

## Короткий огляд

Індекс «Української біржі» різко знизився на минулому тижні на 18%, але дане падіння мало здебільшого ситуативний характер який відобразив низьку ліквідність по окремим акціям, що входять у розрахунок індексу. Зокрема, котирування «Донбасенерго» звалилися вниз на 31% до 3,98 грн. Поки в публічному просторі не має інформації, як буде проходити банкрутство компанії, про яке було заявлено ще у минулому році. Також на динаміку індексу негативно впливав такий чинник, як просідання індикативних котирувань цінних паперів «Кернел», що обертаються саме на «Українській біржі». При тому, що на Варшавській біржі ціна акцій «Кернел» за тиждень піднялася на 0,9% до 18,5 злотих, на внутрішньому ринку індикативна ціна даних акцій впала одразу на 38% до 131 грн, що не є дійсним «ринком» для даних цінних паперів.

По акціям «Райффайзен Банку» останні угоди проходили по ціні 31,5 копійок. По котируванням «Центренерго» спостерігався відскок вгору на 42% до 2,85 грн, після значного падіння протягом попередніх тижнів.

На ринку суверенних єврооблігацій, бонди України з погашенням у 2034 році впали в ціні на 4,7% до 18,4 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 47%). Котирування ВВП-варантів України, по яким платежі залежать від темпів зростання економіки країни, впали на 17% до 26 центів за долар номіналу. На початку лютого ціна даних деривативів знаходилася на рівні 32 центи.

Курс гривні зміцнився ще на 20 копійок проти долара на готівковому ринку та зараз становить 40,00 грн/дол. Умовно ситуація виглядає так, що кошти, які зарубіжні союзники надсилають для покриття дефіциту бюджету України, поповнюють резерви Нацбанку навіть швидше, ніж регулятор продає валюту для задоволення попиту з боку імпортерів. За січень Нацбанк наростив резерви на 5% до 29,9 млрд доларів. На валютні рахунки уряду в НБУ за минулий місяць надійшло 4,3 млрд доларів. За той же період НБУ продав на міжбанку 3,1 млрд доларів.

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- > Чергова атака на енергетичну інфраструктуру України призвела до пошкодження чотирьох ТЕС

## ТЕНД



UNITED24 державна платформа кошти з якої надходять на рахунки Національного банку України та спрямовуються профільними міністерствами на найголовніші потреби:

[www.u24.gov.ua](http://www.u24.gov.ua)

## ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	1142	-18.0%	-27.1%
RTS	972	-3.0%	0.1%
WIG20	1848	-3.0%	3.0%
MSCI EM	1014	-2.4%	6.0%
S&P 500	4090	-1.1%	6.5%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	84.3%	3.5 р.р.	2.6 р.р.
Єврооблігації-2034	46.6%	1.9 р.р.	1.2 р.р.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.00	-0.5%	-1.5%
EUR	42.55	-1.8%	0.1%

## Чергова атака на енергетичну інфраструктуру України призвела до пошкодження чотирьох ТЕС

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВИНА

Внаслідок обстрілів агресора на минулому тижні постраждали чотири ТЕС які належать ДТЕК. Ракетний обстріл призвів до серйозного пошкодження обладнання ТЕС. Загалом, з вересня енергетичні підприємства ДТЕК були атаковані 27 разів.

Крім влучень в об'єкти ТЕС, також на минулому тижні постраждали деякі об'єкти гідрогенерації, та високовольтна інфраструктура в шістьох областях. Найскладніша ситуація з електропостачанням була у Запорізькій, Харківській та Хмельницькій областях.

Тим часом, в НАК «Укренерго» наголосили, що для мінімізації можливих наслідків атаки та збереження енергосистеми оператор вжив необхідні превентивні заходи, зокрема застосовував аварійні відключення.

