

## Короткий огляд

Котирування українських єврооблігацій та акцій більшості вітчизняних компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, йшли вгору після новини про виділення Україні близько 40 млрд дол від США. Суттєва підтримка від країн заходу дає сподівання на можливість України достойно протидіяти російській військовій агресії.

Серед окремих випусків євробондів зазначимо, що облігації з погашенням в 2024 році піднялися у ціні на 8.7% до рівня 41 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 65%). Ліквідність українських євробондів залишається низькою, про що свідчить широкий спред між котируваннями на купівлю та продаж (41,1 купівля / 43,7 продаж), тобто спред становить 6%. Випуск євробондів з погашенням у 2032 році за тиждень додав у вартості 16% до позначки 38 центів (дохідність 24,7%). Найбільш короткі цінні папери зі строком виплати у вересні досягли ціни 70 центів за долар, на фоні заяв Минфіна про продовження обслуговування зовнішніх боргів країни.

На Варшавській біржі акції «Кернел» зросли на 18% до 28 злотих, а акції «Агротон» підскочили на 10% до 5,38 злотих. По акціям «Мілкіленд» підйом був на 15% до 1,05 злотих. Компанія «Мілкіленд» з початку року втратила 52% своєї ринкової капіталізації, яка зараз становить лише 7 млн дол.

17 травня Міністерство фінансів розмістило «військові» ОВДП на загальну суму 7,5 млрд грн. Найбільші надходження в розмірі 3,9 млрд грн були від продажу облігацій з погашенням у жовтні наступного року та дохідністю 11,5% річних. Міністерство фінансів з початку повномасштабного нападу росії провело 30 аукціонів із продажу військових облігацій, залучивши до державного бюджету майже 60 млрд грн, близько 144 млн дол. та 177 млн євро.

Готівковий курс долара в Україні за тиждень підскочив вгору на 10% з 34,50 до 38,00 грн/дол. Певною причиною різкої зміни обмінного курсу стали заходи Національного банку які скасовують обмеження на встановлення курсу, за яким уповноважені установи можуть продавати готівкову іноземну валюту клієнтам. Раніше відповідний курс не мав відхилятися від офіційного більш ніж на 10%. Також скасовано аналогічні обмеження на встановлення курсу, за яким банки списують з рахунків клієнтів кошти в гривні, якщо клієнти розраховуються гривневими картками за кордоном. Поки курс конвертації для банківських карток становить 32,00 грн/дол. Тим часом, всі операції юридичних осіб — імпортерів та експортерів здійснюються за курсом, близьким до офіційно зафіксованого (29,25 грн/дол.). Оголошені Нацбанком валютні заходи стосуються лише роботи банків у готівковому сегменті ринку.

## ТЕНД



## ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1240	9.5%	-22.3%
WIG20	1783	1.0%	-21.3%
MSCI EM	1035	3.1%	-16.0%
S&P 500	3901	-3.1%	-18.2%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	39.3%	-1.0 р.р.	30.4 р.р.
Єврооблігації-2032	24.7%	-3.6 р.р.	15.5 р.р.

## КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	38.00	10.1%	39.1%
EUR	40.13	10.8%	29.6%

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Байден підписав пакет допомоги Україні на 40 млрд дол

**Байден підписав пакет допомоги  
Україні на 40 млрд дол**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВИНА**

Президент США Джо Байден у суботу підписав закон про виділення пакету підтримки Україні обсягом 40 млрд дол.

Схвалений законопроект передбачає загальну військову допомогу у розмірі 20 млрд дол, понад 8 млрд дол у вигляді загальної економічної підтримки України, майже 5 млрд дол у вигляді глобальної продовольчої допомоги для вирішення потенційної нестачі продовольства та понад 1 млрд дол у вигляді сукупної підтримки біженців.

За даними видання The Washington Post, у пакеті підтримки також передбачено передачу Україні сучасних американських систем протиповітряної оборони Patriot.

У більш детальній розбивці, підписаний документ має наступні пункти:

- 6 млрд дол на зброю, розвідувальну підтримку, підготовку та іншу допомогу щодо безпеки Збройним силам України;
- 9 млрд дол на поповнення боєприпасів зброї, яка передана Україні;
- 8,8 млрд дол на економічну підтримку України;
- 4,4 млрд дол спрямують на продовольчу безпеку в регіоні.

**КОМЕНТАР**

Схвалений пакет допомоги від США в остаточній редакції був більший ніж 33 млрд дол, які обговорювались на початку його формування. Як повідомляють окремі джерела в західній пресі, формат військової підтримки України зі сторони США зараз значно успішніший за минулу стратегію, які використовувалися в Афганістані або Іраку. Здебільшого, вдала комбінація фінансової та технічної допомоги має результативність завдяки висококваліфікованій підготовці українських Збройних сил. Наші спеціалісти мають змогу швидко адаптувати надану військову техніку безпосередньо на фронті.

Проте треба зазначити, що не усі 40 млрд дол будуть надані Україні. Законопроект також передбачає підтримку європейських союзників США, які є членами НАТО, та поповнення озброєнь тим країнам, які, можливо, надали військову підтримку Україні, але прагнуть поповнити свої запаси.

Основна частина коштів передбачена законопроектом про підтримку України, має бути виділена до кінця цього фінансового року у США, тобто до 30 вересня. Якщо війна не закінчиться швидше, то існують сподівання, уряд США продовжуватиме виділяти допомогу Україні – військову та невійськову.

**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>												
Феггехро	FXPO	171	16.4%	-42.9%	1257	1140	24.0%	2.0	1.4	1.3	0.8	0.5
<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	20.0	-13.4%	-42.9%	80	26	21.6%	26.7	8.9	1.0	0.9	0.4
<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	4.62	15.2%	-31.9%	488	1718	32.5%	neg	1.2	5.1	2.7	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	28.10	17.7%	-52.1%	511	2062	61.8%	1.0	1.2	2.2	2.5	0.4
Астарта	AST	26.45	24.8%	-37.6%	151	326	37.0%	18.3	14.4	2.7	2.4	0.6
Агротон	AGT	5.38	10.2%	-20.9%	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			
										Price/Book	Price/Assets	
										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	2518	586	859	1,439	38.9%	50.5%	57.1%	403	635	871	26.7%	37.4%	34.6%
<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	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	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