

Короткий огляд

Національний банк випустив інформаційний бюлетень стосовно роботи банківської системи у перші місяці війни, повідомивши, що попри воєнні ризики, рівень ліквідності є стабільно високим. Обсяг коштів клієнтів у банках зріс переважно за рахунок гривневих коштів населення на вимогу. Обсяг коштів корпорацій під час війни зменшувався, найбільше в іноземній валюті. Банківський сектор залишався операційно прибутковим, однак необхідність формувати значні резерви під очікувані втрати зумовили збиток за підсумками першого кварталу. Надалі реалізація кредитного ризику буде головним фактором впливу на зниження капіталу банків. Національний банк не застосовуватиме до банків заходи впливу за недотримання вимог до капіталу та ліквідності під час воєнного стану, а після його завершення надасть достатньо часу для відновлення стійкості.

У відповідь на агресію росії в лютому 2022 року були ліквідовані «Міжнародний резервний банк» та «Промінвестбанк» – два дочірніх банки російських фінансових корпорацій з державним капіталом, на початок року вони мали 2% чистих активів банківського сектору. Тому станом на кінець березня в Україні працювало 69 банків, з них 4 державних та 16 іноземних. На кінець першого кварталу загальні чисті активи української банківської системи становили 1,97 трлн. грн. Доля державних банків у активах становить 48%.

Українські компанії, акції яких торгуються на зарубіжних біржах, на минулому тижні мали зниження ринкової капіталізації. Котирування Ferrexro впали на 3,4% до 147 пенсів, ігноруючи інформацію про намір компанії виплатити додаткові дивіденди 6,6 центів на акцію з прибутку за 2021 рік (дивідендна дохідність при поточній ціні акцій становить 3,7%). По акціям «Кернел» просідання було на 0,5% до 23,88 злотих. Торги на «Українській біржі» залишаються зупиненими. Міністерство фінансів запропонувало нові «військові» ОВДП з дохідністю 11,5% та погашенням у жовтні 2023 року. Загалом на первинному аукціоні 10 травня було залучено 4,7 млрд грн. Помірний попит на «військові» ОВДП підштовхує Нацбанк до фактично прямого фінансування бюджету. НБУ повідомив, що 9 травня викупив військових облігацій на суму 30 млрд грн. Для надання можливості проведення таких операцій між урядом та Національним банком Верховна Рада внесла відповідні зміни до законодавства. Так, тимчасово (на період дії воєнного стану) зупинено дію статті 54 Закону України «Про Національний банк України», яка забороняє надання НБУ кредитів державі.

На валютному готівковому ринку обмінний курс долара піднявся на 6,6% до 34,50 грн/дол.

ТЕНД



ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1132	4.0%	-29.1%
WIG20	1766	0.1%	-22.1%
MSCI EM	1004	-5.6%	-18.5%
S&P 500	4024	-2.4%	-15.6%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	40.3%	-6.1 р.р.	31.4 р.р.
Єврооблігації-2032	28.3%	-1.7 р.р.	19.1 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	34.50	6.6%	26.3%
EUR	35.88	5.1%	15.9%

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Офіційна інфляція в Україні становила 16,4% за підсумками квітня

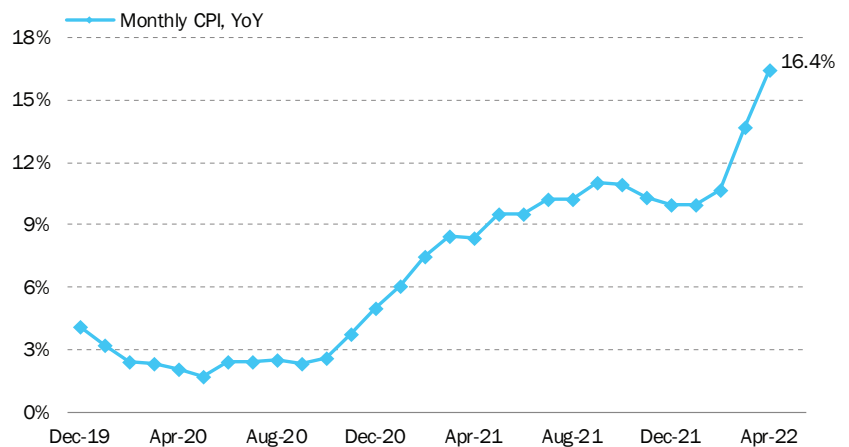
Офіційна інфляція в Україні становила 16,4% за підсумками квітня

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Державна служба статистики повідомила, що споживча інфляція в Україні за підсумками квітня становила 16,4% у річному вимірі. Таким чином, темп інфляції прискорився з позначки 13,7% зафіксованої у березні. Безпосередньо за квітень індекс інфляції збільшився на 3,1% по відношенню до попереднього місяця. Серед окремих компонентів споживчого кошика ціни на хліб та хлібобулочні вироби зросли за квітень на 6,8%. Тим часом, завдяки адміністративному регулюванню цін на електроенергію та газ для населення, комунальні тарифи у квітні залишалися незмінними по відношенню до попереднього місяця. Уряд повідомив, що тарифи на газ і електроенергію для населення в Україні підвищуватися не будуть і залишаться «замороженими» під час воєнного стану.

СПОЖИВЧА ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Source: State Statistics Committee

КОМЕНТАР

На наш погляд, офіційна цифра по інфляції за квітень не відображає реальної ситуації з цінами на продукти та споживчі товари. Зокрема, гострий дефіцит автомобільного палива призвів до різкого зростання цін на АЗС і як наслідок відповідного підвищення цін на всі групи споживчих товарів. Також зрозумілим є факт різкої різниці в цінах на однотипні товари у різних регіонах України в залежності від того, наскільки регіон близький до активних воєнних дій. Водночас фіксація курсу гривні, відміна імпорتنних податків та загальне зменшення споживчого попиту стримували зростання цін на непродовольчі товари. Як приклад, одяг та взуття у квітні дешевшали.

У найближчі місяці очікується подальше прискорення темпів інфляції. Уявити, на якому рівні інфляція досягне піку неможливо, бо так чи інакше для України питанням номер один є коли і як закінчиться війна.

Стосовно цін на паливо, можна констатувати, що зростання світових цін на нафту, порушення логістики та руйнування об'єктів паливної інфраструктури в Україні, а також складнощі з переорієнтацією джерел постачання будуть продовжувати тиснути на ціни на пальне у бік підвищення.

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												
Індекс UX	UX	n/a	n/a	n/a								
Залізна руда												
Фергехро	FXPO	147	-3.4%	-50.9%	1064	947	24.0%	1.7	1.2	1.1	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	23.1	-2.9%	-34.0%	91	37	21.6%	30.4	10.1	1.4	1.2	0.6
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	4.01	-6.5%	-40.9%	424	1654	32.5%	neg	1.1	4.9	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	23.88	-0.5%	-59.3%	423	1974	61.8%	0.8	1.0	2.1	2.4	0.4
Астарта	AST	21.20	-7.4%	-50.0%	118	293	37.0%	14.3	11.2	2.4	2.2	0.6
Агротон	AGT	4.88	6.1%	-28.2%	23	-1	25.0%	2.0	1.8	0.0	0.0	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