
Обзор акций украинских продовольственных компаний за Июль 2008. KERNEL HOLDING S.A.

В июле объем торгов акциями масличного холдинга Кернел (WSE:Kernel) на Варшавской бирже увеличился на 30% в сравнении с июлем и составил 1,321 миллиона акций. Таким образом, ситуация вокруг акций Кернела стала несколько исправляться после июньского падения объемов на 49%. Возможно в этом помогли позитивные новости о хороших инвестициях компании в первой половине лета.

Среднемесячная курсовая стоимость акций составила 30,71 злотых или на 12,5% меньше чем в июне. Общая стоимость сделок в апреле составила €24,9 миллионов или на 12% больше прошлых показателей. Колебания курса до конца месяца были значительными и имели понижающий тренд – от 36 злотых в начале месяца до 29 злотых к концу июля. По данным за июль среднемесячная капитализация Кернела составила €659,1 миллионов или US\$1,029 миллиардов, что на 10,4% меньше стоимости Кернела в июне 2008 года.

Большую поддержку стоимости Кернела оказывает активная работа по расширению собственных пахотных площадей и расширение логистической инфраструктуры за счет приобретения мощного припортового элеватора, что нивелирует необходимые издержки и зависимость от сторонних компаний.

Похоже, Кернел все больше превращается в агропромышленный холдинг, что положительно отразится на будущей стоимости корпорации. Пока что Агентство поменяло свои рекомендации с SELL на HOLD, но целевую цену до конца августа, когда будет опубликован отчет Кернела Q4-2008, оставило практически неизменной.

Акции для умеренно спекулятивного портфеля на среднесрочную перспективу.

Рекомендации по акциям холдинга Кернел – HOLD:

- Operation Revenue 2008 FY - US\$546.54 ml.
- EBITDA (AAA forecast) 2008 FY – US\$75.83 ml.
- EBITDA margin 2008 FY (AAA forecast) – 15%.
- EV/EBITDA – 10.0 (AAA rec.).
- Target price – US\$11.18 until Q4-2008.

ПРИМЕЧАНИЕ: Этот материал носит исключительно информационный характер и не является приглашением или побуждением продавать либо покупать ценные бумаги.