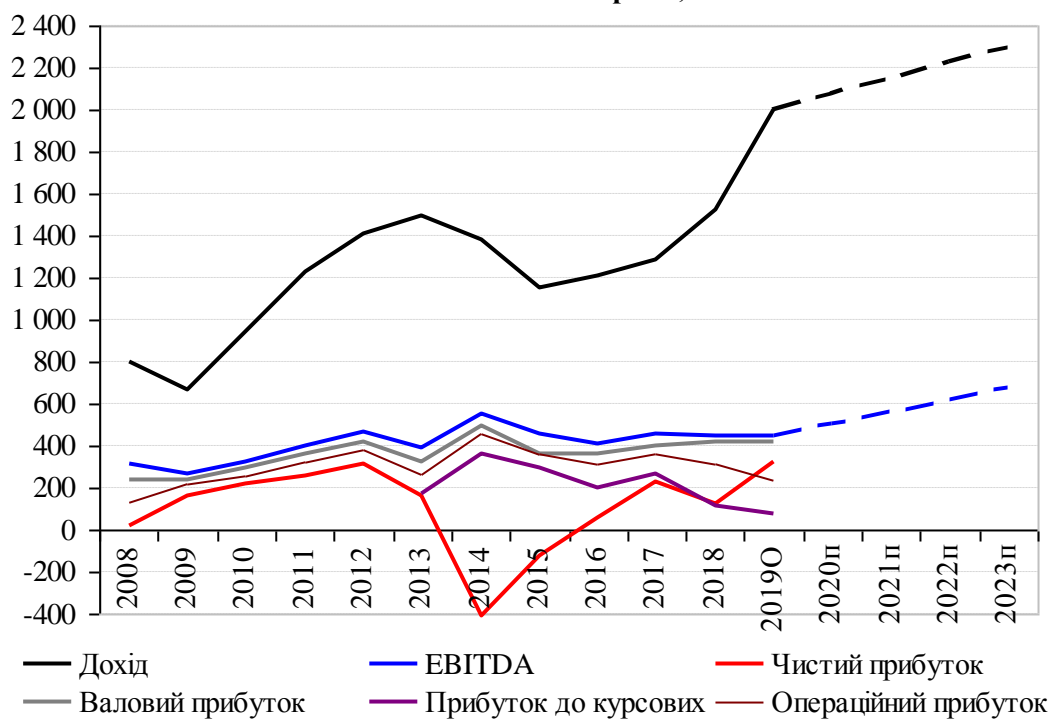


Рис. 3



KINTO

МХП. Грошові потоки 12 міс., млн. USD

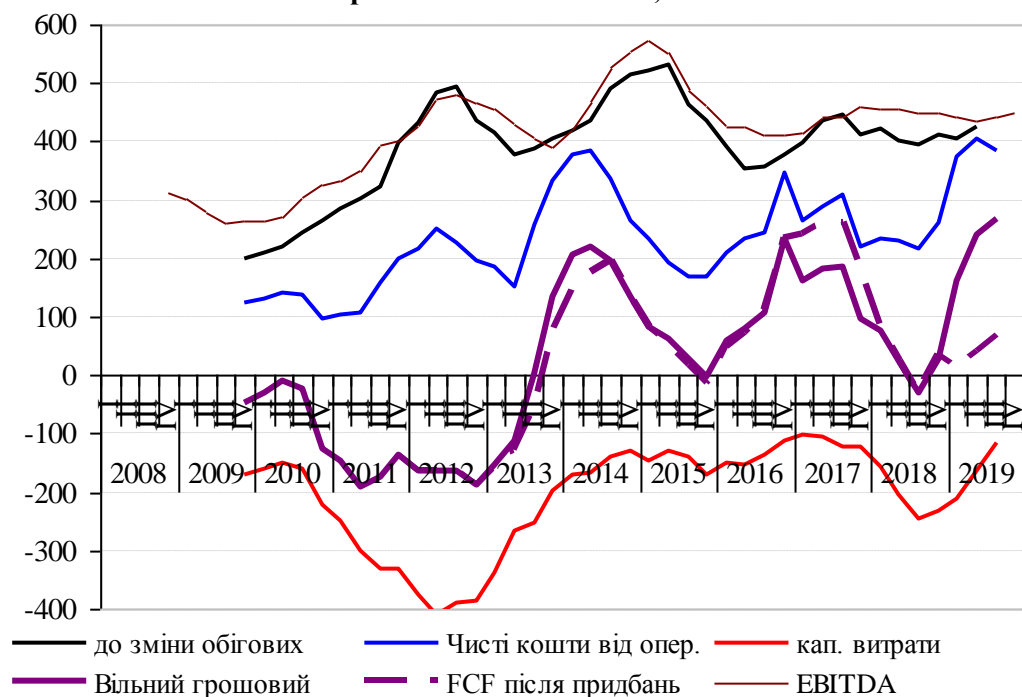


Рис. 4

МХП. Квартальні грошові потоки, млн. USD

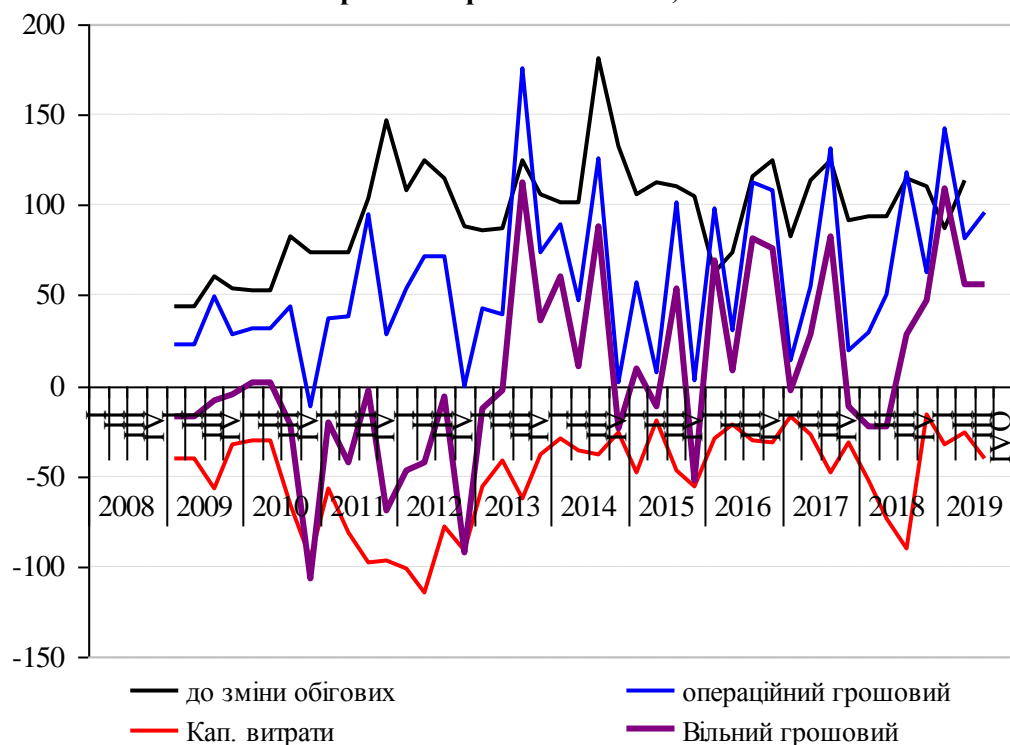


