

Короткий огляд

Котирування акцій українських емітентів продемонстрували змішану динаміку протягом минулого тижня. Цінні папери з лістингом на «Українській біржі» помітно впали, в той час як акції вітчизняних агрокомпаній на «Варшавській біржі» помітно додали у вартості, що було певним відскоком після значного просідання за підсумками вересня.

Серед індивідуальних акцій виділимо падіння котирувань «Райффайзен Банку» на 16% до 22,7 копійок, що можливо пов'язати з побоюваннями стосовно погіршення якості кредитного портфеля. По акціям «Укрнафти» зниження було на 3,9% до 220 грн.

Ринкова капіталізація холдингу «Кернел» збільшилася одразу на 17% до 318 млн доларів (19,9 злотих за акцію) під впливом ситуативного зростання котирувань від їх багаторічного мінімуму на рівні 17 злотих. По «Астарті» підйом був на 10% до 22,9 злотих.

На ринку євробондів котирування українського суверенного боргу залишалися майже без змін. Довгострокові єврооблігації з погашенням в 2034 році торгуються по 17,7 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 48%). Бонди з виплатою в 2026 році мають індикативні котирування 19,3 центів за долар (дохідність 83%).

Первинний ринок ОВДП майже не має попиту серед інвесторів, так як запропонована дохідність 14% за річними облігаціями є нижчою за котирування аналогічних боргових паперів на вторинному ринку. Зараз можна річні ОВДП придбати з дохідністю 19,5%.

Обмінний курс американської валюти на готівковому ринку знизився на 1,6% до 41,20 грн/дол. Національний банк прозвітував, що золотовалютні резерви на початок жовтня становлять 23,9 млрд доларів. Серед позитивних новин для економіки було повідомлення, що 7 жовтня МВФ затвердив транш Україні на суму 1,3 млрд доларів.

На міжнародних ринках спостерігається період підвищеної волатильності на фоні очікувань ще вищих відсоткових ставок в фінансовій системі США. Дохідність річних облігацій США зросла до позначки 4,2%. Довгострокові 10-річні облігації США за рівнем дохідності знаходяться біля максимуму з 2008 року, торгуючись з дохідністю 3,9%.

На такому макроекономічному фоні ціни на золото за тиждень зросли на 2% до рівня 1700 доларів за унцію. З точки зору технічного аналізу, існує перспектива зростання ціни золота на 24% до рівня 2100 доларів на горизонті найближчих двох років.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- Enwell Energy збільшила чистий прибуток на 135% до 32 млн доларів у першому півріччі 2022 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	1477	-3.0%	-15.0%
RTS	1005	-4.7%	-37.0%
WIG20	1405	2.0%	-38.0%
MSCI EM	898	2.6%	-27.1%
S&P 500	3639	1.5%	-23.7%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	83.2%	1.2 р.р.	74.3 р.р.
Єврооблігації-2034	48.1%	0.1 р.р.	38.9 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.20	-1.6%	50.8%
EUR	39.50	-2.0%	27.6%

Enwell Energy збільшила чистий прибуток на 135% до 32 млн доларів у першому півріччі 2022 року

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

ENWELL ENERGY (REGAL PETROLEUM)

Ціна: GBp 27.0 Капіталізація: USD 96 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2021	0.5	0.2	1.9	0.2	0%
2022E	0.5	0.1	1.7	0.2	0%

НОВИНА

Компанія Enwell Energy (раніше називалася Regal Petroleum), акції якої торгуються на Лондонській біржі, прозвітувала про збільшення чистого прибутку на 135% у річному порівнянні до 32,4 млн доларів за період січень-червень 2022 року. Дохід компанії виріс на 88% до 77,2 млн доларів на фоні різкого підвищення цін на природний газ. Показник EBITDA подвоївся до 52,7 млн доларів, а рентабельність по EBITDA досягла 68,2%. Чиста рентабельність у першому півріччі цього року склала 41,9%.

