

Короткий огляд

Серед макроекономічних новин виділимо повідомлення від Міністерства економіки про падіння ВВП на 16% у річному порівнянні за підсумками першого кварталу. Загалом на цей рік скорочення ВВП України може досягнути 40%. Нагадаємо, що за 2021 рік економіка країни виросла на 3,4% після спаду на 3,8% у 2020 році.

На «Українській біржі» залишаються призупиненими торги цінними паперами окрім спеціальних військових ОВДП. Для підтримки бюджету України зараз існує можливість спрощеної процедури купівлі військових ОВДП. Зараз на ринку присутні декілька випусків військових ОВДП зі строком погашення від 2 місяців до 1,3 років. Для облігацій з коротким строком обігу дохідність становить 10% річних, а для більш «довгих» облігацій дохідність 11% річних.

На минулому тижні Міністерство фінансів розмістило військових облігацій на загальну суму 3,3 млрд грн.

На Лондонській біржі котирування акцій української компанії «МХП» підскочили вгору на 32% до позначки 4,5 дол після повідомлення, що інвестори у єврооблігації компанії дали згоду на перенесення строків виплати купону. Котирування єврооблігацій «МХП» з погашенням у 2026 році завдяки цьому піднялися в ціні з 39 центів до 46 центів за долар номіналу. При поточних котируваннях дохідність до погашення за даними облігаціями становить 34%. Для порівняння, єврооблігації компанії «Кернел» з погашенням в 2027 році мають індикативні котирування на рівні 52 цента за долар, що дає дохідність до погашення 24%. Суверенні 5-річні єврооблігації України торгуються по ціні 42 центи за долар (дохідність 37%). За 10-річними єврооблігаціями України дохідність до погашення становить 24%, в порівнянні з дохідністю на рівні 10% наприкінці січня.

Серед інших українських компаній, акції яких торгуються на зарубіжних біржах, котирування Ferrexpo за тиждень зросли на 18% до 195 пенсів. Ринкова капіталізація Ferrexpo з початку року впала на 35% до 1,5 млрд дол. Акції газової компанії Enwell Energy (Regal) піднялися на 8,4% до 24,0 пенсів (з початку року просідання на 31%). Готівковий обмінний курс гривні на минулому тижні залишався на рівні 33,0 грн/дол.

ТЕНД



ІНДЕКСИ

	Закриття	тиждень	з початку року
UX	n/a	n/a	n/a
RTS	1033	24.6%	-35.3%
WIG20	2165	2.4%	-4.5%
MSCI EM	1146	1.9%	-7.0%
S&P 500	4545	0.0%	-4.6%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	36.9%	-7.0 р.р.	28.0 р.р.
Єврооблігації-2032	23.7%	-4.3 р.р.	14.5 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	тиждень	з початку року
USD	33.00	0.0%	20.8%
EUR	36.30	0.0%	17.2%

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня				2020	2021E	2020	2021E	2021E
Індекс UX	UX	n/a	n/a	n/a								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	195	17.7%	-34.8%	1515	1511	24.0%	2.4	1.4	1.8	1.0	0.7
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Мотор Січ	MSICH	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	24.0	8.6%	-31.4%	101	47	21.6%	33.8	11.3	1.8	1.6	0.8
Енергетика												
Центренерго	CEEN	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Донбасенерго	DOEN	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	4.50	32.0%	-33.6%	476	1767	32.5%	neg	1.6	5.2	2.8	0.8
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	33.70	5.6%	-42.6%	639	1475	61.8%	1.2	1.6	1.6	1.8	0.3
Астарта	AST	27.40	16.6%	-35.4%	163	338	37.0%	19.7	15.5	2.8	2.5	0.7
Агротон	AGT	5.70	6.7%	-16.2%	29	4	25.0%	2.5	2.3	0.1	0.1	0.1
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
										Price/Book	Price/Assets	
										n/a	n/a	n/a

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

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E
Залізна руда																
Фергехро	FXPO	1507	1700	2300	586	859	1,450	38.9%	50.5%	63.0%	403	635	1,100	26.7%	37.4%	47.8%
Вагонобудування																
Крюківський вагонобудівний завод	KVBZ	292	223	192	38	13	10	13.0%	5.9%	5.2%	31	9	5	10.5%	3.8%	2.7%
Машинобудування																
Турбоатом	TATM	110	105	52	49	52	21	45.0%	49.1%	40.7%	12	8	3	11.1%	8.0%	6.0%
Мотор Січ	MSICH	358	353	338	19	102	90	5.2%	29.1%	26.5%	-14	32	23	-3.8%	8.9%	6.9%
Нафта та газ																
Укрнафта	UNAF	1098	1319	1286	-115	320	291	-10.5%	24.3%	22.6%	-158	158	186	-14.4%	12.0%	14.4%
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	50	55	62	22	26	30	44.0%	47.3%	48.4%	10	3	9	20.0%	5.5%	14.5%
Енергетика																
Центренерго	CEEN	589	764	513	-69	17	-12	-11.7%	2.2%	-2.3%	-77	2	-31	-13.1%	0.3%	-6.0%
Донбасенерго	DOEN	249	256	258	8	9	-1	3.1%	3.3%	-0.6%	-3	1	-8	-1.1%	0.4%	-3.0%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	2056	1911	2236	376	340	620	18.3%	17.8%	27.7%	215	-133	290	10.5%	-7.0%	13.0%
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	4107	5647	5082	443	929	836	10.8%	16.5%	16.5%	118	513	410	2.9%	9.1%	8.1%
Астарта	AST	497	484	517	86	122	136	17.4%	25.1%	26.3%	2	8	11	0.4%	1.7%	2.0%
Агротон	AGT	54	68	74	2	33	31	4.1%	48.2%	41.3%	5	12	13	9.5%	17.4%	17.4%
Банки																
		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	3495	3795	4216	550	456	516	280	271	260	185	151	178	33.6%	33.2%	34.5%

Джерело: EAVEX Research

Eavex Capital

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

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 © 2022 Eavex Capital