Рис. 5



KINTO

МХП. Ринкова капіталізація та вартість підприємства, млн.\$

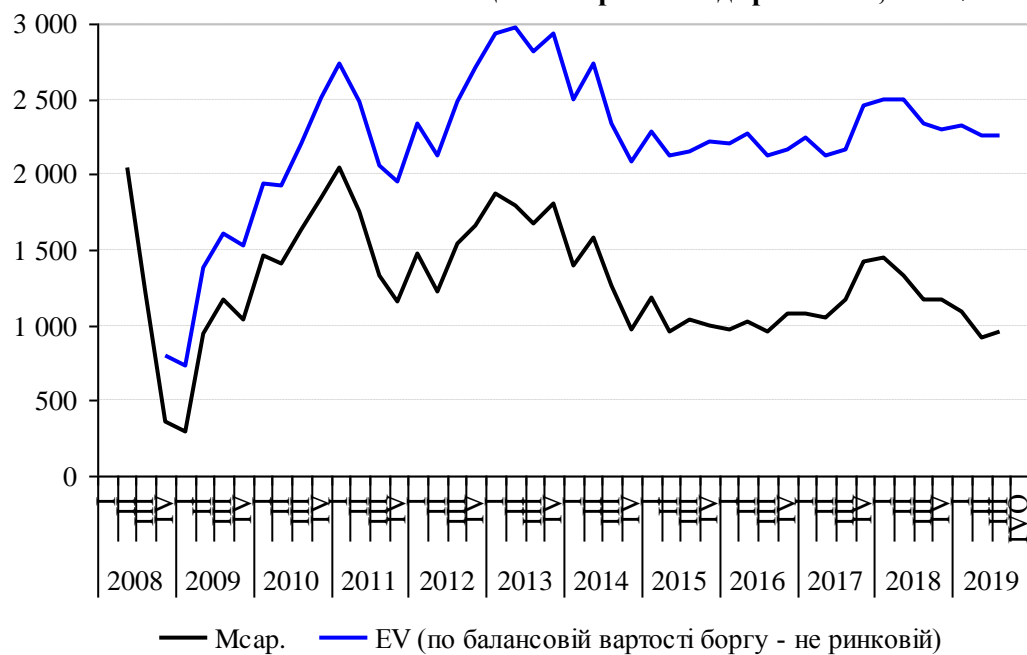


Рис. 6

МХП. Ринкові коефіцієнти

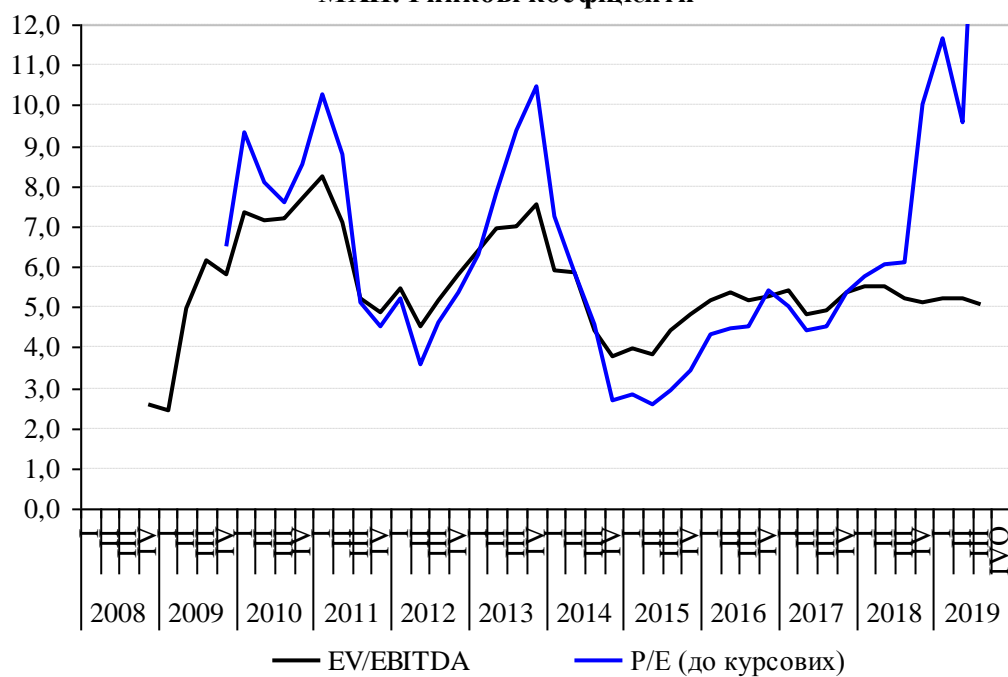


