



автор | Ю.В. Рубан,
к.е.н., доцент кафедри
біржової діяльності
НУБіП України



автор | Т.В. Шевченко,
аспірант кафедри
біржової діяльності
НУБіП України

Аналітичний огляд динаміки торгів акціями українських аграрних компаній

За останній місяць, станом на 14.10.2014 р., відбулося чергове зниження індексу WIG-Ukraine. Проте цього місяця варто відзначити високу реляцію між WIG-Ukraine та індексом на найбільш ліквідні акції Варшавської фондової біржі WIG-20. Відповідно, він теж знизився, але менше на 3% упродовж аналізованого терміну. Цю ситуацію можна назвати об'єктивною, тому що вперше за останні сім місяців ринок не інтегрував у себе геополітичні проблеми в Україні. Підтвердженням цьому є зміна індексу WIG-Ukraine під впливом загальних тенденцій на Варшавській фондовій біржі. Щодо ЄС, то девальвація євро і статистичні дані підтверджують необхідність втручання Європейського центрального банку.

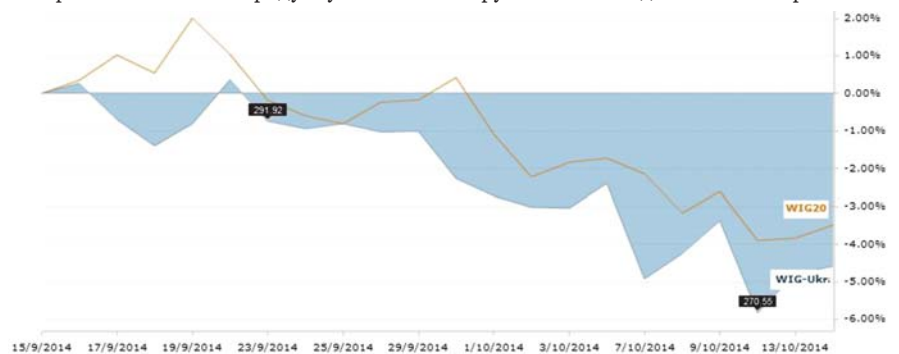
Дедалі частіше аналітики в Єврозоні живають словосполучення «стагнація економіки».

За рік, з жовтня 2013 року, показник WIG-Ukraine продовжує знаходитись на своїх мінімальних показниках. У річному вимірі геополітичні проблеми в Україні, очевидно, в негативному плані вплинули на інвестиційну привабливість українських агрохолдингів. Втрата половини вартості акцій залишається на даний момент без перспективи до можливого відскоку. Тяжко оцінити втрати від відсутності інвестицій, які могли б бути в Україні без проблем на Сході та в Криму, але з упевненістю можна сказати, що, враховуючи нинішній розвиток сільського господарства, додатково залучені дешевші фінансові ресурси дозволили б зробити вагомі кроки до наближення до євростандартів. Щодо традиційного для нас порівняння цін акцій компаній «Авангард»

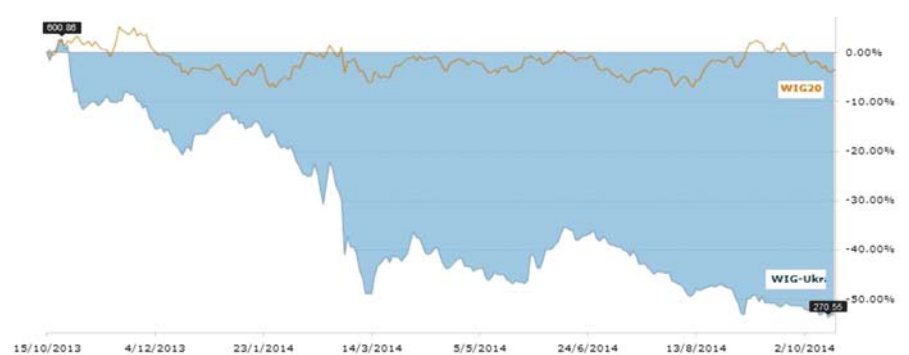
та «Миронівський хлібопродукт», то в місячному вимірі очевидне значне зниження котирувань агрохолдингу «Мрія», в минулому номері ми вже згадували про проблеми з поверненням кредитів компанією і на даний момент ситуація не стабілізувалась.

