

Короткий огляд

Котирування акцій «МХП» піднялися на 3,7% до 4,23 доларів завдяки виходу хорошої фінансової звітності компанії за третій квартал (ринкова капіталізація 453 млн доларів). Чистий прибуток «МХП» за липень-вересень збільшився на 75% до 96 млн доларів, що у перерахунку на одну акцію склало 90 центів. На даний час прогнозний мультиплікатор P/E (ціна/прибуток) для «МХП» знаходиться на рівні 2,8x, що є низьким показником який свідчить про помітний потенціал для зростання котирувань акцій компанії.

Акції газодобувної компанії Enwell Energy впали в ціні на 40% до 15,8 пенсів (капіталізація 63 млн доларів) після того як компанія повідомила про зупинку її ліцензій на видобуток у Полтавській та Харківській області. Зупинка ліцензій пов'язана з тим, що Enwell Energy входить до бізнесу підсанкційного Вадима Новинського.

Індикативні ціни на українські єврооблігації мали зниження на фоні ескалації воєнних ризиків. Євробонди з погашенням в 2029 році втратили 1,2%, торгуючись по 63,5 центів за долар, що дає умовну дохідність 13,9%. Для євробондів Україна-2035 ціна пішла вниз на 0,4% до 50,8 центів (дохідність 9,6%).

Певною позитивною новиною стосовно українського боргу стало повідомлення, що адміністрація президента Джо Байдена повідомила Конгресу про намір списати 4,65 млрд доларів зобов'язань, які Україна заборгувала США.

На локальному ринку облігацій ситуація залишалася без змін. Мінфін продовжує пропонувати стелю дохідності на позначці 16,8% для ОВДП з погашенням у лютому 2028 року.

На ринку американських акцій увага інвесторів прикута до заяв Трампа щодо нових призначень на ключові позиції. Зокрема, багато обговорень йде навколо посади майбутнього голови Комісії з цінних паперів США. Індекс S&P 500 за минулий тиждень відіграв 1,7% після суттєвої корекції тижнем раніше.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> «МХП» заробив 96 млн доларів чистого прибутку за 3кв.2024, що перевершило прогнози

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 | 1194 | 0.0% | -29.1% |
| RTS | 792 | -8.2% | -26.9% |
| WIG20 | 2194 | 0.2% | -6.3% |
| MSCI EM | 1087 | 0.2% | 6.2% |
| MSCI Global | 854 | 1.4% | 17.5% |
| S&P 500 | 5969 | 1.7% | 25.2% |

ОБЛІГАЦІЇ

| | Закриття за тиждень з початку року | | |
|----------------------------|------------------------------------|----------|-----------|
| ОВДП-2025 (дохідність) | 14.7% | 0.0 п.п. | -2.2 п.п. |
| ОВДП-2027 (дохідність) | 16.8% | 0.0 п.п. | -1.8 п.п. |
| Євробонд-2029 (дохідність) | 13.9% | 0.6 п.п. | -1.0 п.п. |
| Євробонд-2036 (дохідність) | 9.2% | 0.3 п.п. | -1.2 п.п. |

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

| | Закриття | за тиждень | з початку року |
|-----|----------|------------|----------------|
| USD | 41.65 | 0.1% | 9.6% |
| EUR | 43.85 | -0.8% | 4.4% |

«МХП» заробив 96 млн доларів чистого прибутку за 3кв.2024, що перевершило прогнози

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

МХП (МНРС)

Ціна: USD 4.23 Капіталізація: USD 453 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2024П | 0.3 | 0.5 | 2.8 | 2.9 | 0.0% |
| 2025П | 0.2 | 0.5 | 3.5 | 2.8 | 0.0% |

НОВИНА

Агрохолдинг «МХП», акції якого торгуються на Лондонській біржі, зафіксував чистий прибуток у розмірі 96 млн доларів за 3кв.2024, порівняно з 55 млн доларів за аналогічний період минулого року, згідно з проміжним звітом компанії, опублікованим 22 листопада. Показник EBITDA за звітний період зріс на 56% до 173 млн доларів, тоді як виручка зросла на помірні 5% і склала 773 млн доларів.

За підсумками 9міс.2024 холдинг «МХП» отримав чистий прибуток у розмірі 141 млн доларів (+16% у річному порівнянні) та EBITDA у 437 млн доларів (+33%) при виручці в 2,26 млрд доларів (-1%). На експорт припало 60% загальної виручки компанії за цей період.

