

Короткий огляд

Світові фондові ринки перебували на підйомі на минулому тижні. Біржовий індекс MSCI для країн, що розвиваються виріс на 4,3%, а широкий індекс американського ринку S&P500 додав 2,7%. Для інвесторів основним сигналом для покупок ризикових активів були дані про сповільнення інфляції в США. Таким чином, гравці ринку розраховують на те, що Федрезерв буде проводити стримано стимулюючу монетарну політику і це дозволить уникнути подальшого зростання відсоткових ставок у фінансовій системі. Дохідність 10-річних облігацій США досягала 4,3% наприкінці минулого року, а зараз рівень дохідності за цими бондами опустився до позначки 3,5%.

Окремі акції українських компаній, які торгуються на західних біржах, теж мали зростання котирувань на фоні загального позитиву на ринках. Зокрема капіталізація Ferrexpo піднялася на 11% до 1,2 млрд доларів, а капіталізація «Астарті» збільшилася на 2,3% до 130 млн доларів.

На внутрішньому ринку цінні папери основних емітентів залишалися на тих самих рівнях. По акціям «Райффайзен банку» ціна була 31 копійка. По «Центренерго» котирування знаходилися на позначці 4,0 грн.

Індикативні котирування суверенних українських єврооблігацій підвищилися протягом тижня. Ціна на бонди з погашенням в 2034 році піднялася на 2,8% до 18,6 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 46%). Для боргових паперів з погашенням в 2024 році ціна зросла на 5,2% до 14,2 центів (дохідність 290%).

Для дворічних гривневих ОВДП дохідність на аукціоні Мінфіна залишається 19,5%. На вторинному ринку дохідність за аналогічними борговими паперами знаходиться в діапазоні 25%/20% (купівля/продаж).

Готівковий курс долара залишається трохи вище 40 грн/дол. Нацбанк повідомив, що золотовалютні резерви на початок року були 28,5 млрд доларів. Поточний обсяг міжнародних резервів забезпечує фінансування 3,6 місяців майбутнього імпорту, що вважається прийнятним показником.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- Enwell Energy (Regal Petroleum) може втратити ліцензії на видобуток вуглеводнів в Україні через санкції проти Новинського

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	1556	-1.1%	-0.6%
RTS	1010	7.1%	4.1%
WIG20	1923	3.6%	7.2%
MSCI EM	1030	4.3%	7.6%
S&P 500	3999	2.7%	4.2%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	78.3%	-3.6 р.р.	-3.4 р.р.
Єврооблігації-2034	46.1%	-0.9 р.р.	0.7 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.50	-0.7%	-0.2%
EUR	43.20	1.2%	1.6%

Enwell Energy (Regal Petroleum) може втратити ліцензії на видобуток вуглеводнів в Україні через санкції проти Новинського

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

ENWELL ENERGY (ENW)

Ціна: GBp 16.0 Капіталізація: USD 62млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2021	0.4		1.2		0%
2022E	0.3		1.1		0%

НОВИНА

Компанія Enwell Energy (раніше - Regal Petroleum) може втратити ліцензії на видобуток вуглеводнів в Україні через санкції Ради національної безпеки та оборони проти її мажоритарного акціонера Вадима Новинського. Про це йдеться в повідомленні компанії на Лондонській біржі де торгуються акції компанії.

«Закон № 2805-IX, який набуде чинності з 28 березня 2023, спрямованих на вдосконалення процесу регулювання, пов'язаного з розвідкою та розробкою природних ресурсів в Україні. Нове законодавство включає положення про те, що якщо кінцевий бенефіціарний власник ліцензії на видобуток корисних копалин чи вуглеводнів стає об'єктом санкцій в Україні, то органи державної влади України можуть призупинити чи відкликати цю ліцензію», - йдеться в повідомленні. У зв'язку із запровадженням санкцій щодо Вадима Новинського, який володіє контрольним пакетом Enwell Energy, компанія досліджує, чи положення нового закону вплинуть на її ліцензії на видобуток вуглеводнів. «Компанія розглядає нове законодавство та консультується зі своїми зовнішніми юридичними та іншими консультантами щодо точної інтерпретації нового закону, щоб дозволити компанії оцінити будь-які необхідні дії. При цьому робота компанії продовжується у звичайному режимі», - йдеться в повідомленні.

