

Короткий огляд

В публічному просторі так і не з'явилося інформації про те, як держава буде компенсувати вартість примусово відчужених акцій «Укрнафти» та «Мотор Січ». Окремі коментарі урядовців кажуть про те, що розглядається сценарій повернення примусово відчужених акцій до їх приватних власників після завершення дії воєнного стану в Україні. У свою чергу міністр оборони Олексій Резніков повідомив, що відомство уже сформувало нові наглядові ради підприємств.

Котирування акцій «Центренерго» та «Райффайзен банк» за тиждень суттєво не змінилися. Остання угода по даним акціям була по ціні 4,5 грн та 20,9 копійок відповідно.

Тим часом, акції Ferrexpo на Лондонській біржі пішли вгору на 32% до 148 пенсів на фоні різкого зростання цін на залізну руду з 73 до 93 доларів за тонну.

По акціям «МХП» підйом був на 8,2% до 3,15 доларів.

Запропонована дохідність по ОВДП на первинному ринку залишається в діапазоні від 13,5% до 18,5% в залежності від строку погашення. На вторинному ринку діапазон дохідності для річних ОВДП становить 24,0% / 19,7% (купівля / продаж).

Обмінний курс гривні на готівковому ринку майже не змінився з позначки 40,60 грн/дол, при тому, що протягом тижня був момент по знеціненню долара до інших світових валют. За повідомленням від Нацбанку, золотовалютні резерви України за підсумками жовтня збільшилися на 5,5% до 25,2 млрд доларів. Чистий продаж валюти Нацбанком у жовтні був 2,1 млрд доларів, що було нижче середньомісячних об'ємів продажу валюти для балансування попиту і пропозиції валюти на міжбанківському ринку з лютого.

Індикативні котирування довгострокових суверенних єврооблігацій України з погашенням у 2034 зросли на 20% до 17,4 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 49%) завдяки успіхам ЗСУ у Херсоні, що дає надії на подальший відступ російських військ з української території. Євробонди України з погашенням в 2026 році піднялися в ціні на 17% до 18,9 центів (дохідність 86%).

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Інфляція в Україні прискорилося до 26,6% у жовтні, в порівнянні з 24,6% у вересні

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	1358	-1.4%	-21.9%
RTS	1158	5.9%	-27.4%
WIG20	1690	5.6%	-25.4%
MSCI EM	889	0.5%	-27.8%
S&P 500	3993	5.9%	-16.2%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	86.4%	-10.9 р.р.	77.5 р.р.
Єврооблігації-2034	48.9%	-10.2 р.р.	39.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.60	0.5%	48.6%
EUR	40.95	3.7%	32.3%

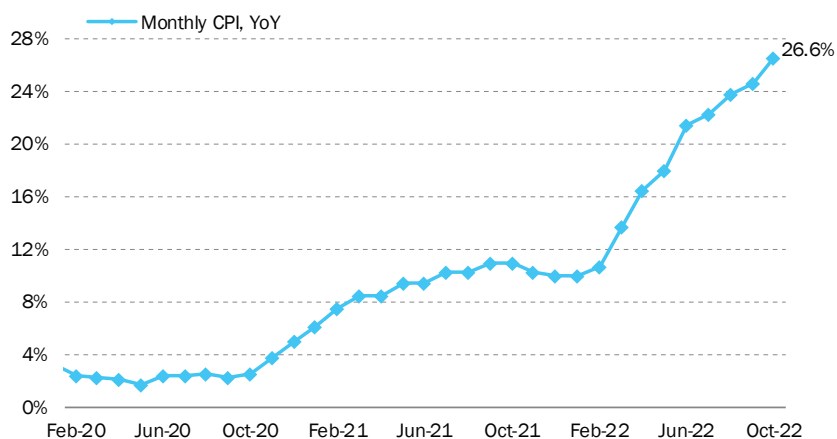
Інфляція в Україні прискорилася до 26,6% у жовтні, в порівнянні з 24,6% у вересні

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Споживча інфляція в Україні у річному вимірі прискорилася до 26,6% у жовтні, в порівнянні з показником в 24,6% за підсумками вересня. Безпосередньо у жовтні індекс інфляції до вересня збільшився на 2,5%. Основне зростання цін спостерігалось в категорії продуктів харчування (+4,2%). Особливо помітний стрибок цін був на курячі яйця (+60,5%). Підвищення цін на комунальні послуги за жовтень було лише на 0,3%, а у річному вимірі на стримані 5,5%.

ПОКАЗНИК РІЧНОЇ ІНФЛЯЦІЇ В УКРАЇНІ



Source: State Statistics Committee

КОМЕНТАР

За даними Міністерства аграрної політики, внутрішня продовольча безпека України повністю забезпечена, що у короткостроковій перспективі повинно дати підґрунтя для стабілізації цін на продукти харчування. Поки бачимо ситуацію високих темпів інфляції, яка частково була викликана певними перебоями в логістиці та виробництві на фоні обмежень електропостачання внаслідок прицільних атак з боку держави-агресора. В той же час, мораторій на підвищення тарифів на природний газ та теплову енергію для населення й надалі стримував адміністративну інфляцію.

Глобально вже стали помітні сигнали до зниження темпів інфляції. Зокрема, останні дані по інфляції в США вказують на сповільнення індексу споживчих цін з 8,2% до 7,7% у річному порівнянні. Така динаміка надихнула інвесторів до покупки біржових активів майже по всьому спектру, так як зменшення інфляції дає сподівання на те, що Федрезерв не буде підвищувати рівні процентних ставок. За минулий тиждень індекс S&P500 підскочив вгору на 5,9% до 3993 пунктів, ціни на золото зросли 6,5% до 1773 доларів за унцію. Дохідність 10-річних облігацій США за тиждень знизилася з 4,14% до 3,83%.

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	1358	-1.4%	-21.9%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	148	31.5%	-50.5%	1021	850	24.0%	1.2	neg	0.6	2.4	0.5
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	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	24.3	3.9%	-30.7%	91	14	21.6%	1.8	1.7	0.2	0.2	0.1
Енергетика												
Центренерго	CEEN	4.50	0.0%	-28.6%	41	11	21.7%	-1.3	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	11.27	-8.0%	-61.1%	7	6	14.2%	-0.9	neg	neg	neg	0.1
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.15	8.2%	-53.5%	333	1621	32.5%	neg	neg	2.5	5.6	0.9
Кернел (FY20, FY21, FY22E)	KER	18.38	2.1%	-68.7%	325	2040	61.8%	1.8	2.7	3.0	5.5	0.9
Астарта	AST	20.45	3.5%	-51.8%	113	307	37.0%	0.8	3.1	1.3	2.4	0.8
Агротон	AGT	3.55	1.7%	-47.8%	17	-3	25.0%	4.8	neg	n/a	n/a	n/a
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.209	0.0%	-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