Загальний борг «МХП» станом на 30 вересня 2024 року становив 1,5 млрд доларів, з яких 92% є довгостроковими зобов'язаннями. Співвідношення чистого боргу до EBITDA становить 2,1x, що виглядає як прийнятний рівень боргового навантаження.

ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ «МХП»

| USD млн | 3кв.2023 | 3кв.2024 | Зміна | 9міс.2023 | 9міс.2024 | Зміна |
|----------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Виручка | 739 | 773 | +5% | 2 294 | 2 262 | -1% |
| EBITDA | 111 | 173 | +56% | 329 | 437 | +33% |
| рентабельність | 15.0% | 22.4% | +7.4 в.п. | 14.3% | 19.3% | +5.0 в.п. |
| Чистий прибуток | 55 | 96 | +75% | 122 | 141 | +16% |
| чиста рентабельність | 7.4% | 12.4% | +5.0 в.п. | 5.3% | 6.2% | +0.9 в.п. |

Джерело: Звіт компанії.

КОМЕНТАР

Чистий прибуток «МХП» у розмірі 90 центів в перерахунку на одну акцію за 3кв.2024 перевищив очікування ринку. Акції «МХП» зросли в ціні на 3,7% до 4,23 долара за минулий тиждень, що збільшило їхній приріст з початку року до 32%. Компанія виграла від відносно стабільного обмінного курсу гривні у третьому кварталі, що обмежило валютні збитки до 17 млн доларів. Всього за період 9міс.2024 збитки від курсових різниць, що відображають переоцінку валютного боргу компанії, склали 92 млн доларів, на фоні фактичної девальвації гривні приблизно на 9% в цьому році.

На тлі невизначеності, пов'язаної з війною, «МХП» продовжує дотримуватися політики відсутності виплат дивідендів, зберігаючи ліквідність. Прямі витрати, пов'язані з війною, за 9міс.2024 досягли 38 млн доларів порівняно з 23 млн доларів роком раніше. Крім того, компанія зазначила, що понад 3 тис. співробітників (близько 12% персоналу «МХП» в Україні) мобілізовані до лав ЗСУ.

Попри поточні ризики в Україні, холдинг «МХП» продовжив інвестувати у свій розвиток, витративши 217 млн доларів на капітальні інвестиції за період січень-вересень цього року.

Зважаючи на сильні результати компанії за квартал, ми переглянули наш прогноз річного прибутку до 160 млн доларів, що еквівалентно прибутку на акцію у 1,49 долара. Це відповідає поточному мультиплікатору P/E на рівні лише 2,8x. Водночас EBITDA компанії може досягти 550 млн доларів, що передбачає дуже низький мультиплікатор EV/EBITDA у 2,9x.

Індикативні котирування єврооблігацій «МХП» з погашенням в 2026 році становлять 90 центів за долар, що відповідає дохідності на рівні 15%.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

| Компанії | Тікер | Ціна UAH* | Зміна за період | | MCap USD mn | EV USD mn | Free float | P/E | | EV/EBITDA | | EV/Sales 2024E | |
|------------------------------|-------|--------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|------------|------|-------|-------------------|-------|---------------------|--|
| | | | тиждень | з 1 січня | | | | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | | |
| Індекс UX | UX | 1194 | 0.0% | -29.1% | | | | | | | | | |
| Залізна руда | | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 79.6 | -4.0% | -11.8% | 595 | 464 | 25.5% | 7.4 | 5.0 | 3.3 | 2.7 | 0.5 | |
| Вагонобудування | | | | | | | | | | | | | |
| Крюківський вагонзавод | KVBZ | 15.2 | 0.0% | 1.9% | 42 | 27 | 5.0% | 14.1 | 11.6 | 3.7 | 3.4 | 0.5 | |
| Нафта та газ | | | | | | | | | | | | | |
| Enwell Energy (former Regal) | ENW | 15.8 | -39.8% | 0.0% | 63 | -31 | 21.6% | 2.3 | 1.9 | na | na | na | |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 3.72 | 0.0% | -17.1% | 33 | 33 | 21.7% | neg | neg | neg | neg | n/a | |
| Аграрний сектор | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | МНРС | 4.23 | 3.7% | 32.2% | 453 | 1 622 | 33.7% | 3.2 | 2.8 | 3.6 | 2.9 | 0.5 | |
| Кернел (FY22, FY23, FY24E) | KER | 13.20 | 1.5% | 44.3% | 931 | 1 526 | 5.4% | neg | 2.5 | 2.8 | 2.2 | 0.4 | |
| Астарта | AST | 37.80 | 6.6% | 31.7% | 222 | 380 | 37.0% | 2.6 | 2.4 | 1.9 | 1.8 | 0.6 | |
| Фінансовий сектор | | | | | | | | | | Price/Book | | Price/Assets | |
| Райффайзен Банк | BAVL | 0.25 | 0.0% | -21.9% | 370 | | 1.8% | 2.6 | 3.6 | 0.6 | 0.6 | 0.09 | |

