

**Короткий огляд**

Основні компанії, акції яких торгуються на «Українській біржі» не дають інформації про свою діяльність в умовах воєнного стану. Тим часом, обіг цінних паперів, крім «військових» облигацій залишається призупиненим.

«Світовий банк» у своєму новому прогнозі вказує, що ВВП України в 2022 році впаде на 45%, в порівнянні з тим, що до вторгнення Росії очікувалося зростання української економіки на 3,2%. Зі своєї сторони, Нацбанк більш оптимістичний, припускаючи, що падіння ВВП може бути 30%, при інфляції 20%. НБУ на плановому засіданні Комітету з монетарної політики знову вирішив зберегти облікову ставку на рівні 10%, аргументуючи рішення тим, що за поточних умов вплив облікової ставки на функціонування грошово-кредитного та валютного ринків є обмеженим.

Міністерство фінансів продовжує розміщувати «військові» облигації для фінансування бюджету. На первинному аукціоні 12 квітня Мінфін залучив 6,2 млрд грн. Ставка дохідності для «військових» ОВДП з погашенням у наступному році становить 11%.

Зазначимо, що на початку березня Комісія з цінних паперів значно полегшила відкриття рахунків у цінних паперах для фізичних осіб, щоб залучити населення до придбання «військових» ОВДП. Відтепер рахунок у цінних паперах можна відкрити дистанційно: пройти верифікацію за допомогою мобільного телефону чи електронної пошти та надати паспортні дані.

За минулий тиждень, котирування для 5-річних українських суверенних єврооблігацій знизилася на 1,3% до 38,3 центів за долар номіналу, що дає дохідність до погашення 39,5%. Вартість 10-річних євробондів України впала на 8,1% до 34,1 центів (дохідність до погашення 27,6%).

На валютному ринку був дозвіл банкам поновити продаж готівкової валюти населенню. Порівняно з лютим у березні обсяг операцій з готівковою валютою, що потрапили до статистики Нацбанку, упав майже в 20 разів.

За даними інформаційних систем, середній курс долара на готівковому ринку зараз становить 30,70/31,90 грн (купівля/продаж).

За умовними розрахунками, збитки України від вторгнення росії вже перевищили 80 млрд дол. Держава запросила у країн Великої сімки фінансову підтримку у розмірі 50 млрд дол. Окремо, президент Володимир Зеленський обговорив фінансову допомогу в телефонній розмові з директоркою МВФ Крісталіною Георгієвою. На початку березня МВФ екстрено виділив українському уряду транш допомоги в розмірі 1,4 млрд дол.

**ТЕНД**



**ІНДЕКСИ**

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	955	-11.6%	-40.2%
WIG20	2093	0.4%	-7.7%
MSCI EM	1112	-1.4%	-9.7%
S&P 500	4392	-2.1%	-7.9%

**ОБЛІГАЦІЇ**

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	39.5%	-0.8 p.p.	30.6 p.p.
Єврооблігації-2032	27.6%	2.1 p.p.	18.4 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	31.60	-2.8%	15.7%
EUR	34.13	-3.4%	10.2%

**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	
<b>Індекс UX</b>												
Індекс UX	UX	n/a	n/a	n/a								
<b>Залізна руда</b>												
Фергехро	FXPO	192	3.5%	-35.8%	1483	1479	24.0%	2.3	1.3	1.7	1.0	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	24.1	1.9%	-31.1%	101	47	21.6%	33.7	11.2	1.8	1.6	0.8
<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	4.30	1.7%	-36.6%	454	1745	32.5%	neg	1.6	5.1	2.8	0.8
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	32.70	0.3%	-44.3%	609	1445	61.8%	1.2	1.5	1.6	1.7	0.3
Астарта	AST	27.10	-0.7%	-36.1%	158	333	37.0%	19.2	15.1	2.7	2.5	0.6
Агротон	AGT	5.24	-2.6%	-22.9%	27	2	25.0%	2.3	2.1	0.0	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>		<b>Всього активів</b>			<b>Власний капітал</b>			<b>Доходи</b>			<b>Чистий прибуток</b>			<b>Дохідність капіталу</b>		
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