ENWELL ENERGY ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

USD млн	1пол2021	1пол2022	Зміна
Дохід	41.1	77.2	+88%
EBITDA	24.1	52.7	+119%
рентабельність	58.7%	68.2%	+9.5 п.п.
Чистий прибуток	13.8	32.4	+135%
чиста рентабельність	33.6%	41.9%	+8.3 п.п.

Джерело: Дані компанії

КОМЕНТАР

При тому, що компанія Enwell Energy показала дуже пристойні фінансові результати за півріччя, з точки зору операційних показників спостерігалось зниження середньодобового видобутку вуглеводнів на 38% до 3,03 тис. барелів нафтового еквіваленту на добу. Компанія повідомила про вимушену зупинку діяльності у період з 24 лютого по 15 березня, після чого операції на скважинах розташованих в Полтавській області були поновлені. На скважинах в Харківській області досі добич є призупиненою, але є плани її відновлення до кінця цього місяця.

Важливою характеристикою фінансового становища Enwell Energy є відсутність боргового навантаження. Більш того, залишки грошових коштів на рахунках складають 77,4 млн доларів (приблизно 75% цих коштів знаходяться за межами України). Об'єм коштів на рахунках дає можливість компанії продовжувати свою інвестиційну програму. За перше півріччя було проінвестовано 12,5 млн доларів, які в основному пішли на буріння трьох нових скважин на родовищах в Полтавській області.

Окремо можна зазначити, що попри збільшення доходів та прибутку компанія стикнулася з наслідками погіршення загальної економічної ситуації в Україні, що призвело до збільшення дебіторської заборгованості на 36,4 млн доларів до 48,7 млн доларів станом на 30 червня. Це в свою чергу дало падіння операційного грошового потоку на 35% в річному порівнянні до 12,5 млн доларів. Тим не менш, компанія заявила, що дебіторська заборгованість поступово погашається і на рахунки було отримано 7,1 млн доларів від суми заборгованості кінець півріччя.

Враховуючи високі ціни на природний газ, ми прогнозуємо, що Enwell Energy за підсумками цього року отримає чистий прибуток у розмірі 55 млн доларів (15,3 пенсів в перерахунку на одну акцію). Таким чином, за мультиплікатором P/E (ціна/прибуток) компанія на біржі зараз оцінюється в 1,7x, що в загальному розумінні є низьким рівнем оцінки з боку інвесторів і дає перспективи для зростання ціни акцій Enwell Energy.

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	1477	-3.0%	-15.0%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	126	3.6%	-57.9%	823	652	24.0%	1.3	0.9	0.8	0.5	0.3
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.0	0.0%	-26.3%	38	-5	5.0%	4.5	7.3	-0.4	-0.5	0.0
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.1	-30.0%	-27.8%	21	18	3.8%	2.5	6.8	0.4	0.9	0.4
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	220	-3.9%	-18.5%	285	264	3.0%	1.8	3.1	0.8	1.6	0.2
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	27.0	9.8%	-22.9%	96	19	21.6%	30.1	1.9	0.8	0.2	0.2
Енергетика												
Центренерго	CEEN	4.85	-6.7%	-23.0%	43	13	21.7%	18.9	neg	0.8	neg	0.0
Донбасенерго	DOEN	12.25	8.4%	-57.8%	7	6	14.2%	6.4	neg	0.7	neg	0.0
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.61	-3.5%	-46.8%	381	1669	32.5%	neg	1.0	4.9	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	19.92	17.2%	-66.1%	318	2033	61.8%	0.6	1.8	2.2	3.0	0.4
Астарта	AST	22.90	10.1%	-46.0%	115	290	37.0%	13.9	10.9	2.4	2.1	0.6
Агротон	AGT	4.34	15.1%	-36.2%	19	-1	25.0%	1.6	5.3	n/a	n/a	n/a
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.227	-15.9%	-50.7%	334		1.8%	2.2	1.9	0.7	0.6	0.07

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	47	121	22	22	78	44.0%	47.4%	64.4%	10	3	51	20.0%	6.7%	42.1%
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