

Короткий огляд

За підсумками жовтня загальний обсяг торгів на «Українській біржі» склав 1,04 млрд грн, при загальній кількості угод 14,6 тис. У структурі торгів за жовтень на державні облігації припало 98,7% сумарного обороту або 1,02 млрд грн, на акції припадало 0,42% (4,3 млн грн), на інвестиційні сертифікати 0,03% (305 тис. грн), на іноземні цінні папери 0,85% (8,8 млн грн). Таким чином, бачимо ситуацію дуже низької ліквідності в сегменті акцій вітчизняних емітентів. Серед акцій індексного кошика найбільший об'єм торгів за жовтень був по «Укрнафті» (2,7 млн грн).

За минулий тиждень акції українських компаній демонстрували змішану динаміку котирувань, що здебільшого визначалося індивідуальними корпоративними новинами. По акціям «Райффайзен банк» падіння було на 5% до 20,9 копійок на фоні ризиків погіршення якості кредитного портфеля через віялові відключення електроенергії після пошкодження енергетичної інфраструктури російськими атаками.

Котирування «Центренерго» залишаються на рівні 4,5 грн за акцію.

Серед акцій, що торгуються на зарубіжних біржах, відмітимо падіння ціни по Enwell Energy (раніше Regal) на 16% до 23,4 пенсів після інформації від компанії, що судові процеси по одній із її газових ліцензій привели до припинення розробки родовищ на даній ліцензійній ділянці.

Для Міністерства фінансів розміщення ОВДП 1 листопада можна вважати досить успішним, так як вдалося продати облігації з погашенням у квітні на суму 11,9 млрд грн. під дохідність 13,5% річних. При цьому, ОВДП з погашенням у лютому 2024 року та дохідністю 18,5% не мали попиту з боку інвесторів.

Готівковий курс долара за тиждень виріс на 40 копійок до 40,4 грн/дол. Інформація, що офіційний прогноз уряду по курсу долара на кінець 2023 року був змінений з 50 до 45,8 грн/дол. був нейтрально сприйнятий гравцями ринку через значну невизначеність подальших подій в країні з огляду на повномасштабну війну.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Пенсійна реформа: розгляд законопроекту відкладено на невизначений час

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- Всі акції «Укрнафти» та «Мотор Січ» переходять у власність держави

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	1377	-5.4%	-20.8%
RTS	1094	-1.6%	-31.4%
WIG20	1601	4.6%	-29.4%
MSCI EM	885	4.7%	-28.2%
S&P 500	3770	-3.4%	-20.9%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	97.3%	4.3 р.р.	88.4 р.р.
Єврооблігації-2034	59.1%	3.4 р.р.	49.9 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.40	1.0%	47.9%
EUR	39.50	0.8%	27.6%

Пенсійна реформа: розгляд законопроекту відкладено на невизначений час

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Парламент відклав на невизначений час розгляд законопроекту, що передбачає запровадження накопичувальної пенсійної системи в Україні.

Згідно представленому проекту пенсійної реформи передбачалося, що розмір внесків до накопичувального рівня у перший рік його функціонування становитиме 1% від заробітної плати. Джерелом його сплати буде 22% ЄСВ, який зменшать на відповідну суму. Тобто запровадження другого рівня пенсійної системи не має створити додаткового податкового навантаження ні на роботодавців, ні на працівників. У накопичувальному рівні пенсійної системи братимуть участь громадяни, яким на момент його запуску буде менше 55 років. Для тих, кому на момент запуску накопичувального рівня буде 55 років і більше, пенсійна система ніяк не зміниться.

Законопроектом була запропонована комбінована модель функціонування системи накопичувального пенсійного забезпечення, яка передбачає акумулювання внесків в уповноваженому пенсійному фонді, створеному державою, на період до 31.12.2025 року, після чого учасник системи може обрати для себе будь-який авторизований недержавний пенсійний фонд, куди будуть сплачуватись внески на його користь та формуватись пенсійні накопичення.

КОМЕНТАР

Верховна Рада вже не вперше відкладає прийняття законопроекту №2683 «Про загальнообов'язкове накопичувальне пенсійне забезпечення». Минулого разу розгляд даного документу в парламенті був ще в квітні 2021 року і тоді депутати направили законопроект на доопрацювання.

Відповідно пояснювальній записці до законопроекту, станом на кінець минулого року кількість застрахованих осіб в обов'язковій солідарній системі загальнообов'язкового державного пенсійного страхування складала 12,1 млн осіб, а чисельність пенсіонерів складала 10,9 млн осіб. Враховуючи тенденції погіршення співвідношення між чисельністю населення пенсійного і працездатного віку, система добровільного накопичувального пенсійного забезпечення є недостатньою для суттєвого доповнення солідарної розподільчої системи на макроекономічному рівні. Таким чином, для належного рівня пенсійного забезпечення в Україні необхідним є впровадження обов'язкового накопичувального пенсійного забезпечення як додаткового елемента пенсійної системи.

Функціонування системи загальнообов'язкового накопичувального забезпечення надасть можливість громадянам України отримувати після досягнення пенсійного віку додаткові пенсійні виплати за рахунок внесків до накопичувальної пенсійної системи. Більш того, накопичення кожної особи підлягають обліку на індивідуальному накопичувальному пенсійному рахунку такої особи та можуть бути успадковані.

На наш погляд, обов'язкове накопичувальне пенсійне забезпечення дозволить громадянам бути більшою мірою залученими до фінансової системи завдяки можливості спостерігати за своїми пенсійними накопиченнями на індивідуальному рахунку.

