

Короткий огляд

Компанія «Укрнафта» знову потрапила під приціл суспільної критики через новину про продаж компаніям з орбіти групи «Приват» скрапленого газу за ціною вдвічі нижчою за ринкову. «Укрнафта» реалізувала 14,1 тис тонн пального за ціною 28 тис грн на суму 395 млн грн. Ринкова ціна того дня була на рівні близько 50 тис грн за тону. За такою ціною у той же період свій газ продала держкомпанія «Укргазвидобування». Таким чином, «Укрнафта» недорахувалася близько 300 млн грн. У своєму офіційному повідомленні «Укрнафта» окреслює ситуацію як поширення маніпулятивної негативної інформації. Але в будь-кому випадку, ми знов бачимо, привід вважати, що «Укрнафта» веде свою діяльність не на користь всіх своїх акціонерів.

Поки торги на «Українській біржі» залишаються зупиненими, вітчизняні компанії з лістингом в Варшаві та Лондоні втратили в середньому половину своєї ринкової капіталізації через російське вторгнення в Україну. Для прикладу, акції агрохолдингу «Кернел» з початку року впали на 60% до 24 злотих, а акції газовидобувної компанії Enwell Energy (раніше Regal Petroleum) подешевшали на 32% до 23,8 пенсів.

Аукціон з розміщення «військових» ОВДП, що пройшов 3 травня приніс до бюджету 7,1 млрд грн, включаючи надходження від продажу річних ОВДП номінованих у доларах на суму 50 млн під 3,7%. Піврічні гривневі ОВДП пропонувалися з дохідністю 10%, а облігації з погашенням у червні наступного року з дохідністю 11%. Наприкінці квітня інвестори отримали 3,3 млрд грн від погашення першого випуску «військових» облігацій.

За минулий тиждень єврооблігації України з погашенням у 2024 році піднялися у ціні на 3,8% до 35,2 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 76,8%). Короткострокові євробонди, які мають бути виплачені у вересні подорожчали на 9,0% до 58,3 центів за долар. На даний час зберігається певна ймовірність, що Мінфін не встигне реструктурувати даний випуск. Але на наш погляд, буде досить дивно, якщо Україна не спробує домовитися про реструктуризацію зовнішніх запозичень.

На готівковому валютному ринку ліквідність залишається слабкою, що спричинює подальші помітні коливання курсу. За даними інформаційних систем середній курс долара у банках за тиждень зменшився на 3,4% до 32,4 грн/дол.



ІНДЕКСИ			
	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1088	0.6%	-31.8%
WIG20	1765	-5.0%	-22.1%
MSCI EM	1064	1.9%	-13.6%
S&P 500	4123	-0.2%	-13.5%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ			
	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	46.4%	-1.8 р.р.	37.5 р.р.
Єврооблігації-2032	30.0%	-1.2 р.р.	20.8 р.р.

КУРС ВАЛЮТ			
	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	32.36	-3.4%	18.4%
EUR	34.14	-2.9%	10.3%

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Резерви Нацбанку зменшилися на 1,2 млрд дол у квітні до 26,9 млрд

