

Короткий огляд

Котирування акцій українських агрокомпаній, що торгуються на Варшавській біржі, пішли різко вгору після новин про прогрес в питанні розблокування експорту зерна через чорноморські порти. Агентство Reuters із посиланням на джерела серед дипломатів, повідомило про варіант виходу суден із зерном з портів у супроводі українських кораблів за умови, що росія погодиться на перемир'я під час руху вантажів, а Туреччина за підтримки ООН перевірятиме кораблі. Має відбутися ще одна зустріч української та російської делегацій, на якій знову розглянуть усі деталі та підпишуть підсумковий документ.

Акції «Кернел» за тиждень піднялися в ціні на 26% до 24,1 злотих. По «Астарті» зростання було на 30% до 23,4 злотих. Дещо скромніше була динаміка по акціям «Агротон», які додали 9% та закрилися на позначці 3,63 злотих.

На Лондонській біржі українські акції залишалися під пресингом розпродажів. Котирування Ferrexpo знизилися на 3,3% до 116 пенсів на фоні падіння цін на залізну руду до рівня близького 100 дол. за тону. По акціям Enwell Energy (раніше Regal) котирування сповзли вниз на 1,3% до 22,3 пенсів, так як була інформація про те, що компанія була змушена скоротити об'єми видобутку природного газу через воєнні ризики.

Торги акціями на «Українській біржі» залишаються зупиненими. Тим не менше, виділимо інформацію про те, що на дистанційних зборах акціонерів «Центренерго» 30 червня кворум був лише 78,3%. Це свідчить про те, що майже ніхто з міноритарних акціонерів не приймав участь у зборах. Фонд державного майна, який має пакет акцій 78,28% «Центренерго» майже одноосібно голосував по всім питанням порядку денного зборів. З питання «про значні правочини» голосувало «проти» лише 40 тис. акцій, що становить 0,01% від загальної кількості голосуючих акцій.

Попит на військові ОВДП залишається дуже низьким. Мінфін зосередився на розміщенні валютних ОВДП. За ставками 3.5% та 4.0% до бюджету було залучено 324 млн дол.

На ринку єврооблігацій українські бонди продовжили падати в ціні. 10-річні суверенні папери за тиждень втратили 29% своєї вартості, зупинившись на позначці 15 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 58%).

Курс долару на готівковому ринку зріс за тиждень на 1,6% до 37,10 грн/дол. Серед причин нинішнього стрибка курсу готівкової валюти у Нацбанку називають рішення найбільших за кількістю клієнтів банків зрівняти свої курси за картковими операціями з готівковим курсом. Цей крок спровокував дефіцит готівкової валюти в Україні.

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	1161	1.5%	-27.2%
WIG20	1620	-6.9%	-28.5%
MSCI EM	962	-3.7%	-21.9%
S&P 500	3863	-0.9%	-19.0%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	87.0%	21.0 р.р.	78.1 р.р.
Єврооблігації-2032	58.0%	15.5 р.р.	48.8 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.10	1.6%	35.8%
EUR	37.30	0.4%	20.5%

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- » «Нафтогаз» просить відстрочити платежі за боргами на 2 роки

«Нафтогаз» просить відстрочити платежі за боргами на 2 роки

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

НАК «Нафтогаз» звернувся до міжнародних кредиторів з проханням відкласти виплати за його боргом на два роки. Через вторгнення росії у компанії не вистачає готівкових коштів, оскільки багато хто з споживачів тепер не можуть платити за вже відібрані об'єми газу.

У «Нафтогаз» є облігації на суму 335 млн доларів з терміном погашення 19 липня, за якими він також повинен виплатити остаточний процентний платіж.

План, за який власники єврооблігацій повинні проголосувати до 21 липня, передбачає відстрочку всіх основних платежів компанії за облігаціями до липня 2024 року.

Дії «Нафтогазу» щодо зовнішнього боргу підвищують очікування, що й Міністерство фінансів спробує зробити щось подібне ближче до вересня, коли державі потрібно буде виплатити близько 1 млрд доларів за єврооблігаціями.

КОМЕНТАР

Ситуація з борговими зобов'язаннями «Нафтогазу» додатково ускладнюється тим, що компанії необхідно знайти фінансові ресурси для закачування необхідного об'єму газу напередодні опалювального сезону. Ідея «максимум» передбачає, що українські газосховища повинні мати 19 млрд куб.м. газу. Зараз вже закачано 11 млрд куб.м. З урахуванням власного внутрішнього видобутку, імпортувати треба 5,6 млрд куб.м. Якщо виходити з поточних цін на газ, то на ці цілі необхідно витратити приблизно 8 млрд доларів. Очевидно, що Україна не має подібного грошового ресурсу. Певним чином, завищені завдання по імпорту газу створені щоб переконати західних партнерів України виділити частину грошей для закупівлі газу з європейського напрямку.

Якщо подивитися на фінансовий стан «Нафтогазу», то загальний борг компанії на початок року становив 2,3 млрд доларів, при активах в еквіваленті в 18,7 млрд доларів. Чистий прибуток «Нафтогазу» за підсумками 2021 року був 12 млрд грн (440 млн доларів), при виручці на рівні 217 млрд грн (7,9 млрд доларів).

Проблеми «Нафтогазу» з погашенням боргів призвели до падіння індикативних котирувань єврооблігацій компанії з погашенням в 2024 році на 64% до 10% від їх номінальної вартості.

Перспективи жорсткої реструктуризації українських суверенних єврооблігацій призвели до падіння індикативних котирувань довгострокових бондів України до рівня в 15 центів за долар номіналу.

В цілому, український державний та гарантований борг на початку червня становив еквівалент в 101 млрд доларів. З цієї суми державний зовнішній борг був 51,2 млрд доларів, включаючи випуски єврооблігацій на сукупну суму 22,7 млрд доларів та борг перед МВФ на 9,6 млрд доларів.

На нашу думку, Україна в поточних воєнних умовах дійсно не має можливості продовжувати обслуговувати зовнішні запозичення відповідно до існуючих графіків платежів.

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
			тиждень	з 1 січня				2020	2021E	2020	2021E	2021E
Індекс UX												
Індекс UX	UX	n/a	n/a	n/a								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	116	-3.3%	-61.1%	815	698	24.0%	1.3	0.9	0.8	0.5	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	22.3	-1.3%	-36.4%	85	31	21.6%	28.3	9.4	1.2	1.0	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	3.80	2.7%	-44.0%	421	1631	32.5%	neg	1.1	4.8	2.5	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	24.08	26.1%	-59.0%	416	2131	61.8%	0.8	2.3	2.3	3.1	0.4
Астарта	AST	23.40	30.7%	-44.8%	123	298	37.0%	14.9	11.8	2.5	2.2	0.6
Агротон	AGT	3.63	9.0%	-46.6%	17	-8	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	МНРС	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