Всі акції «Укрнафти» та «Мотор Січ» переходять у власність держави

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

6 листопада Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) прийняла рішення про забезпечення примусового відчуження у власність держави акцій ПАТ «Укрнафта» та АТ «Мотор Січ», а також акцій ПАТ «Укртатнафта», ПрАТ «АвтоКрАЗ» та ПрАТ «Запоріжтрансформатор». Таким чином регулятор дав наказ на списання акцій вказаних підприємств з рахунків приватних осіб, у власність держави.

КОМЕНТАР

НКЦПФР у своєму рішенні вказує, що акції перелічених підприємств будуть безумовно списані на рахунок, яким буде керувати Міністерство оборони України. Передача корпоративних прав буде здійснюватися відповідно Закону «Про передачу, примусове відчуження або вилучення майна в умовах правового режиму воєнного чи надзвичайного стану».

В Законі прямо зазначено наступне:

«примусове відчуження майна - позбавлення власника права власності на індивідуально визначене майно, що перебуває у приватній або комунальній власності та яке переходить у власність держави для використання в умовах правового режиму воєнного чи надзвичайного стану за умови попереднього або наступного повного відшкодування його вартості»

З огляду на текст Закону, власники акцій «Укрнафти» та «Мотор Січ» повинні отримати відшкодування вартості своїх відчужених акцій.

У статті 3. Закону сказано «У разі неможливості попереднього повного відшкодування за примусово відчужене майно таке майно примусово відчужується з наступним повним відшкодуванням його вартості.»

Стаття 13. «Спори, пов'язані з відшкодуванням вартості примусово відчуженого майна, вирішуються в судовому порядку.»

На даний момент є невідомим, який механізм запропонує держава для відшкодування вартості акцій приватним акціонерам зазначених вище підприємств.

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 2022E
			тиждень	з 1 січня				2021E	2022E	2021E	2022E	
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1377	-5.4%	-20.8%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	113	9.8%	-62.4%	756	585	24.0%	0.9	neg	0.4	1.7	0.4
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	11.3	0.0%	-40.8%	32	-11	5.0%	6.1	neg	-1.1	8.1	-0.1
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.3	0.0%	-21.0%	24	21	3.8%	7.7	neg	1.0	2.2	0.8
Мотор Січ	MSICH	5390	0.0%	0.0%	277	262	24.0%	11.9	neg	2.9	6.6	1.3
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	230	0.3%	-14.9%	308	287	3.0%	3.4	14.1	1.7	5.1	0.3
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	23.4	-16.3%	-33.3%	85	8	21.6%	1.7	1.6	0.1	0.1	0.1
Енергетика												
Центренерго	CEEN	4.50	0.0%	-28.6%	41	11	21.7%	-1.3	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	12.25	0.0%	-57.8%	7	6	14.2%	-0.9	neg	neg	neg	0.1
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	2.91	-9.3%	-57.1%	307	1595	32.5%	neg	neg	2.5	5.5	0.8
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	18.00	9.2%	-69.3%	305	2020	61.8%	1.7	2.5	3.0	5.5	0.9
Астарта	AST	19.76	1.0%	-53.4%	105	298	37.0%	0.7	2.9	1.2	2.4	0.7
Агротон	AGT	3.49	-1.1%	-48.7%	16	-4	25.0%	4.6	neg	n/a	n/a	n/a
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.209	-5.0%	-54.6%	318		1.8%	1.8	neg	0.6	0.8	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		
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
Залізна руда																
Фергехро	FXPO	1700	2518	1650	859	1,439	350	50.5%	57.1%	21.2%	635	871	-110	37.4%	34.6%	-6.7%
Вагонобудування																
Крюківський вагонобудівний завод	KVBZ	223	192	78	13	10	-1	5.9%	5.2%	-1.8%	9	5	-5	3.8%	2.7%	-6.8%
Машинобудування																
Турбоатом	TATM	105	52	28	52	21	10	49.1%	40.7%	34.4%	8	3	-2	8.0%	6.0%	-5.6%
Мотор Січ	MSICH	353	338	200	102	90	40	29.1%	26.5%	19.8%	32	23	-7	8.9%	6.9%	-3.6%
Нафта та газ																
Укрнафта	UNAF	1319	1320	844	320	168	56	24.3%	12.7%	6.7%	158	91	22	12.0%	6.9%	2.6%
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	47	121	131	22	78	86	47.4%	64.4%	65.7%	3	51	55	6.7%	42.1%	41.9%
Енергетика																
Центренерго	CEEN	764	517	388	17	-12	-16	2.2%	-2.3%	-4.2%	2	-31	-38	0.3%	-6.0%	-9.7%
Донбасенерго	DOEN	256	260	144	9	-1	-4	3.3%	-0.6%	-2.6%	1	-8	-15	0.4%	-3.0%	-10.7%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	1911	2372	1898	340	648	290	17.8%	27.3%	15.3%	-133	393	-300	-7.0%	16.6%	-15.8%
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	5647	5365	2300	929	678	370	16.5%	12.6%	16.1%	513	180	120	9.1%	3.4%	5.2%
Астарта	AST	490	590	404	134	242	125	27.3%	41.0%	31.0%	10	147	36	2.1%	24.9%	9.0%
Агротон	AGT	68	41	20	33	8	-6	48.2%	19.8%	-30.0%	12	4	-40	17.4%	8.7%	neg
Банки																
		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	3795	4829	4238	456	571	390	271	348	314	151	179	-68	33.2%	31.3%	-17.5%

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