

Короткий огляд

Індекс «Української біржі» за тиждень піднявся на 1,4% до 1756 пунктів завдяки різкому зростанню котирувань «Центренерго» на 24% до 6,18 грн за акцію. Таким чином, індикативні котирування «Центренерго» з початку року збільшилися на 50% з рівня в 4 грн до рівня в 6 грн. Серед позитивних новин для енергетичного ринку країни в цілому можна виділити інформацію, що за травень до підземних сховищ газу було закачано приблизно 0,7 млрд куб.м. За даними «Укртрансгаз» станом на 9 червня запаси газу в українських ПСГ складають 9,7 млрд куб м. До початку наступного опалювального сезону Україна має намір закачати до ПСГ 14,5 млрд куб м. газу. Об'єми внутрішньої добичі газу можуть до початку жовтня забезпечити близько 3,5 млрд куб м. Це означає, що необхідність імпорту газу складає досить прийнятні 1,3 млрд куб м. на період найближчих чотирьох місяців. Поточна ціна на природний газ на Європейських біржах становить приблизно 370 доларів за тис. куб. м.

На Лондонській біржі компанія Ferrexpo продовжила втрачати свою ринкову капіталізацію. За тиждень ціна акцій Ferrexpo впала на 2,8% до 97 пенсів. З початку року падіння складає вже 38%. По акціям «МХП» було незначне зростання на 0,3% до 3,75 доларів.

Котирування українських суверенних єврооблігацій залишаються на тих самих низьких рівнях в районі 17 центів за долар номіналу для довгострокових боргових паперів, що умовно дає дохідність до погашення 50% річних. Серед корпоративних бондів, єврооблігації «Кернел» з купоном 6,75% та погашенням в 2027 році торгувалися по ціні 53 центи за долар номіналу (дохідність до погашення 25%).

Первинний аукціон з розміщення ОВДП приніс до бюджету 4,8 млрд грн у минулий вівторок, що було помітно менше ніж 11,3 млрд грн тижнем раніше. Запропонована дохідність для річних облігацій була зменшена на 10 базисних пунктів до 18,4%.

На готівковому ринку курс долара США знизився на 15 копійок до 37,05 грн/дол. Попит на валюту на міжбанку дещо збалансувався, що дозволило Нацбанку обмежитись інтервенціями на суму 292 млн доларів в порівнянні з 442 млн доларів тиждень до цього. Загалом від початку року НБУ продав з резервів 11 млрд доларів.

На глобальних ринках основною подією цього тижня буде рішення Федрезерву США стосовно ключової ставки. Очікується, що регулятор зробить паузу та не буде змінювати ставку з поточного значення 5,25%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Падіння ВВП України за 1кв2023 склало 10,5% у річному порівнянні. До попереднього кварталу зростання ВВП було на 2,4%

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	1756	1.4%	12.1%
RTS	1032	-1.8%	6.3%
WIG20	2050	1.6%	14.2%
MSCI EM	1002	1.8%	4.7%
S&P 500	4298	0.4%	11.9%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	104.5%	8.4 р.р.	22.8 р.р.
Єврооблігації-2034	50.0%	0.5 р.р.	4.6 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

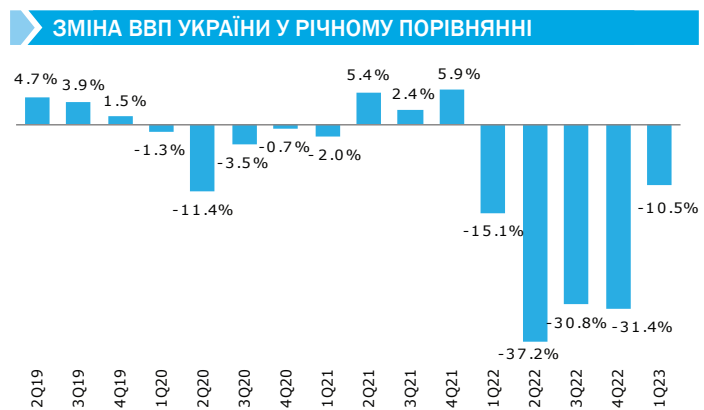
	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.05	-0.4%	-8.7%
EUR	40.45	0.2%	-4.8%

**Падіння ВВП України за 1кв2023
склало 10,5% у річному порівнянні.
До попереднього кварталу
зростання ВВП було на 2,4%**

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У першому кварталі цього року скорочення ВВП України було на 10,5% у річному порівнянні, після падіння на 31,4% та 30,8% у четвертому та третьому кварталах 2022 року відповідно. Дані від державної служби статистики також дають цифру зростання ВВП на 2,4% у першому кварталі 2023 року по відношенню до четвертого кварталу 2022 року. На даний момент Нацбанк прогнозує збільшення реального ВВП України на 2% за підсумками цього року і подальше зростання економіки на 4,3% у 2024 році.



