

Короткий огляд

Акції українських компаній, які торгуються на вітчизняних біржах, залишаються «замороженими» для обігу по причині воєнного стану в країні. Тим часом, котирування українських агро компаній з лістингом на «Варшавській біржі» за минулий тиждень продемонстрували різкий підйом від тих мінімумів, до яких падали котирування після російського воєнного вторгнення. Зокрема, акції «Кернел» за тиждень відскочили з позначки в 18,8 злотих до 35,4 злотих. Тим не менше, з початку року падіння акцій «Кернел» складає 40%. По акціям «Агротон» зростання було від мінімумів в 4,00 злотих до 5,30 злотих.

На «Лондонській біржі» по акціям Ferrexpo за тиждень підйом був на 12% до 168 пенсів. При цьому, поки корпоративні новини залишаються досить негативними. Компанія Ferrexpo була змушена призупинити відвантаження своєї продукції з «Полтавського ГОКу» на експорт через порт «Південний», про що офіційно повідомила своїх контрагентів. Також компанія відклала публікацію своєї річної звітності за 2021 рік. На даний час підприємство продовжує видобувати залізну руду та збільшує залишки готової товарної продукції.

По акціям «МХП» ціна опустилася до 3,5 дол. на фоні того, що компанія повідомила про неможливість виплатити купон у розмірі 11 млн дол по своїх єврооблігаціях. Більш того, «МХП» має труднощі з банківськими операціями для фінансування посівної компанії, так як зараз банківська система України працює з певними обмеженнями.

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій показали впевнене зростання за останні два тижні. Для прикладу, ціна 10-річних євробондів України після початку війни падала до рівня 20 центів за долар номіналу, після чого ціна почала відновлюватися до позначки 37,3 центів за долар номіналу (дана ціна відповідає дохідності до погашення 25,3%). При ціні в 20 центів дохідність досягала 42%.

Міністерство фінансів продовжує практику випуску військових ОВДП. На аукціоні 15 березня завдяки продажу таких цінних паперів було залучено 5,4 млрд грн до бюджету. Дохідність для річних військових ОВДП становить 11,0%. Для випуску військових ОВДП номінованих у доларі запропонована дохідність була встановлена 3,7%.

На валютному ринку офіційний курс гривні продовжує бути зафіксованим на позначці 29,25 грн/дол. На готівковому ринку курс приблизно становить 32,50 грн/дол, тобто зростання курсу долара до гривні з початку року складає 19%.

ТЕНД



ІНДЕКСИ

	Закриття	тиждень	з початку року
UX	n/a	n/a	n/a
RTS	920	0.0%	-42.3%
WIG20	2099	3.2%	-7.4%
MSCI EM	1123	3.5%	-8.8%
S&P 500	4464	6.2%	-6.3%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	40.2%	-14.8 р.р.	31.3 р.р.
Єврооблігації-2032	25.3%	-8.3 р.р.	16.1 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	тиждень	з початку року
USD	32.50	-0.5%	19.0%
EUR	36.34	0.0%	17.4%

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												
Ferrexpo	FXPO	168	11.9%	-43.9%	1303	1299	24.0%	2.1	1.2	1.5	0.9	0.6
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	21.5	13.2%	-38.6%	91	37	21.6%	30.3	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	3.50	-0.8%	-48.4%	370	1661	32.5%	neg	1.3	4.9	2.7	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	35.40	71.0%	-39.7%	661	1497	61.8%	1.3	1.6	1.6	1.8	0.3
Астарта	AST	25.25	29.1%	-40.4%	148	323	37.0%	17.9	14.1	2.7	2.4	0.6
Агротон	AGT	5.30	2.3%	-22.1%	27	2	25.0%	2.3	2.1	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			EBITDA			EBITDA margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E
Залізна руда																
Ferrexpo	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 відповідальності 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