Рис. 7



KINTO

МХП. Ринкові коефіцієнти

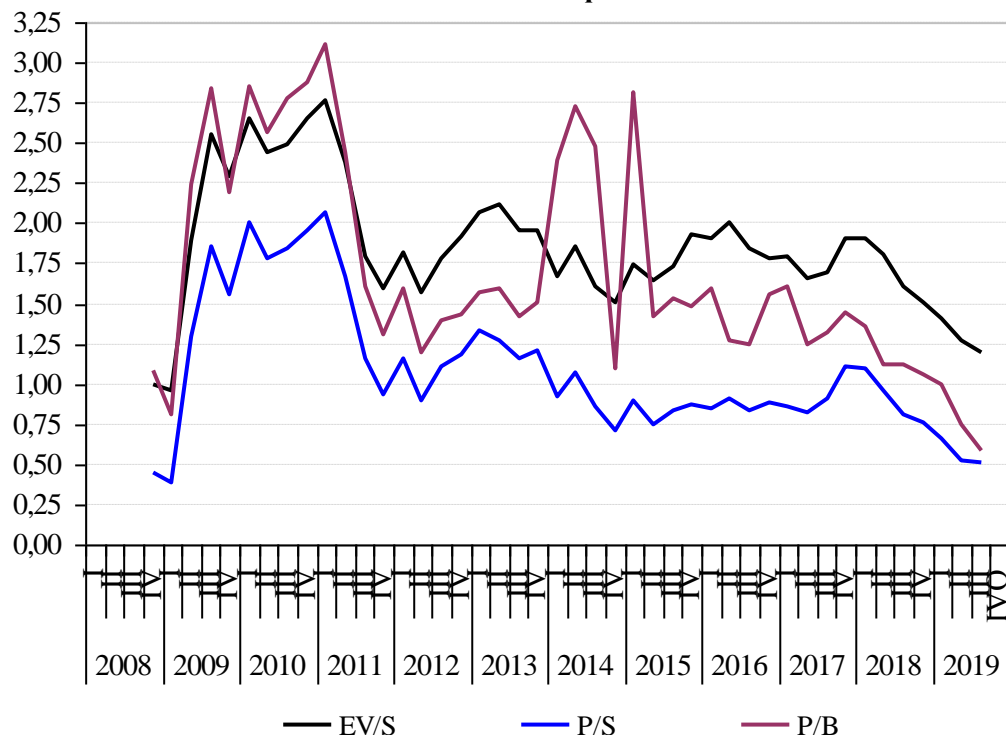


Рис. 8

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 390 57 60

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».