

Короткий огляд

Економіка України продовжує страждати від жорстких російських атак на енергетичну інфраструктуру. Останні ракетні удари росії по всій території України спричинили найбільші перебої в енергопостачанні за 9 місяців війни. Усі українські атомні електростанції зупинили роботу вперше за 40 років. У підсумку, потрібна додаткова фінансова підтримка від міжнародних партнерів, щоб покрити системно зростаючі витрати на реконструкцію.

Тим часом, за даними The New York Times, загалом країни НАТО надали Україні військової допомоги на майже 40 млрд доларів. Проте, темпи якими витрачаються запаси зброї перевищують можливості по наданню додаткового озброєння.

На «Українській біржі» торги акціями залишаються на низьких об'ємах. Котирування «Центренерго» знаходяться в широкому спреді між заявками на покупку та продаж. Остання угода по «Центренерго» була по ціні 5 грн, при тому що вже є заявки на продаж по 4,15 грн. По акціям «Райффайзен банк» ціна підвищилася на 10% до 22 копійок.

Акції «МХП» мають широкий діапазон котирувань від 164 грн (покупка) до 190 грн (продаж). Остання угода з цінними паперами компанії була по ціні 163 грн. На Лондонській біржі акції «МХП» за тиждень додали 1,4% та торгувалися по 3,5 долара. Певною позитивною новиною стосовно «МХП» була інформація, що компанії вдалося наростити експорт курятини на 18% у жовтні, що показує стійкість компанії до існуючих проблем з логістикою.

На ринку українських єврооблігацій було продовження тенденції до зростання. Ціна короткострокових євробондів-2024 піднялася за тиждень на 3,1% до 16,5 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 225%). По середньостроковим борговим паперам ціна була 22 центи за долар номіналу (дохідність 76%).

Міністерство фінансів знов пішло на зустріч інвесторам та запропонувало дохідність 19,25% за дворічними ОВДП, але об'єми запозичень на первинному аукціоні ОВДП залишалися досить низькими. На такому фоні Нацбанк у листопаді викупив ОВДП на 30 млрд грн. Станом на сьогодні в портфелі НБУ знаходяться ОВДП на суму 675 млрд грн.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- НБУ: Банківська система зберігає стабільність

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	1405	1.9%	-19.2%
RTS	1141	-0.5%	-28.5%
WIG20	1755	2.8%	-22.6%
MSCI EM	932	-1.0%	-24.4%
S&P 500	4026	1.5%	-15.5%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	76.2%	-0.1 р.р.	67.3 р.р.
Єврооблігації-2034	41.0%	-0.6 р.р.	31.8 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.25	0.0%	47.3%
EUR	41.15	1.0%	32.9%

НБУ: Банківська система зберігає стабільність

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Нацбанк повідомив, що попри масовані ракетні удари по критичній інфраструктурі України, банківська система зберігає стабільність. Інформаційні системи Національного банку продовжують працювати. Система електронних платежів (СЕП) Національного банку працює, банки України підключені до СЕП та можуть здійснювати платежі клієнтів.

Національний банк готовий оперативно підкріплювати банки готівкою у разі потреби.

Більш того, банки ефективно застосовують заздалегідь розроблені плани безперервної діяльності, враховуючи результати моделювання різних сценаріїв реалізації операційного ризику відповідно до вимог «Положення про організацію системи управління ризиками в банках України».

КОМЕНТАР

Для безперервної діяльності банківської інфраструктури важливими виступають два основні чинники:

- резервування потужностей центрів обробки даних, які забезпечують функціонування банківських систем і клієнтських додатків, включаючи наявність резервних каналів зв'язку;
- забезпечення інкасації відділень банків і торговельних підприємств в умовах зростання попиту на готівку.

З метою мінімізації будь-яких ризиків Національний банк разом із системно важливими банками впроваджують план заходів для забезпечення безперервності роботи банківської системи на випадок тривалої відсутності електропостачання. Системно важливими банками визначено перелік 760 чергових відділень, розташованих у Києві та у 275 населених пунктах 22 областей, які надаватимуть клієнтам фінансові послуги навіть в умовах тривалої відсутності енергопостачання. Реалізується план логістичного забезпечення таких відділень додатковим персоналом, касовою технікою, банкоматами, готівкою.

Поки в публічному доступі є оцінка, що при помірно негативних сценаріях блекаут в Україні може тривати сім днів. Це у випадку серії одночасних масованих атак по відкритим розподільчим пристроям атомних станцій, а також по підстанціях, які з'єднують українську енергосистему з європейською. У разі нанесення удару в безпосередній близькості до АЕС з високою ймовірністю атомні станції будуть зупинені.

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				2021	2022E	2021	2022E	
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1405	1.9%	-19.2%								
Залізна руда												
Фергехро	FXPO	145	1.5%	-51.6%	1033	862	24.0%	1.2	neg	0.6	2.5	0.5
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	10.0	0.0%	-47.4%	28	-3	5.0%	5.5	neg	--	--	--
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.4	0.0%	-17.5%	25	22	3.8%	8.0	neg	1.1	2.3	0.8
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	25.1	-5.5%	-28.4%	97	20	21.6%	1.9	1.8	0.3	0.2	0.2
Енергетика												
Центренерго	CEEN	5.00	11.1%	-20.6%	46	16	21.7%	neg	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	13.25	0.0%	-54.3%	8	7	14.2%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.50	1.4%	-48.4%	388	1676	32.5%	neg	neg	2.6	5.8	0.9
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	18.00	-3.2%	-69.3%	327	1815	61.8%	neg	2.7	8.3	4.9	0.6
Астарта	AST	20.90	-5.2%	-50.7%	116	309	37.0%	0.8	3.2	1.3	2.5	0.8
Агротон	AGT	3.48	-10.5%	-48.8%	17	-3	25.0%	4.7	neg	--	--	--
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.220	10.0%	-52.2%	336		1.8%	1.9	6.5	0.6	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		
		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	МНРС	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	5595	5332	3200	806	220	370	14.4%	4.1%	11.6%	513	-41	120	9.2%	-0.8%	3.8%
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	510	271	348	314	151	179	52	33.2%	31.3%	10.2%

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