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

КОТИРУВАННЯ АКЦІЙ ОКРЕМИХ ЗАРУБІЖНИХ КОМПАНІЙ

| Компанії | Тікер | Ціна USD | Зміна за період | | MCap USD mn | EV USD mn | P/E | | EV/EBITDA | | EV/Sales 2024E |
|-----------------------------|---------|-------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|-------|-------|-----------|-------|-------------------|
| | | | тиждень | з 1 січня | | | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | |
| Індекс S&P 500 | S&P 500 | 5969 | 1.7% | 25.2% | | | | | | | |
| Технологічний сектор | | | | | | | | | | | |
| Apple | AAPL | 230 | 2.2% | 19.5% | 3 587 870 | 3 649 870 | 37.0 | 40.8 | 27.4 | 31.7 | 9.7 |
| Microsoft | MSFT | 417 | 0.5% | 10.9% | 3 097 893 | 3 135 893 | 35.9 | 42.1 | 24.6 | 26.6 | 13.9 |
| Palantir Technologies | PLTR | 64.35 | -2.2% | 274.8% | 139 159 | 136 115 | 662.7 | 397.6 | 496.8 | 272.2 | 49.5 |
| Енергетика | | | | | | | | | | | |
| American Electric Power | AEP | 97.60 | 1.3% | 20.2% | 50 797 | 93 133 | 23.1 | 21.2 | 12.9 | 11.6 | 4.6 |
| Dominion Energy | D | 58.14 | 0.9% | 23.7% | 48 652 | 91 175 | 25.5 | 28.6 | 13.4 | 11.5 | 4.9 |
| Нафта на газ | | | | | | | | | | | |
| Exxon Mobil | XOM | 121.79 | 2.1% | 21.8% | 546 350 | 547 660 | 15.2 | 11.9 | 7.4 | 6.4 | 1.6 |
| Devon Energy | DVN | 39.45 | 2.5% | -12.9% | 25 130 | 30 956 | 6.7 | 6.0 | 4.0 | 4.0 | 1.8 |
| PBF Energy | PBF | 31.99 | 4.1% | -27.2% | 3 909 | 4 079 | 1.8 | 4.6 | 1.2 | 4.3 | 0.1 |
| Транспорт | | | | | | | | | | | |
| Nordic American Tankers | NAT | 2.97 | -0.3% | -29.3% | 620 | 806 | 6.3 | 5.1 | 4.5 | 5.2 | 1.6 |
| Фармацевтика | | | | | | | | | | | |
| Pfizer | PFE | 25.65 | 3.4% | -10.9% | 144 820 | 164 820 | 68.3 | 18.6 | 17.2 | 7.8 | 2.6 |
| Bristol-Myers Squibb | BMJ | 58.87 | 4.7% | 14.7% | 121 096 | 152 696 | 14.7 | 80.7 | 7.9 | 76.3 | 3.3 |

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

| Компанії | Тікер | Виручка | | | ЕВІТДА | | | ЕВІТДА margin | | | Чистий прибуток | | | Чиста рентабельність | | |
|----------------------------------|-------|-----------------------|-------|-------|------------------------|------|-------|---------------|-------|-------|------------------------|------|-------|----------------------------|-------|-------|
| | | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E |
| Залізна руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1 248 | 750 | 850 | 765 | 140 | 170 | 61.3% | 18.7% | 20.0% | 220 | 80 | 120 | 17.6% | 10.7% | 14.1% |
| Вагонобудування | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюківський вагонобудівний завод | KVBZ | 111 | 84 | 56 | 5 | 7 | 8 | 4.4% | 8.5% | 13.9% | 1 | 3 | 4 | 1.1% | 3.5% | 6.4% |
| Нафта та газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enwell Energy (former Regal) | ENW | 131 | 80 | 95 | 86 | 49 | 57 | 65.7% | 61.3% | 60.0% | 55 | 28 | 34 | 41.9% | 35.0% | 35.8% |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центренерго | CEEN | 323 | 427 | 89 | -171 | -18 | -189 | -53.0% | -4.1% | na | -224 | -25 | -316 | -69.3% | na | na |
| Аграрний сектор | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | МНРС | 2 642 | 3 021 | 3 100 | 384 | 445 | 550 | 14.5% | 14.7% | 17.7% | -231 | 142 | 160 | -8.7% | 4.7% | 5.2% |
| Кернел (FY22, FY23, FY24E) | KER | 5 332 | 3 455 | 3 800 | 220 | 544 | 680 | 4.1% | 15.7% | 17.9% | -41 | 299 | 370 | -0.8% | 8.7% | 9.7% |
| Астарта | AST | 561 | 628 | 688 | 170 | 199 | 211 | 30.3% | 31.7% | 30.7% | 72 | 85 | 94 | 12.8% | 13.5% | 13.6% |
| Фінансовий сектор | | Всього активів | | | Власний капітал | | | Доходи | | | Чистий прибуток | | | Дохідність капіталу | | |
| Райффайзен Банк | BAVL | 4 238 | 4 211 | 4 231 | 466 | 591 | 575 | 314 | 389 | 385 | 43 | 142 | 103 | 9.2% | 24.1% | 17.8% |

