

## Короткий огляд

Від компаній «Укрнафта» та «Центренерго» не було нових офіційних повідомлень, щодо їх поточної діяльності в умовах війни. При цьому, дані від компанії «ДТЕК» свідчать про те, що «Центренерго» продовжує виробляти електроенергію, забезпечуючи 4,3% від загального об'єму споживання електроенергії в країні. Для порівняння, «Донбасенерго» дає країні приблизно 2% електроенергії, а атомні станції дають 53%. Решта електроенергії виробляється на ТЕС ДТЕК, на гідроелектростанціях та на об'єктах сонячної та вітрової генерації.

Поки біржові та позабіржові торги українськими цінними паперами залишаються припиненими по причині воєнного стану. Зараз у вільному обігу є лише спеціальні військові облигації. У минулий вівторок Мінфін на первинному аукціоні зміг продати військових облигацій на загальну суму приблизно 6 млрд грн. Дохідність для даних ОВДП пропонується 11%. Погашення даних ОВДП буде через рік.

Серед українських акцій, що торгуються на зовнішніх ринках, відмітимо падіння котирувань компанії «Кернел» за тиждень на 9.9% до 31.9 злотих. Ринкова капіталізація «Кернел» з початку року скоротилася майже вдвічі до 597 млн дол. По акціям «Астарті» була майже ідентична ситуація з падінням вартості на 45% з початку року.

Акції компанії Enwell Energy (Regal) за минулий тиждень змогли підрости на 2.6% до 22.1 пенсів (з початку року падіння ціни на 37%).

Ситуація на ринку українських єврооблігацій залишається невизначеною. Існують припущення, що Міністерство фінансів буде ініціювати певну реструктуризацію зовнішнього боргу, так як країна стикнулася з безпрецедентною воєнною агресією з боку Росії. На даний час неможливо спрогнозувати умови потенційної реструктуризації боргу. Індикативні котирування 10-річних євробондів України знаходяться на позначці 33.4 цента за долар номіналу, що дає дохідність до погашення на рівні 28%. Для 5-річних євробондів індикативна ціна становить 35.5 центів (дохідність 44%). Українські єврооблігації зі строком погашення у вересні цього року торгуються по ціні 51% від номіналу. Така ціна може свідчити про сподівання окремих інвесторів, що дані бонди будуть погашені за рахунок фінансової допомоги від західних партнерів України (передусім США та ЄС).

На готівковому валютному ринку курс долара США становить 33.0 грн/дол. Офіційний курс гривні продовжує бути зафіксованим на позначці 29,25 грн/дол.

## ТРЕНД



## ІНДЕКСИ

|         | Закриття | тиждень | з початку року |
|---------|----------|---------|----------------|
| UX      | n/a      | n/a     | n/a            |
| RTS     | 829      | -9.9%   | -48.0%         |
| WIG20   | 2115     | 0.8%    | -6.7%          |
| MSCI EM | 1125     | 0.2%    | -8.7%          |
| S&P 500 | 4543     | 1.8%    | -4.7%          |

## ОБЛІГАЦІЇ

|                    | Закриття | тиждень  | з початку року |
|--------------------|----------|----------|----------------|
| Єврооблігації-2026 | 43.9%    | 3.7 р.р. | 35.0 р.р.      |
| Єврооблігації-2032 | 28.0%    | 2.7 р.р. | 18.8 р.р.      |

## КУРС ВАЛЮТ

|     | Закриття | тиждень | з початку року |
|-----|----------|---------|----------------|
| USD | 33.00    | 1.5%    | 20.8%          |
| EUR | 36.30    | -0.1%   | 17.2%          |

**КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ**

| Компанії                   | Тікер | Ціна<br>UAH* | Зміна за період |           | MCap<br>USD mn | EV<br>USD mn | Free float | P/E  |       | EV/EBITDA |       | EV/Sales<br>2021E |
|----------------------------|-------|--------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|------------|------|-------|-----------|-------|-------------------|
|                            |       |              | тиждень         | з 1 січня |                |              |            | 2020 | 2021E | 2020      | 2021E |                   |
| <b>Індекс UX</b>           |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Індекс UX                  | UX    | n/a          | n/a             | n/a       |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| <b>Залізна руда</b>        |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Фергехро                   | FXPO  | 166          | -1.1%           | -44.6%    | 1288           | 1284         | 24.0%      | 2.0  | 1.2   | 1.5       | 0.9   | 0.6               |
| <b>Вагонобудування</b>     |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| 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               |
| <b>Машинобудування</b>     |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| 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               |
| <b>Нафта та газ</b>        |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| 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   | 22.1         | 2.6%            | -37.0%    | 93             | 39           | 21.6%      | 31.1 | 10.4  | 1.5       | 1.3   | 0.6               |
| <b>Енергетика</b>          |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| 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               |
| <b>Аргарний сектор</b>     |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| МХП                        | MHPC  | 3.41         | -2.6%           | -49.7%    | 360            | 1651         | 32.5%      | neg  | 1.2   | 4.9       | 2.7   | 0.7               |
| Кернел (FY20, FY21, FY22E) | KER   | 31.90        | -9.9%           | -45.7%    | 597            | 1433         | 61.8%      | 1.2  | 1.5   | 1.5       | 1.7   | 0.3               |
| Астарта                    | AST   | 23.50        | -6.9%           | -44.6%    | 138            | 313          | 37.0%      | 16.7 | 13.1  | 2.6       | 2.3   | 0.6               |
| Агротон                    | AGT   | 5.34         | 0.8%            | -21.5%    | 27             | 2            | 25.0%      | 2.3  | 2.1   | 0.1       | 0.1   | 0.0               |
| <b>Банки</b>               |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| 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 |
| <b>Залізна руда</b>              |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| 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% |
| <b>Вагонобудування</b>           |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| 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%  |
| <b>Машинобудування</b>           |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| 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%  |
| <b>Нафта та газ</b>              |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| 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% |
| <b>Енергетика</b>                |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| 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% |
| <b>Аграрний сектор</b>           |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| 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% |
| <b>Банки</b>                     |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
|                                  |       | 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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький

Виконавчий директор

Департамент торгових  
операцій

[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін

Директор аналітичного  
департаменту

[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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