

Короткий огляд

Глобальні фінансові ринки опинилися під впливом негативного сигналу подальшого зростання відсоткових ставок. Трейдери та інвестори продовжують аналізувати підсумки засідання Федрезерву США на якому було рішення про збільшення базової ставки на 0,75 процентні пункти до 3,25%. Крім цього, в своїх коментарях фінансовий регулятор заявив про можливість подальшого підвищення ставки на 1,25 процентні пункти до кінця цього року. Індекс S&P500 на такому фоні за минулий тиждень втратив 4,6%, а зведений індекс MSCI для ринків, що розвиваються знизився на 2,3%.

Котирування акцій основних українських емітентів були під натиском продавців. Зокрема, акції «Кернел» впали на 8,3% до 17,4 злотих, що є рівнем навіть нижче ніж у березні. Останній раз, коли «Кернел» торгувався так низько, це було у квітні 2009 року в період світової фінансової кризи.

Акції Ferrexro втратили 10% від ціни і зупинилися на позначці 136 пенсів. В даному випадку цінні папери компанії мали власну причину для знецінення, а саме дуже несподіване рішення українського суду яким визнано недійсним договір купівлі-продажу 40% акцій Полтавського ГЗК у 2002 році. Ferrexro в своєму офіційному повідомленні інформує, що продовжить відстоювати свої інтереси у даній справі.

На «Українській біржі» динаміка окремих акцій була різноспрямованою. По «Центренерго» спостерігалось зростання на 6,4% до 5,0 грн. Акції «Укрнафти» залишалися на позначці 229 грн, а «Райффайзен Банк» впав на 8,1% до 28,5 копійок за акцію.

На аукціоні з розміщення ОВДП, що пройшов 20 вересня, ставка доходності для річних боргових паперів залишилась 14%. Попит зі сторони інвесторів був дуже скромний. На вторинному ринку котирування доходності для річних ОВДП продовжують знаходитися в діапазоні 25% / 19% (купівля / продаж).

На валютному ринку, долар укріплювався відносно основних світових валют. Індекс USDХ вперше за останні 20 років піднявся до 113 пунктів. Відповідно, на українському внутрішньому готівковому ринку курс долара також додав 1,7%, зупинившись на 42,80 грн/дол.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Бюджет-2023 побудований на прогнозі зростання ВВП на 4,6% та інфляції 30%

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	1507	0.4%	-13.3%
RTS	1141	-10.5%	-28.5%
WIG20	1457	-3.0%	-35.7%
MSCI EM	922	-2.3%	-25.2%
S&P 500	3693	-4.6%	-22.5%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	75.2%	2.9 р.р.	66.3 р.р.
Єврооблігації-2034	43.8%	3.8 р.р.	34.6 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	42.80	1.7%	56.7%
EUR	41.20	0.1%	33.1%

Бюджет-2023 побудований на прогнозі зростання ВВП на 4,6% та інфляції 30%

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Міністерство фінансів підготувало проект бюджету на 2023 рік базуючись на припущенні, що реальний ВВП України наступного року збільшиться на 4,6% після очікуваного падіння на 33,2% в цьому році. Номінальний ВВП прогнозується на рівні 152 млрд доларів в 2023 році (за 2021 рік фактичний номінальний ВВП був 200 млрд доларів). Показник інфляції на наступний рік закладається 30%.

Офіційний прогноз середнього обмінного курсу гривні на 2023 рік складає 42,2 грн/дол.

Основні показники проекту бюджету наведені нижче:

- доходи бюджету 1,28 трильйонів грн (30 млрд доларів);
- видатки бюджету 2,57 трильйонів грн (61 млрд доларів);
- дефіцит бюджету в еквіваленті 31 млрд доларів (20% від ВВП).
- витрати на оборону в еквіваленті 27 млрд доларів (17,8% від ВВП);
- витрати на пенсійне забезпечення та соціальний захист 9,6 млрд доларів;
- витрати на освіту в еквіваленті 3,7 млрд доларів.

ПРОГНОЗ МАКРОЕКОНОМІЧНИХ ПОКАЗНИКІВ УКРАЇНИ			
	2021	2022	2023П
Номінальний ВВП (USD)	200	145	152
зміна реального ВВП	+3.4%	-33.2%	+4.6%
Інфляція	10.0%	30.1%	30.0%
UAH/USD середній	27.3	32.3	42.2
UAH/USD на кінець року	27.3	36.6	50.0

Джерело: Міністерство фінансів

КОМЕНТАР

Умовно оптимістичні очікування, які закладені в прогнози для бюджету 2023, є певною мірою відображенням поточної ситуації в країні. Проте мусимо розуміти, що ситуація у наступному році може погіршитися через те, що поки є невідомим чи буде можливість аграрного експорту через порти, та чи вдасться відновити морський експорт залізної руди та сталі.

Безпрецедентний дефіцит бюджету на рівні 31 млрд доларів планується покрити за рахунок подальших надходжень фінансової допомоги від країн партнерів та міжнародних донорів, враховуючи МВФ. Загальний об'єм залучень від зарубіжних партнерів в 2023 році очікується на 38 млрд доларів. В Мінфіні зазначають, що в цьому році міжнародна допомога Україні вже склала 19 млрд доларів, враховуючи безповоротну допомогу у формі грантів на 8,5 млрд доларів. До кінця цього року може надійти ще 17 млрд доларів від зарубіжних партнерів, включаючи нещодавно затверджені 1,4 млрд доларів від МВФ.

Граничний розмір держборгу в 2023 році сягне 6,4 трильйони грн, що у відносному вираженні перевищить ВВП країни і становитиме 100,1% від ВВП.

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	1507	0.4%	-13.3%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	136	-10.0%	-54.4%	875	704	24.0%	1.4	1.0	0.8	0.5	0.3
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	21.5	0.0%	13.2%	59	15	5.0%	6.9	11.2	1.2	1.5	0.1
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	4.3	0.0%	47.8%	43	40	3.8%	5.1	13.8	0.8	1.9	0.8
Мотор Січ	MSICH	5390	0.0%	0.0%	266	244	24.0%	8.4	11.4	2.4	2.7	0.7
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	229	0.0%	-15.2%	295	274	3.0%	1.9	3.2	0.9	1.6	0.2
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	22.2	-4.1%	-36.6%	78	23	21.6%	25.9	8.6	0.9	0.8	0.4
Енергетика												
Центренерго	CEEN	5.00	6.4%	-20.6%	44	14	21.7%	19.3	neg	0.8	neg	0.0
Донбасенерго	DOEN	10.00	-5.7%	-65.5%	6	4	14.2%	5.2	neg	0.5	neg	0.0
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.50	-6.7%	-48.4%	370	1658	32.5%	neg	0.9	4.9	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	17.40	-8.3%	-70.4%	283	1998	61.8%	0.6	1.6	2.2	2.9	0.4
Астарта	AST	23.85	-0.6%	-43.8%	122	297	37.0%	14.7	11.6	2.4	2.2	0.6
Агротон	AGT	3.86	-19.4%	-43.2%	17	-3	25.0%	1.5	4.8	n/a	n/a	n/a
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.285	-8.1%	-38.0%	416		1.8%	2.8	2.3	0.9	0.7	0.09

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	1320	-115	320	168	-10.5%	24.3%	12.7%	-158	158	91	-14.4%	12.0%	6.9%
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	517	-69	17	-12	-11.7%	2.2%	-2.3%	-77	2	-31	-13.1%	0.3%	-6.0%
Донбасенерго	DOEN	249	256	260	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 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