

Короткий огляд

Котирування акцій більшості українських емітентів помітно впали протягом минулого тижня, що можна віднести до загального негативного тренду на ринку. «Центренерго» та «Укрнафта» втратили 8,2% та 14% відповідно, останні угоди з даними акціями пройшли по ціні 4,5 грн та 250 грн.

Серед акцій агро компаній, найбільше зниження було по цінним паперам «Агротон», які подешевшали на 6,3% до 3,28 злотих. Компанія зазнала значних втрат від того, що на Луганщині окупанти вивезли її майно та зерно до росії. В «Агротоні» на початку року залишалося 20 тис. тонн врожаю минулого року. Цього сезону на полях агрофірми на території Луганщини зібрано ще 200 тис. тонн, однак все це вивезено на росію. Також в «Агротона» забрали 40 одиниць автомобільного транспорту. Відповідна інформація буде передана до міжнародних судів.

Ситуація на первинному ринку ОВДП поки не змінилася і Мінфін продовжує пропонувати дохідність 16% для річних боргових паперів при тому, що на вторинному ринку аналогічні ОВДП можна придбати з дохідністю 18%. Як підсумок, на аукціоні 23 серпня до бюджету від продажу ОВДП було залучено лише 278 млн грн. В таких умовах, Нацбанк провів емісію ще 30 млрд грн шляхом придбання державних облігацій. Зараз індикативні котирування на вторинному ринку для ОВДП з погашенням у 2024 році становлять 24% / 19% (купівля/продаж).

Міністерство фінансів повідомило, що минулого тижня до бюджету надійшов грант у розмірі 3 млрд дол. через Цільовий фонд Світового банку. Загалом з початку відкритої російської військової агресії від міжнародних партнерів було отримано приблизно 16 млрд дол. допомоги.

Українські суверенні єврооблігації продовжують торгуватися у широкому спреді між котируваннями на купівлю та продаж. Євробонди з погашенням у 2030 році мають індикативну ціну 24 центи за долар номіналу (дохідність 51%). Варанти, що прив'язані до динаміки українського ВВП, за минулий тиждень втратили у вартості 3,1% та торгувалися на рівні 31 цент за долар номіналу.

На готівковому валютному ринку спостерігається певне зменшення коливань курсу долара, який впродовж тижня знаходився на рівні 40,70 грн/дол.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Рівень ліквідності української банківської системи залишається високим – звіт НБУ

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	1553	-8.1%	-10.7%
RTS	1183	1.1%	-25.9%
WIG20	1602	-4.2%	-29.3%
MSCI EM	1006	-0.3%	-18.3%
S&P 500	4057	-4.0%	-14.9%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	70.0%	3.0 р.р.	61.1 р.р.
Єврооблігації-2034	42.8%	1.8 р.р.	33.6 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.70	-0.4%	49.0%
EUR	40.81	-0.2%	31.8%

Рівень ліквідності української банківської системи залишається високим – звіт НБУ

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Національний банк у своєму черговому звіті про стан банківської системи зазначив, що обсяг коштів клієнтів у банках в другому кварталі зростав, передусім гривневих коштів населення та вкладів бізнесу в іноземній валюті, завдяки чому рівень ліквідності залишається високим.

Під час воєнного стану НБУ не застосовуватиме до банків санкцій за порушення вимог до капіталу та ліквідності, а після його завершення надасть достатній час для нормалізації фінансових показників. Очікується, що кредитний ризик надалі є ключовим для фінустанов, а його реалізація призведе до зниження їхнього капіталу.

В цілому, формування резервів зумовило збитки банківського сектору на 4,6 млрд грн у першому півріччі, проте на операційному рівні банки залишалися прибутковими.

За квітень-червень, найвищими темпами зростали активи державних банків – їхня частка в чистих активах системи зросла на 2,2 процентні пункти до 50.1%.

Серед діючих на сьогодні 68 банків, кількість іноземних становить 16 банків, які сукупно мають долю 29,5% в активах банківської системи. У структурі депозитів фізичних осіб іноземні банки мають долю 22,9%.