У річному вимірі станом на 15.10.2014 р. стабільнішими, зрозуміло, виглядають коливання вартості акцій компаній «Авангард» та «Миронівський хлібопродукт». Це підтверджують фінансові результати цих компаній за третій квартал поточного року. Наприклад, за офіційними даними «Миронівського хлібопродукту»

протягом 3 кв. 2014 року обсяги експорту на 48% перевищили показники 3 кв. 2013 року. Протягом 9 міс. 2014 року обсяги експорту перевищили показники 9 міс. 2013 року на 20%. Також МХП продовжує диверсифікацію ринків збуту та досліджує нові ринки в країнах Азії, Близького Сходу і Африки. Курс акцій компанії «Мілклінд» упав до PLN 3,50 за шт. З точки зору технічного аналізу все зрозуміло — рух у низхідному каналі та пробій лінії підтримки на рівні локального мінімуму. Причиною цього стала інформація, озвучена компанією. Група «Мілклінд» оголосила про



Динаміка індексів WIG-Ukraine та WIG-20 за останній місяць станом на 14.10.2014 р.



Динаміка індексів WIG-Ukraine та WIG-20 за останній рік станом на 14.10.2014 р.



порушення деяких зобов'язань за синдикованим кредитом. Компанія, зокрема, не дотримала графіку погашення кредитної заборгованості, а також вимоги до показників: співвідношення «борг до ЕВІТДА» і «ЕВІТДА до суми процентних виплат». Організатором синдикованого кредиту став Raiffeisen Bank International AG, кредиторами — UniCredit Bank Austria AG і ЗАТ «Райффайзенбанк».

Група на сьогодні розпочала переговори з кредиторами щодо реструктуризації заборгованості. У січні–червні 2014 року компанія отримала чистий збиток EUR 27,26 млн проти чистого прибутку EUR 5,54 млн за аналогічний період 2013 року. Водночас через девальвацію української та російської національних валют курсові втрати за підсумками півріччя склали EUR 33,4 млн.

Виручка «Мілкіленд», незважаючи на зростання продажів за декількома категоріями продукції, на тлі девальвації знизилась на 1% — до EUR 149,77 млн, ЕВІТДА — на 15,3% до EUR 13,45 млн.

Міжнародне рейтингове агентство Fitch підтвердило довгостроковий рейтинг компанії Kernel Holding SA (Люксембург) на рівні CCC за зобов'язаннями в іноземній валюті. Fitch також підтвердило довгостроковий рейтинг «Кернел Груп» за зобов'язаннями в національній валюті на рівні CCC.

«Підтвердження рейтингів відображає політичну та економічну невизначеність в Україні, де знаходяться основні активи компанії, яка в кінцевому підсумку може загрожувати її фінансовій гнучкості та здатності виконувати свої боргові зобов'язання», — йдеться у повідомленні агентства.

Відповідно до шкали Fitch рейтинги групи CCC означають, що дефолт емітента, якому вони привласнені, є реально можливим, а здатність виконувати фінансові зобов'язання залежить від ділової або економічної кон'юнктури.

Як бачимо, такі новини не підтримали ціну акцій, а навіть вплинули негативно. Ціна пробила локальний рівень підтримки на рівні PLN 23,64 та до сильнішого рівня в районі PLN 22. ©



Динаміка цін акцій компаній «Авангард», «Мрія» та «Миронівський хлібопродукт» за місяць у відсотках станом на 15.10.2014 р.



Динаміка цін акцій компанії «Мілкіленд» на 15.10.2014 р.



Динаміка цін акцій компанії «Кернел» на 15.10.2014 р.