

Короткий огляд

Україна продовжує отримувати широку підтримку від світових політичних лідерів. Протягом минулого тижня до Києва відбувся візит прем'єр-міністра Великої Британії Бориса Джонсона, канцлера Австрії Карла Нехаммера, голови Єврокомісії Урсули фон дер Ляєн та представника європейської дипломатії Жозепа Борреля. Тим часом, з економічної сторони, сукупна фінансова підтримка України від міжнародних партнерів може сягнути 20 млрд дол, про що повідомив голова НБУ Кирило Шевченко. Уряд вже прозвітував, що отримав понад 3 млрд дол. станом на початок квітня.

Серед статистичних даних, зазначимо, що офіційна споживча інфляція у березні склала 13,7% у річному вираженні. На наш погляд, офіційні дані виглядають дещо заниженими, показуючи зростання індексу цін лише на 4,5% у березні в порівнянні з лютим. Тим не менше, в умовах війни та значної подальшої невизначеності констатувати середню динаміку цін по країні на ті чи інші групи товарів майже неможливо. На 14 квітня (четвер) заплановано засідання правління Національного банку з монетарної політики для перегляду облікової ставки. Ми очікуємо, що в умовах поточної кризової ситуації НБУ не буде переглядати рівень облікової ставки і залишить її на позначці 10% для того, щоб не спричинити підвищення відсоткових ставок у банківській системі.

Торги цінними паперами на «Українській біржі», крім «військових» ОВДП, залишаються зупиненими.

На первинному аукціоні з розміщення «військових» ОВДП, що пройшов 5 березня, до бюджету було залучено 5,6 млрд грн, включаючи надходження від продажу облігацій номінованих у євро на суму 143 млн євро (строк обігу 8-місяців з дохідністю 2,5% річних). Гривневі «військові» ОВДП продавалися з дохідністю 10% для облігацій з погашенням через сім місяців та з дохідністю 11% для випуску з погашенням у червні наступного року.

На ринку українських суверенних єврооблігацій 5-річні боргові папери торгуються за ціною 39 центів за долар номіналу (дохідність 40,3%). 10-річні євробонди мають котирування 37 центів за долар (дохідність 25,5%).

Валютний ринок залишається в обмеженому режимі з дозволеними операціями для переказу валюти лише за товари, що входять до переліку критичного імпорту. Тим часом, на готівковому ринку обмінний курс знаходиться біля позначки 32,5 грн/дол.

ТРЕНД



ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1080	4.5%	-32.3%
WIG20	2085	-3.7%	-8.0%
MSCI EM	1128	-1.6%	-8.4%
S&P 500	4488	-1.3%	-5.8%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	40.3%	3.4 р.р.	31.4 р.р.
Єврооблігації-2032	25.5%	1.8 р.р.	16.3 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	32.50	-1.5%	19.0%
EUR	35.33	-2.7%	14.1%

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Золотовалютні резерви Нацбанку тримаються на рівні 28 млрд дол

Золотовалютні резерви Нацбанку тримаються на рівні 28 млрд дол

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Золотовалютні резерви Національного банку на початок квітня становили 28,1 млрд дол., збільшившись приблизно на 500 млн дол. за підсумками березня.

Загалом упродовж березня динаміку резервів визначали такі чинники:

- Валютні надходження на користь уряду у розмірі 3,27 млрд дол.

Зокрема, 1,0 млрд СПЗ надійшли від МВФ (у межах Інструменту швидкого фінансування, RFI), 639 млн євро – від Європейського інвестиційного банку, 588 млн євро – від Європейського союзу, а також 111 млн дол. та 312 млн євро – від Світового банку.

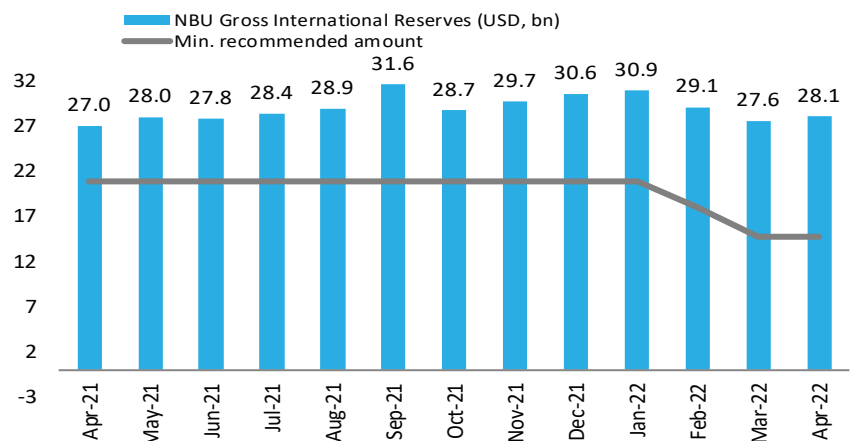
- Загальний обсяг платежів уряду з обслуговування та погашення державного боргу в іноземній валюті у березні склав 283 млн дол. З цієї суми 205 млн дол. спрямовано на обслуговування єврооблігацій та 44 млн дол. – на обслуговування та погашення внутрішніх держоблігацій, номінованих у валюті.

Крім того, у березні Національний банк та Уряд України сплатили 680 млн дол. на користь МВФ;

На міжбанківському валютному ринку, який працює з обмеженням операцій, Національний банк продав у березні 2,47 млрд дол., а викупив 748 млн дол., тобто чистий продаж валюти центробанком становив 1,73 млрд дол.

З початку року золотовалютні резерви скоротилися на 9,1% від рівня 30,1 млрд дол.

UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn



Source: National Bank of Ukraine

КОМЕНТАР

На наш погляд, рівень золотовалютних резервів України залишається на досить пристойному рівні. При очікуваному зменшенні об'ємів імпорту, у відносному виразі золотовалютні резерви зараз покривають еквівалент у 5,7 місяців майбутнього імпорту.

З точки зору обслуговування зовнішнього боргу, резерви також виглядають солідно, тому що до кінця року платежі за зовнішнім боргом становлять 3,5 млрд дол, включаючи погашення та купон за єврооблігаціями на суму майже 1,8 млрд дол. у вересні. При цьому, ми не виключаємо, що Мінфін прийме рішення запропонувати певну реструктуризацію зовнішнього боргу по причині масштабної воєнної агресії з боку Росії.

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	186	-4.9%	-37.9%	1422	1418	24.0%	2.2	1.3	1.7	1.0	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	23.7	-1.5%	-32.4%	99	44	21.6%	32.9	11.0	1.7	1.5	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	4.23	-6.0%	-37.6%	447	1738	32.5%	neg	1.5	5.1	2.8	0.8
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	32.60	-3.3%	-44.5%	610	1446	61.8%	1.2	1.5	1.6	1.7	0.3
Астарта	AST	27.30	-0.4%	-35.6%	160	335	37.0%	19.4	15.3	2.8	2.5	0.6
Агротон	AGT	5.38	-5.6%	-20.9%	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			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	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 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