

Короткий огляд

Національний банк у своєму черговому звіті про ділові очікування зазначив, що український бізнес негативно оцінив перспективи своєї економічної діяльності, зважаючи на продовження інтенсивних бойових дій, зруйнування виробничих потужностей та ланцюгів постачання, блокування портів та пошкодження транспортної інфраструктури, здорожчання енергоносіїв та зростання виробничих витрат. Підприємства всіх секторів економіки, що беруть участь в опитуванні, прогнозують зростання цін на власну продукцію/послуги на тлі суттєвого подорожчання сировини, матеріалів і товарів постачальників.

Міністерство фінансів звітує, що з початку російського вторгнення фінансування дефіциту державного бюджету вже досягло 572 млрд грн (19,6 млрд дол.). Основна частина коштів в сумі еквівалентній 11,4 млрд дол. надійшла до бюджету шляхом випуску військових ОВДП. Зокрема, прямих викуп військових ОВДП зі сторони Нацбанку становив 225 млрд грн (7,7 млрд дол.). На минулому тижні уряд повідомив, що отримав грант від Німеччини на 1 млрд євро. Також грант від США на 1,3 млрд дол. та кредит у рамках Проекту Світового банку на 447 млн євро.

Безпосередньо надходження від розміщення військових ОВДП на первинному ринку залишаються досить низькими. На аукціоні 28 червня було продано ОВДП на загальну суму 2,1 млрд грн, включаючи кошти отримані від піврічних валютних ОВДП на 46 млн дол. з доходністю 3,5% річних. Ставки доходності для гривневих державних облігацій залишаються в діапазоні 9,5% - 11,5%.

Котирування українських суверенних єврооблігацій продовжили тренд на зниження після періоду певного відновлення від мінімумів, що були у березні. Ціна 10-річних євробондів України на вторинному ринку за минулий тиждень впала на 10,5% до 25 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 37%). Для євробондів з погашенням в 2026 році індикативна ціна знизилася на 15% до 24 центів за долар номіналу (дохідність 65%). Розпродаж українських боргових паперів був на фоні побоювань жорсткої їх реструктуризації, так як країна не в змозі платити зовнішнім кредиторам через негативні наслідки воєнного вторгнення росії. Але офіційних заяв з боку Мінфіна з приводу очікуваної реструктуризації євробондів поки немає.

Серед окремих акцій українських компаній виділяється зростання котирувань «МХП» на 10% до 4,32 дол. Тим часом, по акціям «Кернел» було просідання на 3,2% до 19,66 злотих. Капіталізація Ferrhexo зменшилася на 6,0% після новин, що українські залізничні компанії змушені призупинити виробництво через проблеми з експортом.

На готівковому валютному ринку курс залишається 35,50 грн/дол.

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 | 1276 | -9.8% | -20.0% |
| WIG20 | 1689 | 0.4% | -25.5% |
| MSCI EM | 993 | -1.8% | -19.4% |
| S&P 500 | 3825 | -2.2% | -19.7% |

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

| | Закриття | за тиждень | з початку року |
|--------------------|----------|------------|----------------|
| Єврооблігації-2026 | 65.2% | 9.2 р.р. | 56.3 р.р. |
| Єврооблігації-2032 | 36.9% | 3.5 р.р. | 27.7 р.р. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закриття | за тиждень | з початку року |
|-----|----------|------------|----------------|
| USD | 35.50 | 0.0% | 29.9% |
| EUR | 37.05 | -0.9% | 19.7% |

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Український експорт в першому півріччі склав 22,8 млрд дол, падіння на 24% у річному порівнянні

Український експорт в першому півріччі склав 22,8 млрд дол, падіння на 24% у річному порівнянні

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Згідно оперативних даних уряду, за перше півріччя цього року експорт з України скоротився на 23,7% у порівнянні з першим півріччям 2021 року і склав 22,8 млрд дол.

При цьому обсяги експорту у другому кварталі склали 8,8 млрд дол, це на 37,4% менше ніж в першому кварталі 2022 року. У порівнянні з другим кварталом минулого року скорочення експорту у II кварталі цього року склало 45,8% (-7,4 млрд. дол.)

Відзначається, що ситуація з експортом в розрізі місяців стабілізувалася і навіть трохи покращилася. Експорт у травні і червні певною мірою відновився після різкого падіння у березні. У червні Україна експортувала 5,8 млн тон вантажів на суму 3,2 млрд дол. З іншого боку, треба звернути увагу на те, що у червні відбулося значне скорочення експорту залізної руди до 1,75 млн тон проти 2,27 млн тон у травні. Зараз навіть було оголошено, що більшість українських залізньо-рудних комбінатів призупиняють діяльність через відсутність можливості експорту своєї продукції.

Натомість істотно зріс експорт насіння соняшнику 537 тис. тон у червні. Олія лишається найбільш прибутковою статтею експорту - 437 млн дол за минулий місяць.

Загалом у топ 10 товарів експорту у червні входять: олія, кукурудза, насіння соняшнику, руда, сталь (напівфабрикати), проводи, м'ясо птиці, труби, чавун, соя.

Географічно експорт майже повністю зорієнтований на ЄС. 78% нашого експорту у 2-му кварталі 2022 року припадало на ЄС. Загальна вартість експорту до ЄС у 2 кварталі була 6,9 млрд дол.

Натомість торгівля з іншими державами світу скоротилася у 2 кварталі 2022 року у порівнянні з 2 кварталом 2021 року на 80%.

КОМЕНТАР

Зазначимо, що у вартісному вираженні падіння експорту на 24% в першому півріччі не в повній мірі відображає реальну ситуацію з експортом української продукції. Зростання цін на основні категорії експорту та нормальні умови роботи в січні-лютому певним чином згладили ефект майже відсутності експорту у березні. Якщо дивитися безпосередньо на цифри 2-го кварталу, то у фізичних обсягах падіння експорту було на 55,6% у річному порівнянні до 16,6 млн тон. («мінус» 20,8 млн тон вантажів).

Очевидно, що головна причина скорочень - блокування портів.

Скорочення перевезень морським транспортом у 2-му кварталі у порівнянні до першого склало 86,5% («мінус» 21,6 млн тон).

Окреме занепокоєння зараз викликає погана ситуація у залізньо-рудному секторі, який традиційно приносив Україні значні об'єми валютних надходжень

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 | UX | n/a | n/a | n/a | | | | | | | | |
| Залізна руда | | | | | | | | | | | | |
| Фергехро | FXPO | 132 | -6.0% | -56.0% | 937 | 820 | 24.0% | 1.5 | 1.1 | 1.0 | 0.6 | 0.3 |
| 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 | 22.6 | -3.4% | -35.6% | 87 | 33 | 21.6% | 29.2 | 9.7 | 1.3 | 1.1 | 0.5 |
| 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 | 4.34 | 10.2% | -36.0% | 481 | 1691 | 32.5% | neg | 1.2 | 5.0 | 2.6 | 0.7 |
| Кернел (FY20, FY21, FY22E) | KER | 19.66 | -3.2% | -66.5% | 358 | 2073 | 61.8% | 0.7 | 2.0 | 2.2 | 3.1 | 0.4 |
| Астарта | AST | 19.24 | -8.4% | -54.6% | 107 | 282 | 37.0% | 12.9 | 10.2 | 2.3 | 2.1 | 0.5 |
| Агротон | AGT | 3.40 | -1.2% | -50.0% | 16 | -9 | 25.0% | 1.4 | 1.3 | -0.3 | -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 | | | |
| | | | | | | | | | | 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 |
| 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 | 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 | 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