



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

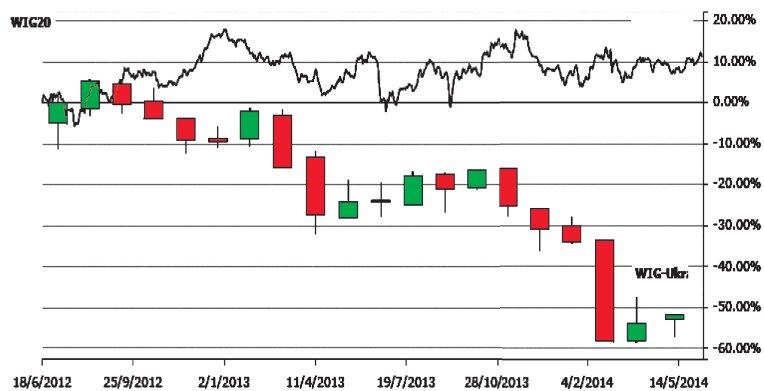
За період з 18.06.2012 р. до 13.06.2014 р. спостерігалось падіння індексу WIG-Ukraine і сьогоднішній рівень зниження складає 50 %. Зворотна ситуація з індексом Варшавської біржі WIG 20, в якому найбільшу вагу мають польські акції. Зазначений індекс за той само період продемонстрував зростання на 12 %. Геополітичні проблеми в Україні – найвагомий фактор зниження акцій українських аграрних компаній. Також слід зазначити зниження ціни на сільськогосподарську продукцію на початку 2013/14 маркетингового року.

Якщо оцінити індекс WIG-Ukraine з 02.05.2014 р. до 06.06.2014 р., то можна зробити висновок про зростання (+6%), причому воно перевищило показник індексу WIG 20 (+2). Після виборів президента України багато інвесторів на Варшавській фондовій біржі сприйняли це як позитивний факт і почали купувати акції. Проте покращення ситуації має підтвердитися реальними кроками для сприятливого інвестиційного клімату, які поки що відсутні.

За місячний період, який завершився 17 червня 2014 р., індекс UХagro зростав, проте виборів президента, які відбулися, замало для стабільного зростання і стабілізації ситуації. Сучасний стан можна назвати фіксацією прибутків інвесторів.

У річному вимірі нинішню ситуацію з індексом UХagro можна охарактеризувати як зростаючу, і за умови стабілізації політичної ситуації ймовірно формування довгострокового тренду на зростання.

Рис. 1. Динаміка індексу WIG-Ukraine та WIG 20 за останні два роки.



Станом на 18.06.2014 р. за минулий місяць у відсотках акції компанії «Мрія» та «Авангард» продемонстрували різні тенденції – падіння на -8% та зростання на +14% відповідно. Акції агрохолдингу «Мрія» після зростання в середині аналізованого періоду потім знизилися і в результаті зупинилися на показнику +2%. Після виборів президента України акції компанії «Кернел» пішли вгору, пробивши лінії опору на познач-

ці PLN 32. Здійснивши фіксацію над рівнем, ціна, ймовірно, продовжуватиме рух вгору і змінюватиме напрям тренду на висхідний. Проте для цього ще потрібно здійснити пробій важкої (з періодом 200) середньої ковзної.

Найбільший виробник масложирової продукції в Україні, агрохолдинг «Кернел», за 9 місяців 2014 фінансового року (липень 2013 р. – червень 2014 р.) отримав \$ 76,9 млн чисто-

Рис. 2. Динаміка індексу WIG-Ukraine WIG 20 та за місяць.

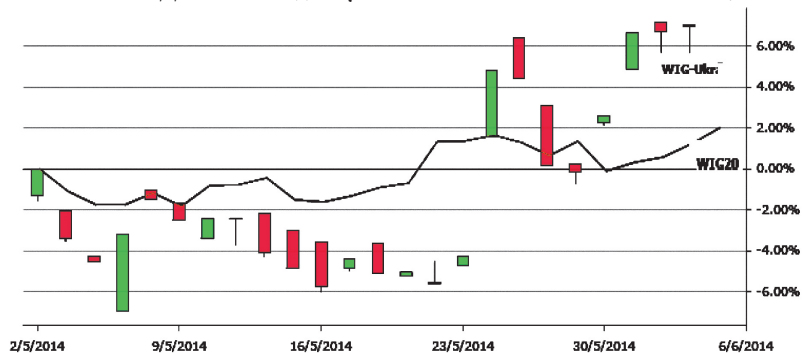




Рис. 3. Динаміка індексу UХagro за місяць.