Джерело: Державна служба статистики

КОМЕНТАР

Фактична цифра падіння ВВП на 10,5% за перший квартал була дещо меншою за очікуване падіння на 13,5%. З нашої точки зору, така макроекономічна статистика є наслідком збереження тенденцій високого рівня споживчих витрат з боку домогосподарств. Більш того, певну підтримку економіці надають зусилля уряду з відновлення зруйнованої інфраструктури у Харківській області, яка сильно постраждала у період перших місяців вторгнення РФ в Україну. Прямі збитки нанесені інфраструктурі України вже оцінюються близько 150 млрд доларів і це без урахування наслідків підриву дамби у Херсонській області.

Базові прогнози НБУ передбачають, що у другому кварталі цього року ВВП України зросте на 15,9% у річному порівнянні після падіння на 37,2% зафіксованого за 2кв.2022. Поки Україна продовжує отримувати суттєву міжнародну фінансову підтримку для покриття дефіциту бюджету. Безпосередньо за травень надходження від іноземних партнерів склали 3,3 млрд доларів, які включали еквівалент 1,6 млрд доларів від ЄС, грант на 1,25 млрд доларів від США, та 384 млн доларів від Світового банку. У червні очікується отримання чергового траншу від МВФ на 900 млн доларів. Всього з початку 2023 року від міжнародних партнерів України надійшло 19,8 млрд доларів для фінансування бюджетних потреб країни.

Серед іншої макроекономічної статистики вийшли дані по інфляції. Індекс споживчих цін у річному вимірі виріс на 15,3% у травні після показника в 17,9% за підсумками квітня. Безпосередньо за травень інфляція склала 0,5% на фоні зростання цін на продукти харчування на 0,9%. У найближчі місяці очікується прискорення інфляції через підвищення тарифів на електроенергію для населення на 57% до 2,64 грн за кВт/годину.

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				2022	2023E	2022	2023E	2023E
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1756	1.4%	12.1%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	97	-2.8%	-38.0%	734	628	25.5%	3.3	4.3	0.8	1.0	0.6
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.0	-18.1%	27.3%	43	3	5.0%	neg	8.3	neg	0.3	0.0
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	3.4	-15.1%	27.0%	39	36	3.8%	>50x	11.9	3.7	2.4	1.1
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	-15.1%	-19.4%	51	-27	21.6%	0.9	1.3	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	6.18	23.6%	54.2%	62	61	21.7%	neg	22.5	neg	5.6	0.1
Донбасенерго	DOEN	22.00	-24.3%	67.3%	14	14	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	3.75	0.3%	0.0%	401	1584	33.7%	neg	2.9	4.1	3.9	0.6
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	16.15	-1.8%	-7.9%	303	1351	61.8%	neg	1.0	6.1	2.2	0.4
Астарта	AST	32.15	-1.2%	57.6%	190	342	37.0%	2.8	2.2	2.1	1.7	0.5
Агротон	AGT	3.47	5.2%	0.9%	18	-1	25.0%	neg	neg	--	--	--
Фінансовий сектор												
Райффайзен Банк	BAVL	0.330	3.1%	10.0%	546		1.8%	12.7	3.7	1.2	0.9	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		
		2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E
Залізна руда																
Фергехро	FXPO	2518	1248	1100	1,439	765	650	57.1%	61.3%	59.1%	871	220	170	34.6%	17.6%	15.5%
Вагонобудування																
Крюківський вагонобудівний завод	KVBZ	94	78	85	-5	-1	10	-5.7%	-1.8%	11.8%	-8	-5	5	-9.0%	-6.8%	6.1%
Машинобудування																
Турбоатом	TATM	55	28	33	22	10	15	40.7%	34.4%	45.8%	0	-2	3	0.5%	-5.6%	10.0%
Мотор Січ	MSICN	338	200	109	90	40	37	26.5%	19.8%	33.5%	23	-7	6	6.9%	-3.6%	5.5%
Нафта та газ																
Укрнафта	UNAF	1320	844	875	168	83	171	12.7%	9.8%	19.5%	91	22	112	6.9%	2.6%	12.8%
Enwell Energy (former Regal)	ENW	121	131	120	78	86	82	64.4%	65.7%	68.3%	51	55	40	42.1%	41.9%	33.3%
Енергетика																
Центренерго	CEEN	460	323	200	-33	-171	11	-7.1%	-53.0%	5.5%	-38	-224	3	-8.2%	-69.3%	1.4%
Донбасенерго	DOEN	128	142	101	-13	-4	4	-10.5%	-2.6%	4.3%	-16	-15	-5	-12.9%	-10.7%	-5.4%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	2372	2642	2774	648	384	410	27.3%	14.5%	14.8%	393	-231	140	16.6%	-8.7%	5.0%
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	5595	5332	3600	806	220	620	14.4%	4.1%	17.2%	513	-41	290	9.2%	-0.8%	8.1%
Астарта	AST	590	538	628	242	163	199	41.0%	30.3%	31.7%	147	69	85	24.9%	12.8%	13.5%
Агротон	AGT	41	20	4	8	-6	-7	19.8%	neg	neg	4	-40	-10	8.7%	neg	neg
Фінансовий сектор		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк	BAVL	4829	4238	4375	571	466	614	348	314	405	179	43	148	31.3%	9.2%	24.1%

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