Джерело: EAVEX Research

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДЛЯ КОМПАНІЙ США, USD МЛН

| Компанії | Тікер | Виручка | | | ЕВІТДА | | | ЕВІТДА margin | | | Чистий прибуток | | | Чиста рентабельність | | |
|-----------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|-------|-------|-----------------|--------|--------|----------------------|-------|-------|
| | | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E | 2022 | 2023 | 2024E |
| Технологічний сектор | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Apple | AAPL | 383 285 | 383 000 | 375 000 | 125 820 | 133 000 | 115 000 | 32.8% | 34.7% | 30.7% | 96 995 | 97 000 | 88 000 | 25.3% | 25.3% | 23.5% |
| Microsoft | MSFT | 211 915 | 236 500 | 225 000 | 102 384 | 127 700 | 118 000 | 48.3% | 54.0% | 52.4% | 72 361 | 86 200 | 73 500 | 34.1% | 36.4% | 32.7% |
| Palantir Technologies | PLTR | 1 906 | 2 225 | 2 750 | -334 | 274 | 500 | -17.5% | 12.3% | 18.2% | -374 | 210 | 350 | -19.6% | 9.4% | 12.7% |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | | | | | |
| American Electric Power | AEP | 19 640 | 18 950 | 20 100 | 7 102 | 7 200 | 8 000 | 36.2% | 38.0% | 39.8% | 2 307 | 2 200 | 2 400 | 11.7% | 11.6% | 11.9% |
| Dominion Energy | D | 17 174 | 14 400 | 18 450 | 4 849 | 6 800 | 7 900 | 28.2% | 47.2% | 42.8% | 994 | 1 910 | 1 700 | 5.8% | 13.3% | 9.2% |
| Нафта на газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Exxon Mobil | XOM | 398 675 | 335 000 | 350 000 | 102 591 | 74 300 | 85 000 | 25.7% | 22.2% | 24.3% | 55 740 | 36 000 | 46 000 | 14.0% | 10.7% | 13.1% |
| Devon Energy | DVN | 19 169 | 15 300 | 17 500 | 10 368 | 7 700 | 7 750 | 54.1% | 50.3% | 44.3% | 6 015 | 3 750 | 4 200 | 31.4% | 24.5% | 24.0% |
| PBF Energy | PBF | 46 830 | 38 300 | 35 700 | 3 811 | 3 540 | 950 | 8.1% | 9.2% | 7.7% | 2 876 | 2 140 | 850 | 6.1% | 5.6% | 2.4% |
| Транспорт | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nordic American Tankers | NAT | 339 | 392 | 520 | 42 | 179 | 155 | 12.4% | 45.7% | 29.8% | 15 | 99 | 122 | 4.4% | 25.3% | 23.5% |
| Фармацевтика | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pfizer | PFE | 100 330 | 58 500 | 64 200 | 39 576 | 9 600 | 21 000 | 39.4% | 16.4% | 32.7% | 31 372 | 2 120 | 7 800 | 31.3% | 3.6% | 12.1% |
| Bristol-Myers Squibb | BMJ | 46 159 | 45 000 | 45 600 | 18 540 | 19 400 | 2 000 | 40.2% | 43.1% | 4.4% | 6 327 | 8 220 | 1 500 | 13.7% | 18.3% | 3.3% |

Джерело: Bloomberg

Eavex Capital

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

Телефон: +38 044 590 5454

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 © 2024 Eavex Capital