### КОМЕНТАР

Масована атака росіян на енергосистему України продовжує наносити відчутно негативного впливу на економіку країни. Значна кількість великих підприємств суттєво скоротила виробництво через перебої електропостачання. У листопаді-грудні нестача електрики змусила 66% компаній змінити графік, 40% – зменшити виробництво, свідчить опитування Європейської Бізнес Асоціації. Саме тому бізнес вже почав освоювати прямий імпорт електроенергії. Зокрема, була інформація, що такі відомі підприємства як «Імперіал Тобакко», «Фармак», Соса Cola, «Інтерпайп», почали купувати електроенергію із-за кордону. Проте існує проблема обмеженої технічної можливості імпорту, тому спостерігається ситуація, коли попит на імпорт електроенергії приблизно у два рази перевищує поточні можливості електромереж. Електроенергія в Словаччині, звідки Україна імпортує, коштує близько 6300 грн/МВт\*год, а в Україні – 3250 грн/МВт\*год, за даними держкомпанії «Оператор ринку». Тоді як в кінці листопада ця різниця була суттєво більшою: близько 14 000 грн/МВт\*год в Словаччині проти 3330 грн/МВт\*год в Україні.

На даний момент, уряд України працює над можливістю збільшити пропускну здатність для імпорту електроенергії, але цього в будь-якому випадку буде замало для компенсації дефіциту, яких існує в електромережі країни.

Акції компанії «Центренерго» за минулий тиждень зросли у ціні одразу на 42% до 2,85 грн, але залишаються помітно нижче рівня ціни у 4,00 грн, яка була на початку року. Поки суттєвими проблемами для компанії є втрата Вуглегірської ТЕС, яка опинилася на окупованій території, та висока вартість палива для виробництва електроенергії, що робить поточну діяльність «Центренерго» умовно збитковою.

**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
			тиждень	з 1 січня				2021	2022E	2021	2022E	2022E
<b>Індекс UX</b>												
Індекс UX	UX	1142	-18.0%	-27.1%								
<b>Залізна руда</b>												
Феггехро	FXPO	137	-14.3%	-12.7%	978	807	24.0%	1.1	neg	0.6	2.3	0.5
<b>Вагонобудування</b>												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.2	0.0%	29.2%	41	4	5.0%	neg	neg	--	--	--
<b>Машинобудування</b>												
Турбоатом	TATM	3.0	3.4%	11.1%	32	29	3.8%	>50x	neg	1.3	3.0	1.0
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Нафта та газ</b>												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	18.7	5.1%	19.9%	72	-5	21.6%	1.4	1.3	--	--	--
<b>Енергетика</b>												
Центренерго	CEEN	2.85	42.5%	-28.9%	26	20	21.7%	neg	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	3.98	-31.3%	-69.7%	2	2	14.2%	neg	neg	neg	neg	0.1
<b>Аргарний сектор</b>												
МХП	MHPC	3.39	0.0%	-9.6%	376	1664	32.5%	neg	neg	2.6	5.7	0.9
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	18.46	0.9%	5.2%	346	1834	61.8%	neg	2.9	8.3	5.0	0.6
Астарта	AST	21.70	-5.7%	6.4%	124	317	37.0%	0.8	3.4	1.3	2.5	0.8
Агротон	AGT	3.25	-3.0%	-5.5%	16	-4	25.0%	4.6	neg	--	--	--
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.315	0.0%	5.0%	483		1.8%	2.7	9.3	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
<b>Залізна руда</b>																
Фергехро	FXPO	1700	2518	1650	859	1,439	350	50.5%	57.1%	21.2%	635	871	-110	37.4%	34.6%	-6.7%
<b>Вагонобудування</b>																
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%
<b>Машинобудування</b>																
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%
<b>Нафта та газ</b>																
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 (former Regal)	ENW	47	121	131	22	78	86	47.4%	64.4%	65.7%	3	51	55	6.7%	42.1%	41.9%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Аграрний сектор</b>																
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
<b>Банки</b>																
		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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький

Виконавчий директор

Департамент торгових  
операцій

[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін

Директор аналітичного  
департаменту

[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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