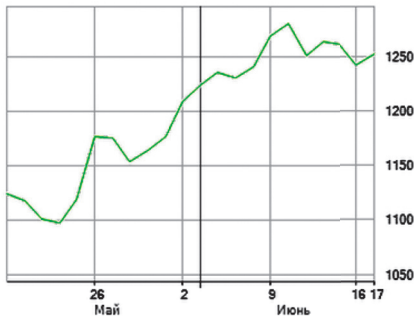
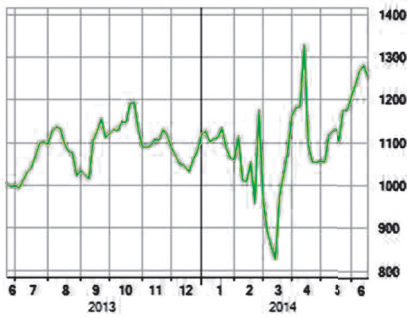


Рис. 4. Динаміка індексу UХagro за рік.



го збитку проти \$ 64,1 млн чистого прибутку за аналогічний період 2013 ФР, йдеться у звіті компанії. Згідно з документом виручка холдингу за вказаний період скоротилася в 1,1 раза – до \$ 1813 млн. Його валовий прибуток за 9 міс. поточного ФР зменшився на 19,5% – до \$ 263,5 млн, а операційний – впав у 8 разів, до \$ 18 млн.

Водночас ЕВІТДА (обсяг прибутку до сплати податків, витрат на амортизацію і відсотків за кредитами) «Кернел» за вказаний період скоротилася на 54,7% – до \$ 91,1 млн, а маржа ЕВІТДА склала 5% проти 9,7% роком раніше.

Ситуація з акціями компанії «Астарта» дещо схожа. Акції цієї компанії так і не змогли пробити свій рівень опору на позначці у PLN 50, і подальший рух, напевно, буде спрямований до найближчої лінії підтримки на PLN 36. Проте не слід очікувати значного падіння у зв'язку з проведенням компанією політики «buyback».

Astarta Holding NV, холдингова компанія найбільшого українського ви-

Рис. 5. Динаміка цін акцій компаній «Авангард», «Мрія» та «Миронівський хлібопродукт» за місяць у відсотках.

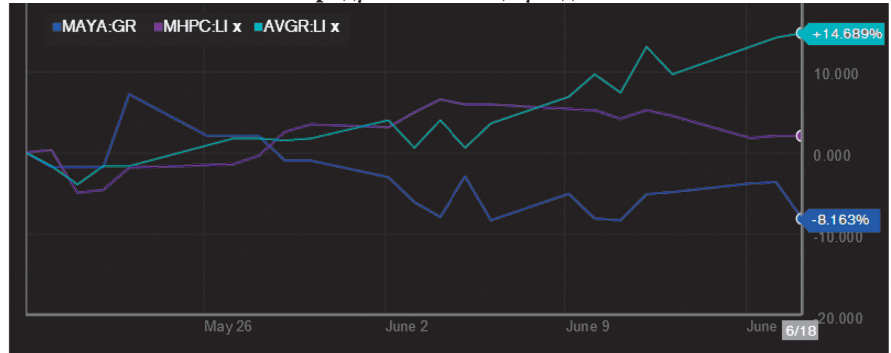


Рис. 6. Динаміка руху цін акцій компанії «Кернел».



робника цукру «Астарта», здійснила черговий викуп на ринку своїх акцій на загальну суму PLN 741,99 млн (\$ 244,856 тис. за поточним курсом). Згідно з повідомленням агрохолдингу на Варшавській фондовій біржі (WSE) компанія в період з 26 травня до 6 червня придбала на біржі 15,868 тис. цінних паперів за середнім курсом PLN 46,76 за шт.

Рада директорів агрохолдингу «Астарта» 20 березня 2013 р. в

межах наданих у червні 2012 р. зборами акціонерів повноважень вирішила реалізувати програму зворотного викупу (buyback program), яка передбачає можливість придбання до 500 тис. акцій, або 2% загальної випущеної кількості. Ціна викупу за вказаною програмою обмежена сумою PLN 125 за акцію. Агропромхолдинг у 2013 р. отримав чистий прибуток EUR 25,67 млн, що на 43,8% менше, ніж у 2012 р.

Рис. 7. Динаміка руху цін акцій компанії «Астарта».

