

Короткий огляд

Макроекономічна статистика продовжує мати відверто негативний характер. На минулому тижні з'явилася офіційна оцінка падіння ВВП України на 15,1% за перший квартал у річному вимірі. У порівнянні до четвертого кварталу скорочення економіки склало 19,3%. Зазначені цифри особливо красномовні, якщо брати до уваги, що ВВП країни у четвертому кварталі минулого року вийшло на темп зростання на 5,9%. Зараз з огляду на воєнний стан і досі неможливо спрогнозувати як економіка України буде почувати себе далі. Поки основні сценарії для країни залишаються дуже важкими і вони почнуть змінюватися в бік покращення лише після досягнення стабілізації на фронті та після відновлення повноцінного експортного потенціалу наших морських портів.

Глобально зараз розвинуті економіки світу переживають високу споживчу інфляцію. Зокрема в США споживчі ціни в травні зросли на 8,6% у річному вимірі. В єврозоні інфляція також на історичних максимумах у 8,1%. Основу стрімкого зростання цін закладають високі ціни на енергоносії. Середня вартість енергії в єврозоні підскочила на 39,2% у річному порівнянні у травні. В Україні офіційна інфляція за травень склала 18%. Зростання вартості палива оцінюється на 57%. Досить показовим є інформація, що споживча інфляція у Туреччині за травень досягла 73%, що певним чином може вказувати на те, що в Україні інфляція може набрати ще значних обертів у найближчі місяці, так як бізнес продовжить перекладати підвищення операційних витрат на кінцевих споживачів.

На ринку цінних паперів відімімо різкий підйом на 35% котирувань української газодобувної компанії Enwell Energy (раніше Regal) до позначки 28,9 пенсів. Поки невідомо, що стало причиною такого помітного зростання акцій компанії, крім загального тренду високої оцінки компаній добувального сектору на фоні високих цін на природні ресурси.

Котирування українських суверенних єврооблігацій показали зниження протягом тижня. 10-річні євробонди втратили 3,4% вартості і торгувалися по 34,6 центів за долар номіналу, що відповідає дохідності до погашення 27,3%.

На ринку «військових» ОВГЗ відбулися суттєві зміни після того, як Кабінет міністрів вніс зміни до розрахунку дохідності за цими облігаціями. Плаваюча ставка буде обраховуватися виходячи із середнього значення облікової ставки Нацбанку за річний період, який закінчується першого числа місяця, що передує місяцю здійснення чергових купонних виплат та починається першого числа цього ж місяця попереднього року. Якщо припустити, що облікова ставка залишиться на найближчі півроку на позначці 25%, то наші розрахунки дають дохідність за новими розміщеннями «військових» ОВДП на рівні 19,5% для першого купонного періоду.

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	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1268	5.8%	-20.5%
WIG20	1725	-5.2%	-23.9%
MSCI EM	1054	-0.7%	-14.4%
S&P 500	3900	-5.0%	-18.2%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	43.9%	3.1 р.р.	35.0 р.р.
Єврооблігації-2032	27.3%	1.4 р.р.	18.1 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	35.25	-0.1%	29.0%
EUR	37.01	-2.3%	19.5%

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Валютні резерви Нацбанку скоротилися у травні на 1,8 млрд до 25,1 млрд дол. З початку року зменшилися на 5,8 млрд дол.

Валютні резерви Нацбанку скоротилися у травні на 1,8 млрд до 25,1 млрд дол. З початку року зменшилися на 5,8 млрд дол.

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

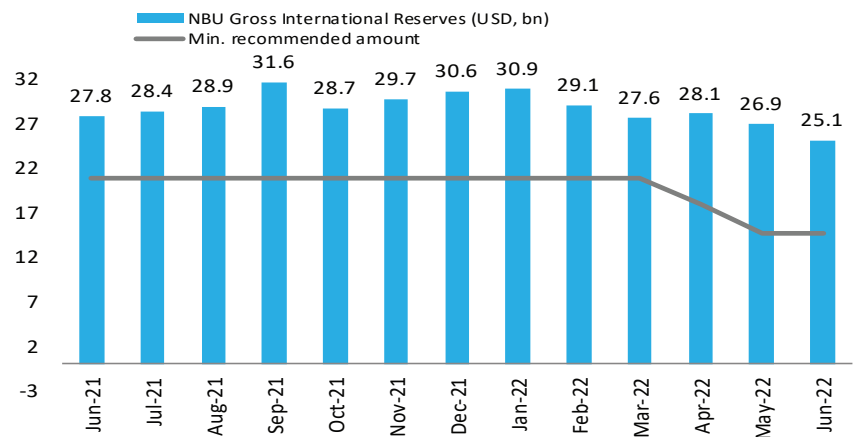
НОВИНА

Нацбанк повідомив, що його валютні резерви на початку червня склали 25,1 млрд дол. За травень резерви скоротилися на 1,8 млрд дол, тобто на 6,7%. На початку року Україна мала 30,9 млрд дол. золотовалютних резервів, таким чином зменшення резервів відбулося на 5,8 млрд (-19%).

Безпосередньо у травні, Нацбанк використав 3,4 млрд дол. для продажу валюти на міжбанку по фіксованому курсу 29,25 грн/дол. Операції на міжбанківському валютному ринку відбуваються в обмеженому режимі через нестачу пропозиції валюти на фоні проблем українських експортерів з постачання продукції на зовнішні ринки через воєнну агресію росії.

Надходження Нацбанку до валютних резервів за травень були на 1,7 млрд дол, що в основному відображає виділення Україні допомоги на 584 млн євро від Світового банку та ще 582 млн євро від Європейського Союзу.

UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn



Source: National Bank of Ukraine

КОМЕНТАР

Ми бачимо, що Нацбанк був змушений збільшити продаж валюти на міжбанку з 2,2 млрд дол. у квітні до 3,4 млрд дол. у травні, що спричинило додаткове навантаження на резерви. Також певним розчаруванням є те, що темп надходжень фінансової допомоги від країн партнерів та міжнародних інституцій був менше ніж очікувалось у травні. Поки триває активна фаза протидії російській військовій агресії, Україна потребує приблизно 5 млрд дол. для покриття дефіциту бюджету. Основним джерелом фінансування нестачі коштів бюджету став Нацбанк, який вже придбав військових ОВДП на загальну суму 190 млрд грн (еквівалент 6,5 млрд дол. за офіційним курсом). Зараз Міністерство фінансів очікує подальшої фінансової допомоги від західних партнерів, зокрема підписана угода про отримання 1,5 млрд дол від Світового банку для оплати роботи працівників бюджетної сфери. Загалом, посадовці НБУ зазначають, що існують анонсовані 19 млрд дол (від G7 та ЄС) та 8 млрд дол (від США) на підтримку України і зараз іде напрацювання механізмів у яких сумах і з якою регулярністю ці кошти повинні надходити.

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												
Феггехро	FXPO	164	-6.6%	-45.1%	1190	1073	24.0%	1.9	1.4	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	28.9	35.1%	-17.6%	114	60	21.6%	37.9	12.6	2.3	2.0	1.0
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	4.70	-1.7%	-30.7%	521	1751	32.5%	neg	1.3	5.1	2.7	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	26.72	0.8%	-54.5%	500	2051	61.8%	1.0	2.8	2.2	3.0	0.4
Астарта	AST	24.45	-7.0%	-42.3%	140	314	37.0%	16.9	13.3	2.6	2.3	0.6
Агротон	AGT	4.44	-5.7%	-34.7%	22	-3	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	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	5365	443	929	678	10.8%	16.5%	12.6%	118	513	180	2.9%	9.1%	3.4%
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