

Короткий огляд

Акції українських емітентів мали зниження котирувань протягом тижня. Здебільшого причиною падіння можна назвати загальний негативний тренд на світових ринках. За п'ять останніх торгових сесій індекс S&P500 втратив 1,5%. Зведений індекс MSCI для ринків, що розвиваються впав за тиждень на 3,9%. Проте, для українських цінних паперів також були свої негативні фактори, а саме побоювання відносно перспектив продовження так званої «зернової угоди», яка зараз дає можливість експортувати українську аграрну продукцію морським шляхом. Представники ООН проводять у москві переговори стосовно продовження «зернової угоди», так як поточний строк домовленостей спливає 19 листопада. На такому фоні індикативні ціни на українські суверенні євробонди з погашенням в 2034 році впали на 11% до 16 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 54%).

Серед акцій, що в лістингу на «Українській біржі», котирування «Укрнафти» пішли вниз на 10% до 198 грн, по акціям «Райффайзен Банку» просідання було на 5,3% до 21,5 копійок.

На «Варшавській біржі» по акціям «Кернел» було зниження на 5,1% до 18,9 злотих. «Агротон» втратив 1,8% торгуючись по 4,26 злотих.

Капіталізація залізорудної компанії Ferrexpo зменшилася на 9,5% до рівня 750 млн доларів після повідомлення, що внаслідок ракетних ударів по енергетичній інфраструктурі України підприємство було змушено призупинити виробництво.

На первинному ринку гривневих ОВДП ситуація залишається без змін, так як запропонована дохідність в 14% за річними борговими паперами не знаходить інтересу від учасників ринку. Річні ОВДП зараз у банків можна придбати з дохідністю 19,75%. В той же момент, Міністерство фінансів змогло залучити 98 млн доларів від розміщення піврічних ОВДП номінованих в доларах під дохідність 4,25% річних.

На готівковому ринку гривня зміцнилася приблизно на 1% до 40,8 за один долар. На міжбанківському ринку попит на валюту продовжив перевищувати пропозицію, що змусило Нацбанк продати 605 млн доларів з резервів протягом тижня.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Інфляція в Україні досягла 24,6% у річному вимірі після того як споживчі ціни зросли на 1,9% у вересні

ТРЕНД



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	1407	-4.7%	-19.1%
RTS	991	-1.4%	-37.9%
WIG20	1397	-0.6%	-38.4%
MSCI EM	863	-3.9%	-30.0%
S&P 500	3583	-1.5%	-24.8%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	90.0%	6.8 р.р.	81.1 р.р.
Єврооблігації-2034	54.4%	6.3 р.р.	45.2 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.80	-1.0%	49.3%
EUR	38.90	-1.5%	25.6%

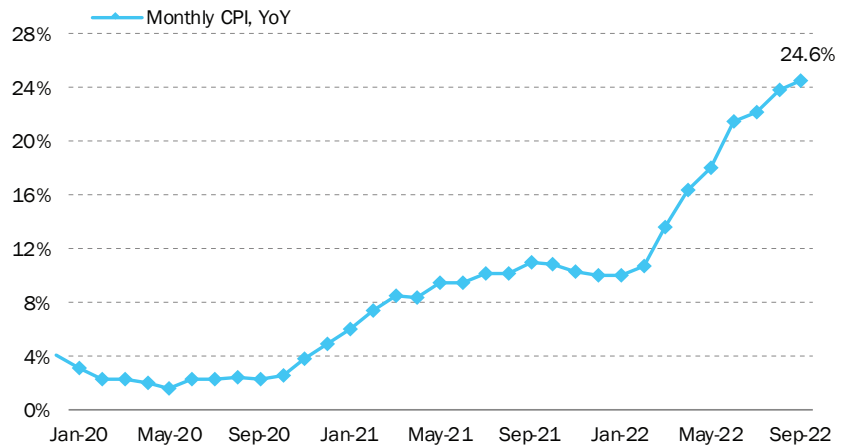
Інфляція в Україні досягла 24,6% у річному вимірі після того як споживчі ціни зросли на 1,9% у вересні

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У вересні інфляція в Україні в річному вимірі пришвидшилася до 24,6% (з 23,8% у серпні). За вересень споживчі ціни зросли на 1,9%. Серед окремих категорій споживчого кошика підвищення цін на продукти харчування було на 1,8% за вересень (+32,1% у річному порівнянні). В категорії транспортні послуги (включаючи ціни на пальне) зростання було на 41,1% у річному вираженні.

ПОКАЗНИК ІНФЛЯЦІЇ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИРАЖЕНІ



Джерело: Державна служба статистики

КОМЕНТАР

Висока інфляція зараз є проблемою для всіх економік світу. Зокрема в США показник інфляції за вересень був 8,2%, що значно перевищує орієнтири центрального банку США по рівню річної інфляції в 2% у довгостроковому періоді. Це може вказувати на подальшу стратегію монетарного регулятора США підвищувати відсоткові ставки до того моменту поки інфляція не почне гальмувати. У Європі також інфляція значно перевищує довгострокові очікування. В Єврозоні інфляція у вересні досягла 10%, (в серпні була 9,1%). Ціни на енергоносії для кінцевих споживачів зросли на 40,8% у річному вираженні. В Естонії та Литві показник інфляції за вересень склав 24,2%, та 22,5% відповідно. Ситуація у Туреччині була навіть гірше, так як там інфляція підскочила до 83% на фоні намагань турецького центрального банку знижувати облікову ставку до 12% замість її підвищення для боротьби з інфляцією.

Національний банк України проведе чергове засідання правління з монетарної політики 20 жовтня. За нашими прогнозами облікова ставка буде збережена на позначці 25%. В загальному плані, поточний показник інфляції залишається дещо нижче за прогнози Нацбанку. В той же час, Нацбанк планує тримати облікову ставку на поточному високому рівні аж до другого кварталу 2024 року. Проте регулятор вже зазначав, що готовий за потреби підвищити ключову ставку понад поточний рівень і застосовувати додаткові заходи для захисту міжнародних резервів і для збереження керованості інфляційних процесів. В таких економічних умовах, ставки дохідності на рівні 14% - 16% для річних ОВДП, які пропонує Міністерство фінансів на щотижневих аукціонах, виглядають заниженими. Будемо сподіватися, що прогноз від Нацбанку є песимістичним і показник інфляції в наступному році буде більш стриманим.

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	1407	-4.7%	-19.1%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	114	-9.5%	-61.9%	752	581	24.0%	1.2	0.9	0.7	0.4	0.2
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	0.0%	-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	198	-10.0%	-26.7%	257	236	3.0%	1.6	2.8	0.7	1.4	0.2
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	25.0	-7.6%	-28.7%	90	35	21.6%	29.9	10.0	1.4	1.2	0.6
Енергетика												
Центренерго	CEEN	4.40	-9.3%	-30.2%	39	9	21.7%	17.1	neg	0.5	neg	0.0
Донбасенерго	DOEN	12.25	0.0%	-57.8%	7	6	14.2%	6.4	neg	0.7	neg	0.0
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.71	2.8%	-45.3%	392	1680	32.5%	neg	1.0	4.9	2.6	0.7
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	18.90	-5.1%	-67.8%	305	2020	61.8%	0.6	1.7	2.2	3.0	0.4
Астарта	AST	22.60	-1.3%	-46.7%	114	289	37.0%	13.8	10.9	2.4	2.1	0.6
Агротон	AGT	4.26	-1.8%	-37.4%	19	-1	25.0%	1.6	5.3	n/a	n/a	n/a
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.215	-5.3%	-53.3%	316		1.8%	2.1	1.8	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	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