

Короткий огляд

Компанії «Центренерго» та «Донбасенерго» оголосили про проведення чергових загальних зборів акціонерів у дистанційному форматі. Відповідно до порядку денного зборів «Центренерго» будуть питання, що стосуються схвалення значних правочинів, предметом яких є купівля вугілля. Таким чином, відповідно до законодавства міноритарні акціонери, що проголосують проти таких правочинів будуть мати право подати свої акції на викуп товариству. Проте з огляду на воєнний стан в Україні, у нас є припущення, що дана опція в даному випадку буде недоступна. Тим більше, обіг цінних паперів крім військових ОВДП залишається призупиненим. Компанія «Центренерго» так і не оприлюднила свої фінансові результати за 2021 рік, зазначивши лише, що минулий рік був збитковий.

У порядку денному зборів «Донбасенерго» взагалі ставиться на голосування питання щодо подання заяви про відкриття провадження у справі про банкрутство «Донбасенерго». За 2021 рік «Донбасенерго» отримало чистий збиток у розмірі 450 млн грн, що збільшило непокритий збиток компанії до 700 млн грн. При активах майже 5,3 млрд грн, власний капітал товариства становить лише 110 млн грн на 31.12.2021.

Міністерство фінансів 21 червня через розміщення військових ОВДП залучило до бюджету 7,7 млрд грн. Ставки за військовими ОВДП не змінювалися (діапазон 9,5% - 11,5% у гривні). Тим часом, Національний банк викупив у Мінфіна чергову емісію ОВДП на 35 млрд грн. Портфель ОВДП Нацбанку зріс до 533 млрд грн (43% від загального обсягу випущених ОВДП). З початку російського вторгнення НБУ напряму купив у Мінфіну військових облігацій на 225 млрд грн.

На ринку суверенних єврооблігацій України відбувся черговий шквал розпродажів. Котирування 10-річних євробондів України на вторинному ринку впали за тиждень на 11% до 28 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 33,4%).

Акції українських компаній з лістингом на зарубіжних біржах помітно впали за тиждень. Зокрема, акції Ferrexpo втратили 8% зупинившись на позначці 140 пенсів. Котирування «МХП» понизилися на 3,9% до 3,94 дол. По акціям «Кернел» ціна опустилася на 1,1% до 20,30 злотих.

На готівковому валютному ринку обмінний курс долару знизився на 0,3% до 35,50 грн/дол.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Національний банк зробив оцінку фінансової стабільності України

ТЕНД



UNITED24 державна платформа кошти з якої надходять на рахунки Національного банку України та спрямовуються профільними міністерствами на найголовніші потреби:

www.u24.gov.ua

ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	дані відсутні	дані відсутні	дані відсутні
RTS	1415	7.6%	-11.3%
WIG20	1682	0.3%	-25.8%
MSCI EM	1011	0.7%	-17.9%
S&P 500	3911	6.4%	-17.9%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	56.0%	5.3 р.р.	47.1 р.р.
Єврооблігації-2032	33.4%	3.3 р.р.	24.2 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	35.50	-0.3%	29.9%
EUR	37.40	0.0%	20.8%

Національний банк зробив оцінку фінансової стабільності України

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Національний банк 21 червня оприлюднив черговий звіт про фінансову стабільність. Відповідно до документа, регулятор виділив наступні основні тези:

- попри шок банківська система продовжує працювати, залишається високоліквідною і має високий запас стійкості;
- корпоративне кредитування зростає виключно за підтримки держави; роздрібне кредитування скоротилося, іпотечне – припинилося;
- кредитні ризики посилюватимуться, втрата кредитного портфеля може перевищувати 20%;
- запас капіталу банків у лютому значно перевищував необхідні мінімальні рівні, тож банки спроможні поглинути такі збитки від втрати кредитів. Після війни банки отримають достатній час для повного відновлення платоспроможності.
- фінансова допомога країн-партнерів дає змогу профінансувати дефіцит бюджету та підтримати міжнародні резерви, доки зовнішні ринки залучень для України недоступні.
- НБУ провів реверсивне стрес-тестування кредитного ризику з такими припущеннями: адміністративні витрати зростають на 20%, комісійні доходи падають на 15%, процентні доходи залежать від кредитних втрат портфеля;
- у середньому банки здатні покрити основним капіталом та прибутками попередніх років втрати 24.5% працюючого кредитного портфеля.

КОМЕНТАР

На наш погляд, Нацбанк досить оптимістично оцінює поточне положення фінансової системи, ігноруючи частину макроекономічних ризиків, які напряду пов'язані з втратою для бізнесу можливості ведення експортно-імпортних операцій через морські порти. Здебільшого Нацбанк фокусує увагу на тому, що в середині червня працювало вже 85% банківських відділень країни. Тобто, фінустановам вдалося вистояти під натиском численних кібератак, які значно посилілися за останні чотири місяці. Також зазначається такий позитивний момент, що для збереження даних українські банки перемістили їх до хмарних сховищ. Як підсумок, з усіх властивих банкам ризиків ключовим залишається кредитний ризик, а його реалізація – найбільша загроза для сектору. Фінустанови поволи почали визнавати вже понесені та очікувані збитки. Банківський сектор вперше за п'ять років став збитковим через різке зростання відрахувань до резервів. Водночас висока операційна прибутковість збереглася. Регулятор підкреслив, що за порушення вимог до капіталу або ліквідності до банків тимчасово не застосовуватимуться заходи впливу. Для прикладу, останні дані від «Ощадбанку» свідчать, що його норматив адекватності регуляторного капіталу на 1 червня становив 13% при мінімально необхідному рівні в 10%.

На минулому тижні на вторинному ринку єврооблігацій спостерігалася тенденція до різкого зростання індикативних котирувань євробондів «Ощадбанку» з погашенням у березні 2023 року. Ринкова ціна даних паперів підвищилася одразу на 33% до 57 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 140%). Поки відсутня інформація, чи планує «Ощадбанк» реструктурувати даний випуск єврооблігацій.

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	140	-8.0%	-53.2%	1011	894	24.0%	1.6	1.2	1.0	0.6	0.4
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	23.4	-12.2%	-33.3%	92	38	21.6%	30.6	10.2	1.4	1.3	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	3.94	-3.9%	-41.9%	436	1646	32.5%	neg	1.1	4.8	2.5	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	20.30	-1.1%	-65.4%	375	2090	61.8%	0.7	2.1	2.2	3.1	0.4
Астарта	AST	21.00	-1.4%	-50.5%	118	293	37.0%	14.3	11.3	2.4	2.2	0.6
Агротон	AGT	3.44	-9.5%	-49.4%	17	-8	25.0%	1.4	1.3	-0.2	-0.3	-0.1
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	2518	586	859	1,439	38.9%	50.5%	57.1%	403	635	871	26.7%	37.4%	34.6%
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	MSICN	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	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	5365	443	929	678	10.8%	16.5%	12.6%	118	513	180	2.9%	9.1%	3.4%
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