Нафтогазове крило «Смарт-холдинг» Вадима Новинського представлено британською компанією Enwell Energy, а також українськими газовидобувними підприємствами «Пром-Енерго Продукт» (2016 року увійшов до складу Regal Petroleum), «Укргазвидобування» та ТОВ «Аркона Газ-Енергія».

КОМЕНТАР

Котирування акцій Enwell Energy знижувалися з рівня 26 пенсів до 14 пенсів за останній місяць на фоні ризиків втрати ліцензій на видобуток газу. Проте за минулий тиждень акції дещо підвищилися в ціні до 16 пенсів. На наш погляд, інвестори поки вірять, що компанія знайде юридичне рішення як зберегти ліцензії. Крім того, підтримку акціям Enwell Energy надає той факт, що компанія не має фінансових боргів, а залишок коштів на рахунку на кінець 2022 року склав 89 млн доларів. Таким чином, ринкова капіталізація Enwell Energy на біржі на рівні 62 млн доларів зараз є навіть меншою за об'єм грошових коштів компанії.

Окремо компанія повідомила, що її видобуток природного газу за 2022 рік знизився на 37% в порівнянні з 2021 роком. Середньодобовий видобуток за 2022 рік склав 2,9 тис. барелів нафтового еквіваленту на день (приблизно 180 млн куб.м. на рік).

З врахуванням того, що Enwell Energy має досить помірну собівартість добичі газу, компанія має можливість заробляти дуже пристойний прибуток. За нашими прогнозами, чистий прибуток компанії за 2022 рік міг скласти 55 млн доларів. Це означає, що мультиплікатор P/E (ціна / прибуток) для Enwell Energy є меншим ніж 2,0x, а це в свою чергу відображає низьку оцінку компанії на біржі через великі військові ризики в Україні, та тепер ще ризики втрати ліцензій через належність до бізнес групи, власник якої під санкціями.

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	1556	-1.1%	-0.6%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	174	3.1%	10.9%	1241	1070	24.0%	1.4	neg	0.7	3.1	0.6
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	11.4	3.6%	3.6%	32	-5	5.0%	neg	neg	--	--	--
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.9	3.6%	7.4%	30	27	3.8%		neg	1.2	2.8	1.0
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	16.0	10.0%	2.6%	62	-15	21.6%	1.2	1.1	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	4.01	0.2%	0.1%	37	30	21.7%	neg	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	11.92	0.0%	-9.4%	7	7	14.2%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аргарний сектор												
МХП	MHPC	3.75	0.3%	0.0%	415	1703	32.5%	neg	neg	2.6	5.9	0.9
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	18.58	0.5%	5.9%	352	1840	61.8%	neg	2.9	8.4	5.0	0.6
Астарта	AST	22.70	2.3%	11.3%	131	324	37.0%	0.9	3.6	1.3	2.6	0.8
Агротон	AGT	3.62	0.0%	5.2%	18	-2	25.0%	5.1	neg	--	--	--
Банки												
										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.310	0.0%	3.3%	471		1.8%	2.6	9.1	0.8	0.9	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	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2020	2021	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	124	94	78	7	-5	-1	5.5%	-5.7%	-1.8%	3	-8	-5	2.2%	-9.0%	-6.8%
Машинобудування																
Турбоатом	TATM	105	55	28	52	22	10	49.1%	40.7%	34.4%	8	0	-2	8.0%	0.5%	-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	460	388	17	-33	-16	2.2%	-7.1%	-4.2%	2	-36	-38	0.3%	-7.9%	-9.7%
Донбасенерго	DOEN	256	128	144	9	-13	-4	3.3%	-10.5%	-2.6%	1	-16	-15	0.4%	-12.9%	-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 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 © 2023 Eavex Capital