

Короткий огляд

За повідомленнями від уряду, падіння реального виробництва в Україні в четвертому кварталі в середньому досягає 70%. У деяких випадках до 90%. Залежно від ситуації в конкретному регіоні та схеми підключення того чи іншого підприємства та його критичності для економіки. Офіційна статистика, щодо об'ємів промислового виробництва в країні, не публікується з огляду на воєнний стан.

Тим часом, відзначимо новину, що стосується енергетичної безпеки, а саме інформацію, що «Нафтогазу» вдалося імпортувати приблизно 450 млн. куб. м. газу. Фінансування закупки було в основному за кошти ЄБРР. Тепер до кінця опалювального сезону залишилося імпортувати до 2 млрд. куб. м.

Індекс «Української біржі» за тиждень зробив ривок уверх на 10,8% за рахунок підйому акцій «Райффайзен банку» на 20% до 32 копійок. По цінним паперам «Центрэнерго» було зростання на 3,9% до 3,95 грн на фоні призначення в компанії нового генерального директора, яким став Володимир Єгоров (раніше був заступником комерційного директора «Донбасенерго»).

Акції компанії «МХП» на Лондонській біржі підвищилися в ціні на 3,2% до 3,51 дол. після публікації операційних даних компанії за листопад. У річному порівнянні «МХП» вдалося наростити продаж курятини на 1% до 60,7 тис. тонн у листопаді не дивлячись на проблеми з логістикою та перебої з енергопостачанням.

На ринку ОВДП, первинне розміщення 2-річних облігацій було з дохідністю 19,5%. За ОВДП номінованими в доларах дохідність була запропонована 4,25% для піврічних паперів. Котирування гравців ринку для річних ОВДП залишаються в широкому діапазоні з дохідністю 25% / 20% (купівля / продаж).

Готівковий обмінний курс гривні до долара становив 40,60 грн/дол., що на 1,5% більше ніж тижнем раніше. Згідно з інформацією Нацбанку, з 19 до 23 грудня він продав 449 млн доларів з резервів порівняно із 841 млн доларів тижнем раніше.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- МВФ оцінює необхідний Україні імпорт газу у 2023 році в 5 млрд куб. м і на це «Нафтогазу» знадобиться фіндопомога 3,6 млрд доларів

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	1579	10.8%	-9.2%
RTS	963	-7.2%	-39.7%
WIG20	1780	2.2%	-21.5%
MSCI EM	964	0.7%	-21.8%
S&P 500	3844	-0.2%	-19.3%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	81.7%	2.4 р.р.	72.8 р.р.
Єврооблігації-2034	45.4%	1.1 р.р.	36.2 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.60	1.5%	48.6%
EUR	42.50	1.0%	37.3%

МВФ оцінює необхідний Україні імпорт газу у 2023 році в 5 млрд куб. м і на це «Нафтогазу» знадобиться фіндопомога 3,6 млрд доларів

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Міжнародний валютний фонд (МВФ) оцінює, що у 2023 році Україні будуть потрібні закупівлі газу в обсязі 5 млрд куб. м, рівномірно розподілені протягом 12 місяців. В разі відсутності імпорту Україна вийде з цього опалювального сезону із запасами 6 млрд куб. м і до наступного опалювального сезону зможе підвищити їх лише до 8,5 млрд куб. м, що призведе до їх падіння до 6 млрд куб. м уже на початок 2024 року. Водночас, якщо забезпечити можливість імпорту, то запаси газу на кінець цього опалювального сезону будуть лише трохи нижчими за 9 млрд куб. м, а до наступного зростуть майже до 14 млрд куб. м, що лише на 0,5 млрд куб. м менше, ніж на початок цього сезону.

Так як роздрібна ціна газу для населення зафіксована на рівні 7,4 грн за кубометр – значно нижче за ціну імпортного паритету, то загалом у 2023 році може знадобитися до 150 млрд грн (3,6 млрд доларів) у вигляді додаткової фінансової підтримки «Нафтогазу».

КОМЕНТАР

Поки важко передбачити які саме джерела додаткового фінансування вдасться знайти для «Нафтогазу» для імпорту газу. Проте, в уряді зазначають, що звернення за емісійним фінансуванням до Нацбанку у 2023 році буде лише у крайньому випадку. Тим часом, «Нафтогаз» минулого тижня домовився про купівлю у норвезької Equinor 350 млн куб. м природного газу, ще 100 млн куб. м придбав на ринку у авторизованих ЄБРР продавців. Таким чином, є сподівання, що «Нафтогаз» зможе і надалі співпрацювати з міжнародними кредиторами в питанні фінансування імпорту в наступному році. Домовленості про отримання коштів від ЄБРР (300 млн доларів), Канади (350 млн доларів) та Норвегії (200 млн доларів) дозволять закупити близько 0,5 млрд куб. м газу у січні-лютому.

Окремо зазначимо, Міністри фінансів G7 22 грудня підтвердили спільний підхід до скоординованої бюджетної та економічної підтримки України у 2023 році та заявили про мобілізацію вже до 32 млрд доларів і продовження зусиль для подальшого прогресу в цьому напрямі. Вказана сума передбачає 18 млрд євро від ЄС, доповненого компонентом гранту від держав-членів для покриття відсоткових витрат, і ще один дуже значний пакет підтримки з боку США, на 9,9 млрд доларів на перші дев'ять місяців наступного року. Для порівняння, в цьому році після початку вторгнення держави-агресора для України було мобілізовано 32,7 млрд доларів бюджетної підтримки, щоб допомогти закрити дефіцит фінансування, ці кошти наразі вже виплачені чи перебувають у процесі виплати. Додаткова підтримка української влади, держпідприємств та приватного сектору через Європейський банк реконструкції та розвитку, Міжнародну фінансову корпорацію та Європейський інвестиційний банк становила 6,7 млрд доларів.

На наш погляд, стійка фінансова підтримка України з боку міжнародних партнерів стане запорукою виживання країни з подальшим її відновленням після драматичних наслідків вторгнення держави-агресора.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період		МСap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня				2021	2022E	2021	2022E	2022E
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1579	10.8%	-9.2%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	173	8.4%	-42.3%	1231	1060	24.0%	1.4	neg	0.7	3.0	0.6
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	10.2	2.0%	-46.3%	29	-3	5.0%	5.5	neg	--	--	--
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.5	0.0%	-14.1%	26	23	3.8%	8.3	neg	1.1	2.4	0.8
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	16.2	-0.9%	-53.9%	63	-15	21.6%	1.2	1.1	-0.2	-0.2	-0.1
Енергетика												
Центренерго	CEEN	3.95	3.9%	-37.3%	36	6	21.7%	neg	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	13.25	1.9%	-54.3%	8	7	14.2%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.51	3.2%	-48.2%	389	1677	32.5%	neg	neg	2.6	5.8	0.9
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	17.06	-2.5%	-70.9%	320	1808	61.8%	neg	2.7	8.2	4.9	0.6
Астарта	AST	20.80	1.5%	-50.9%	119	312	37.0%	0.8	3.3	1.3	2.5	0.8
Агротон	AGT	3.40	-1.2%	-50.0%	17	-3	25.0%	4.8	neg	--	--	--
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.320	20.8%	-30.4%	485		1.8%	2.7	9.3	0.8	1.0	0.11

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	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 відповідальності 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