

Короткий огляд

На ринку акцій продовжується домінування гравців на пониження. Основні біржові індекси світу на минулому тижні помітно впали, завершивши вересень і третій квартал в цілому у «червоній зоні». Американський індекс широкого ринку S&P500 з початку року демонструє просідання на 25%. Для порівняння, основний індекс Варшавської біржі WIG20 з січня вже впав майже на 40%. На наш погляд, інвесторам зарано сподіватися на розворот негативного тренду, так як ризик глобального економічного спаду залишається дуже високим.

Серед акцій, що торгуються на «Українській біржі», динаміка котирувань протягом тижня була неоднорідною. По «Райффайзен Банку» ціна пішла вниз на 5,3% до 27 копійок, що частково пояснюється інформацією про проведення загальних зборів акціонерів банку на якому планується затвердити реінвестування прибутку за 2021 рік. Тобто, банк не буде виплачувати дивіденди з прибутку за минулий рік, який становив 4,9 млрд грн (7,9 копійок в перерахунку на одну акцію). Тим часом, котирування «Центренерго» підвищилися на 4,0% до 5,2 грн.

На «Лондонській біржі» акції Ferrexpo продовжили зниження під впливом невизначеності стосовно судової справи щодо купівлі 40% «Полтавського ГЗК». Котирування Ferrexpo впали на 11% до 122 пенсів, що є найнижчим рівнем акції з березня 2020 року, коли був провал на біржових ринках внаслідок запровадження карантину COVID19.

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій закрилися нижче за підсумками минулого тижня. Євробонди з погашенням в 2034 році втратили в ціні 8,7% і торгувалися по 17,8 центів за долар номіналу (дохідність 48%).

На первинному ринку ОВДП ситуація не змінилася. Мінфін пропонує дохідність 14% для річних ОВДП. На вторинному ринку котирування дохідності для річних ОВДП знаходяться в діапазоні 25% / 19% (купівля / продаж).

Курс долара до гривні на готівковому ринку знизився на 2,2% до 41,85 грн/дол. Тим часом представники Нацбанку наголосили на тому, що регулятор планує тримати офіційний курс на позначці 36,57 грн/дол як мінімум до кінця цього року.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Державний та гарантований борг становить 98 млрд доларів, що у відносному вираженні складає 76% ВВП в порівнянні з 50% від ВВП на початку року

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	1522	1.0%	-12.4%
RTS	1055	-7.5%	-33.9%
WIG20	1377	-5.5%	-39.3%
MSCI EM	875	-5.1%	-29.0%
S&P 500	3585	-2.9%	-24.8%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	82.0%	6.8 р.р.	73.1 р.р.
Єврооблігації-2034	48.0%	4.2 р.р.	38.8 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.85	-2.2%	53.2%
EUR	40.30	-2.2%	30.2%

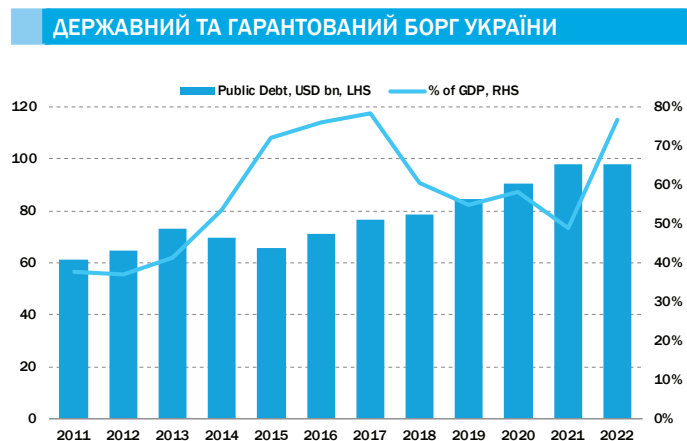
Державний та гарантований борг становить 98 млрд доларів, що у відносному вираженні складає 76% ВВП в порівнянні з 50% від ВВП на початку року

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Відповідно до звіту від Міністерства фінансів, державний та гарантований борг України на 01.09.2022 складає еквівалент у 98 млрд доларів.

Зовнішній борг країни на звітну дату був 61,6 млрд доларів, включаючи зовнішній гарантований борг на суму 8,2 млрд доларів. Суверенні єврооблігації України випущені на загальну суму 22,5 млрд доларів, займаючи 23% в структурі боргу держави. Випущені ОВДП займають 35% в структурі боргу держави (еквівалент 34,4 млрд доларів).



Джерело: Міністерство фінансів

КОМЕНТАР

Співвідношення боргу України до ВВП складає 76%, при цьому прогнозується, що дане співвідношення погіршиться до 100% від ВВП у наступному році на фоні необхідності покрити за рахунок нових залучень очікуваний дефіцит бюджету на рівні 20% від ВВП.

В цілому, з початку року в доларовому еквіваленті державний та гарантований борг України майже не змінився, але у відносному вираженні показник борг до ВВП збільшився з 50% до 76%, що було наслідком падіння економіки та суттєвої девальвації гривні. Проте, зазначимо, що загальні залучення приблизно на 33 млрд доларів для фінансування бюджету поки не привели до видимого зростання державного боргу у доларовому вираженні. Така ситуація частково пояснюється нівелюванням збільшення гривневої частини боргу при перерахунку в доларовий еквівалент. Також по гривневій частині боргу, яка здебільшого представлена ОВДП, було погашення облігацій у визначений строк. Крім того, 8,5 млрд доларів фінансової допомоги від США надійшли у формі грантів (не є боргом).

У четвертому кварталі Міністерство фінансів має направити на обслуговування боргу 185 млрд грн (5,1 млрд доларів), включаючи витрати на погашення ОВДП на 128 млрд грн (еквівалент 3,1 млрд доларів).

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	1522	1.0%	-12.4%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	122	-10.9%	-59.4%	795	624	24.0%	1.3	0.9	0.7	0.4	0.2
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.0	-34.9%	-26.3%	38	-5	5.0%	4.5	7.3	-0.4	-0.5	0.0
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	3.0	-30.2%	3.1%	30	27	3.8%	3.6	9.7	0.5	1.3	0.5
Мотор Січ	MSICH	5390	0.0%	0.0%	268	245	24.0%	8.5	11.5	2.4	2.7	0.7
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	229	0.0%	-15.2%	297	276	3.0%	1.9	3.2	0.9	1.6	0.2
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	24.6	10.8%	-29.7%	88	33	21.6%	29.2	9.7	1.3	1.1	0.5
Енергетика												
Центренерго	CEEN	5.20	4.0%	-17.5%	46	16	21.7%	20.2	neg	1.0	neg	0.0
Донбасенерго	DOEN	11.30	13.0%	-61.0%	6	5	14.2%	5.9	neg	0.6	neg	0.0
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.74	6.9%	-44.8%	395	1683	32.5%	neg	1.0	5.0	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	16.99	-2.4%	-71.1%	273	1988	61.8%	0.5	1.5	2.1	2.9	0.4
Астарта	AST	20.80	-12.8%	-50.9%	105	280	37.0%	12.7	10.0	2.3	2.1	0.5
Агротон	AGT	3.77	-2.3%	-44.6%	17	-3	25.0%	1.4	4.7	n/a	n/a	n/a
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.270	-5.3%	-41.3%	397		1.8%	2.6	2.2	0.9	0.7	0.08

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