

Короткий огляд

Індексний комітет «Української біржі» був вимушений провести перерахунок значень індексу, щоб виправити технічну помилку, яка була викликана випадковою угодою з акціями «Кернел» за ціною 544 грн (PLN 64), що було приблизно в три рази вище за ринкову ціну. Як наслідок, індекс UX був скоригований на 28% до 1538 пунктів.

По акціям «Центренерго» за тиждень було падіння індикативних котирувань на 21% до 3,44 грн після того, як компанія повідомила про отримання чистого збитку у розмірі 7,2 млрд грн за підсумками 2022 року. В той же час, краще ринку виглядали акції «Райффайзен Банку», які зросли на 3,3% до 31 копійки.

На Варшавській біржі було помітне похвалення попиту на акції «Астарті» які піднялися у ціні на 7,9% до PLN 26,00. З початку року акції «Астарті» вже додали 27%.

На минулому тижні було досить скромне розміщення ОВДП на суму 4,6 млрд грн. За річними ОВДП запропонована дохідність залишалася на позначці 18,5%. За дворічними борговими паперами дохідність розміщення була 19,6%. На вторинному ринку деякі банки готові продати дворічні ОВДП з дохідністю 24%.

Курс долару на готівковому ринку залишався на рівні 37,60 грн/дол. Новина, що золотовалютні резерви НБУ зросли до 31,9 млрд доларів мала певний позитивний вплив на гривню. Поточний обсяг резервів НБУ є найвищим з 2011 року. Безпосередньо у березні резерви зросли на 10% завдяки надходженням від міжнародних партнерів на тлі менших обсягів чистого продажу валюти Нацбанком та помірних боргових виплат країни в іноземній валюті. Чистий продаж валюти НБУ минулого місяця знизився порівняно з лютим на 783 млн доларів – до 1,67 млрд доларів. Зменшення обсягів інтервенцій НБУ на міжбанку дозволяє припустити сценарій, що регулятор продовжить найближчі місяці зберігати поточний фіксований курс гривні 36,57 грн/дол. Проте, ми очікуємо, що через півроку у НБУ буде необхідність провести девальвацію гривні приблизно на 7% до 39,12 грн/дол з метою штучного збільшення обсягів доходів бюджету в гривневому еквіваленті від митних платежів та конвертації міжнародної фінансової допомоги.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- Чистий збиток «Центренерго» становив 7,2 млрд грн за 2022 рік, що в перерахунку на одну акцію становило збиток -19,34 грн

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	1538	-28.1%	-1.8%
RTS	975	-2.2%	0.5%
WIG20	1754	-0.2%	-2.3%
MSCI EM	987	-0.3%	3.1%
S&P 500	4105	0.4%	6.9%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	101.2%	1.0 р.р.	19.5 р.р.
Єврооблігації-2034	52.2%	0.6 р.р.	6.8 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.60	0.1%	-7.4%
EUR	40.85	0.6%	-3.9%

Чистий збиток «Центренерго» становив 7,2 млрд грн за 2022 рік, що в перерахунку на одну акцію становило збиток -19,34 грн

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЕНЕРГО (SEEN)

Ціна: 3,44 грн Капіталізація: USD 34 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2022	neg	0.1	neg	neg	0.0%
2023E	neg	0.2	12.3	3.1	0.0%

НОВИНА

Компанія «Центренерго», 78% якої належать державі, повідомила про отримання чистого збитку 7,24 млрд грн за підсумками 2022 року, що приблизно в сім разів більше чистого збитку в 1,03 млрд грн за 2021 рік. Відповідна інформація була розміщена в повідомленні про дистанційні збори акціонерів «Центренерго», призначених на 28 квітня.

Серед інших фінансових показників, які були оприлюднені, зазначалося, що власний капітал «Центренерго» став від'ємним (-4,5 млрд грн) на 31.12.2022 в порівнянні з власним капіталом в 2,5 млрд грн на 31.12.2021. Тим часом, загальні активи підприємства збільшилися за минулий рік з 9,4 млрд грн до 12,4 млрд грн, що було наслідком накопичення дебіторської заборгованості у розмірі 5,7 млрд грн. При цьому, поточні зобов'язання «Центренерго» збільшилися за рік з 6,0 млрд грн до 16,3 млрд грн. Компанія ще офіційно не публікувала фінансову звітність ні за 2021 рік ні за 2022 рік, повідомивши, що відповідна звітність буде надана протягом трьох місяців після припинення чи скасування воєнного стану в Україні.

ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ЦЕНТРЕНЕРГО

млн грн	2021	2022	зміна
Дохід	12 559	10 445	-16.8%
ЕВІТДА	-892	-5 537	-/-
рентабельність	-7.1%	-53.0%	-45.9 п.п.
Чистий збиток	-1 034	-7 235	-/-
чиста рентабельність	-8.2%	-69.3%	-61.0 п.п.

Джерело: Youcontrol

КОМЕНТАР

Фінансові результати «Центренерго» виявилися гірше за очікування, підкреслюючи важке становище компанії після фактичної втрати контролю над Вуглегірською ТЕС (займала близько 45% в потужностях «Центренерго») у липні 2022 року. В перерахунку на одну акцію чистий збиток становив -19,34 грн за 2022 рік в порівнянні з чистим збитком у розмірі -2,68 грн на акцію за 2021 рік. Окрім проблем з фінансовим результатом, «Центренерго» також накопичує значні борги перед постачальниками (10,7 млрд грн), а також інші борги. Зокрема за даними від системи Youcontrol податковий борг «Центренерго» на початок цього року становив 2,7 млрд грн.

Не дивлячись на поточні значні проблеми «Центренерго», є сподівання, що цей рік компанія зможе завершити з невеликим прибутком на рівні 100 млн грн, що в перерахунку на одну акцію буде 27 копійок. У грудні 2022 року компанію очолив новий генеральний директор Володимир Єгоров, який буде намагатися вивести «Центренерго» зі складного становища. Але поки за поточних цін на електроенергію на оптовому ринку компанія змушена працювати у збиток. Більш того, склалася ситуація в якій з одного боку «Центренерго» має багатомільярдні борги перед постачальниками газу та вугілля, з іншого - компанії боргують мільярди гривень «Укренерго» та «Енергоринок».

Оремо існують сподівання, що «Центренерго» як державна компанія стратегічного значення отримає пряму фінансову допомогу від міжнародних партнерів України.

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
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1538	-28.1%	-1.8%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	117	-0.6%	-25.5%	862	756	24.0%	1.0	3.9	0.5	1.0	0.6
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.7	7.6%	33.2%	44	7	5.0%	neg	neg	--	--	--
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.9	-4.9%	7.0%	32	29	3.8%	>50x	neg	1.3	3.0	1.0
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	20.8	2.6%	33.8%	82	5	21.6%	1.6	1.5	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	3.44	-21.3%	-14.2%	33	33	21.7%	neg	neg	neg	neg	0.1
Донбасенерго	DOEN	12.44	105.6%	-5.4%	8	8	14.2%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	3.30	0.6%	-12.0%	366	1654	32.5%	neg	neg	2.6	5.7	0.9
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	18.54	0.5%	5.7%	335	1823	61.8%	neg	1.2	8.3	3.6	0.6
Астарта	AST	26.00	7.9%	27.5%	152	345	37.0%	1.0	4.2	1.4	2.8	0.9
Агротон	AGT	3.18	-3.0%	-7.6%	16	-4	25.0%	4.6	neg	--	--	--
Фінансовий сектор												
											Price/Book	Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.310	3.3%	3.3%	500		1.8%	2.8	11.6	0.9	1.1	0.12

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	1248	859	1,439	765	50.5%	57.1%	61.3%	635	871	220	37.4%	34.6%	17.6%
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 (former 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	323	17	-33	-171	2.2%	-7.1%	-53.0%	2	-38	-224	0.3%	-8.2%	-69.3%
Донбасенерго	DOEN	256	128	142	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	510	14.4%	4.1%	15.9%	513	-41	270	9.2%	-0.8%	8.4%
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
Фінансовий сектор		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	3795	4829	4238	456	571	466	271	348	314	151	179	43	33.2%	31.3%	9.2%

Джерело: EAVEX Research

Eavex Capital

Україна, м. Київ 01021
Кловський узвіз, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 поверх

Телефон: +38 044 590 5454

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