Резерви Нацбанку зменшилися на 1,2 млрд дол у квітні до 26,9 млрд

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

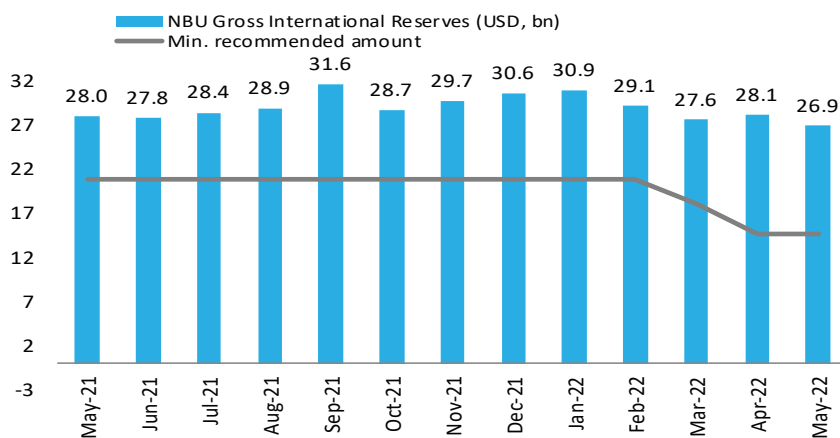
НОВИНА

Станом на 1 травня 2022 року міжнародні резерви України становили 26,9 млрд дол. США. За підсумками квітня вони скоротилися на 4% (-1,2 млрд дол) з огляду на продаж валюти Національним банком. Загалом з початку року резерви зменшилися на 13% з рівня в 30,9 млрд дол.

Безпосередньо у квітні НБУ продав на міжбанку 2,2 млрд дол. Потреба у проведенні інтервенцій із продажу валюти виникає через перевищення попиту на валюту над пропозицією. Це зумовлюється насамперед значними оборонними потребами, імпортом енергоресурсів та забезпеченням розрахунків із платіжними системами через активне використання карток за кордоном на тлі повільного відновлення експорту.

В той же час, внутрішні та зовнішні валютні надходження на користь Уряду України становили 1,9 млрд дол. Зокрема, близько 700 млн дол. надійшли від Світового банку, 300 млн євро – від Уряду Франції, 236 млн дол. – від Уряду Канади та 120 млн євро – від Європейського союзу.

UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn



Source: National Bank of Ukraine

КОМЕНТАР

Приймаючи до уваги те, що кількість українців змушених виїхати з країни за деякими розрахунками сягає 5 мільйонів, це призводить до ефекту відпливу капіталу з країни. Нацбанк прямо зазначив, що великий об'єм операцій з гривневими банківськими картками за кордоном призводить до додаткового навантаження на міжбанківський валютний ринок.

Окремо зазначимо останні дані від Міністерства фінансів стосовно показників бюджету. За січень-квітень видаткова частина бюджету була на 23% нижче запланованого рівня і склала 523 млрд грн (18 млрд дол). Фактичний дефіцит бюджету був 157 млрд грн (5,4 млрд дол). Покрити дефіцит вдалося завдяки надходженням фінансової допомоги від західних партнерів. У березні МВФ надав Україні 1,4 млрд дол. З боку США пряма фінансова допомога на даний час склала приблизно 500 млн дол. Україна продовжує сподіватись на отримання додаткової фінансової підтримки від західного світу. За непідтвердженою інформацією, вже існують попередні домовленості для надання Україні приблизно 6,5 млрд дол. додаткової допомоги.

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 2021E
			тиждень	з 1 січня				2020	2021E	2020	2021E	
Індекс UX												
Індекс UX	UX	n/a	n/a	n/a								
Залізна руда												
Фергехро	FXPO	152	-7.9%	-49.2%	1129	1012	24.0%	1.8	1.3	1.2	0.7	0.4
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	23.8	2.4%	-32.0%	96	42	21.6%	32.1	10.7	1.6	1.4	0.7
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	4.29	-4.0%	-36.7%	453	1683	32.5%	neg	1.2	5.0	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	24.00	-8.3%	-59.1%	432	1983	61.8%	0.8	1.1	2.1	2.4	0.4
Астарта	AST	22.90	-3.4%	-46.0%	129	304	37.0%	15.6	12.3	2.5	2.2	0.6
Агротон	AGT	4.60	0.0%	-32.4%	23	-2	25.0%	1.9	1.7	-0.1	-0.1	0.0
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	2518	586	859	1,439	38.9%	50.5%	57.1%	403	635	871	26.7%	37.4%	34.6%
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	2372	376	340	648	18.3%	17.8%	27.3%	215	-133	393	10.5%	-7.0%	16.6%
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