ТОП-10 найбільших банків концентрують 77,6% активів банківської системи України.

У другому кварталі збитковими були 24 банки, їхній сукупний збиток становив 10,5 млрд грн. До числа збиткових банків потрапили три з чотирьох державних банків («Ощадбанк», «Укрексімбанк», «Укргазбанк») тоді як «ПриватБанк» згенерував майже половину сумарного прибутку прибуткових банків.

КОМЕНТАР

В огляді від НБУ відзначається, що стрімко зростають ставки за тримісячними депозитами в гривні – у середньому до 8.1% річних. Серед наявних на ринку пропозицій виділяється депозит для фізичних осіб від «Альянс Банку» на три місяці під 20% річних. В той же час, «Райффайзен Банк» або «Креді Агріколь» за аналогічний депозит дають ставку 6,5% та 5,0% річних відповідно. Досить неочікуваним є те, що такі державні банки як «Укргазбанк» та «Укрексімбанк», готові пропонувати 14% річних за тримісячними депозитами. Таким чином, зберігається тенденція до подальшого зростання депозитних ставок на фоні гострої конкуренції банків за вільні грошові ресурси фізичних осіб.

Стосовно загальної адекватності капіталу банків, то сукупний норматив на початок серпня становив 17,1% при мінімально допустимому значенні 10%. Для прикладу, фактичне значення нормативу адекватності капіталу для «Райффайзен Банку» було 14,8%; для «Креді Агріколь» 16,3%; для «Укрексімбанку» 13,5%; а для «УкрСибБанку» 31,2%.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період тиждень з 1 січня		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2021E	
								2020	2021E	2020	2021E		
Індекс UX	UX	1553	-8.1%	-10.7%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	155	8.6%	-48.2%	1105	934	24.0%	1.7	1.3	1.1	0.6	0.4	
Вагонобудування													
Крюківський вагонзавод	KVBZ	24.5	0.0%	28.9%	69	25	5.0%	8.1	13.2	1.9	2.6	0.1	
Машинобудування													
Турбоатом	TATM	4.5	0.0%	54.6%	47	44	3.8%	5.5	14.8	0.8	2.1	0.8	
Мотор Січ	MSICH	5390	0.0%	0.0%	274	252	24.0%	8.7	11.7	2.5	2.8	0.7	
Нафта та газ													
Укрнафта	UNAF	250	-13.8%	-7.4%	332	302	3.0%	2.1	1.8	0.9	1.0	0.2	
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	20.2	-2.5%	-42.3%	78	24	21.6%	26.1	8.7	0.9	0.8	0.4	
Енергетика													
Центренерго	CEEN	4.50	-8.2%	-28.6%	41	11	21.7%	17.9	neg	0.7	neg	0.0	
Донбасенерго	DOEN	16.09	0.6%	-44.5%	9	8	14.2%	8.6	neg	1.0	neg	0.0	
Аргарний сектор													
МХП	MHPC	3.81	-2.3%	-43.8%	403	1613	32.5%	neg	1.0	4.7	2.5	0.7	
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	22.76	-4.5%	-61.2%	383	2098	61.8%	0.7	2.1	2.3	3.1	0.4	
Астарта	AST	20.85	-0.7%	-50.8%	110	285	37.0%	13.3	10.5	2.3	2.1	0.6	
Агротон	AGT	3.26	-6.3%	-52.1%	15	-5	25.0%	1.3	4.2	n/a	n/a	n/a	
Банки													
										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.310	-8.8%	-32.6%	467		1.8%	3.1	2.6	1.0	0.8	0.10	

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			EBITDA			EBITDA margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E
Залізна руда																
Ferrexpo	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	41	2	33	8	4.1%	48.2%	19.8%	5	12	4	9.5%	17.4%	8.7%
Банки		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	3495	3795	4829	550	456	571	280	271	348	185	151	179	33.6%	33.2%	31.3%

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 відповідальності 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