

## Короткий огляд

На ринку суверенних єврооблігацій України було помітне зростання котирувань в середньому на 15%, що пов'язується з позитивним інформаційним фоном щодо анонсованої зовнішньої підтримки України на майже 60 млрд доларів на період до 2027 року. Ціна єврооблігацій з погашенням в 2034 році піднялася на 18% до 21 цента за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 41%). ВВП варанти, за якими виплата прив'язується до темпів економічного зростання, на минулому тижні підскочили вгору на 20% до 36 центів за долар номіналу.

Тим часом акції українських емітентів демонстрували зниження, зокрема котирування Ferrexpo впали на 3,1% до 84,7 пенсів, а по акціям «Астарті» було просідання на 5,7% до 29,1 злотих. Індекс «Української біржі» втратив 12% через падіння котирувань «Центренерго» на 17% до 4,40 грн за акцію. Об'єм угод з акціями на «Українській біржі» залишається мінімальним.

Первинне розміщення ОВДП 20 червня принесло до бюджету рекордну цього року суму 31,4 млрд грн, включаючи 244 млн доларів від продажу доларових ОВГЗ під 4,8% та 136 млн євро від облігацій в євро під 3,25%. Річні гривневі ОВДП на суму 720 млн грн були розміщені під 18,3%. Середньострокові три-річні облігації пропонувалися з дохідністю 19,75%.

На локальному валютному ринку гривня залишається досить міцною. За тиждень готівковий курс укріпився на 0,3% до 37,20 грн/дол.

Глобальні фондові індекси демонстрували зниження протягом минулого тижня. S&P500 втратив 1,4%, а зведений індекс MSCI EM впав на 3,7%. Інвестори мають занепокоєння, що період високих відсоткових ставок буде тривати довше, ніж очікувалося. Банк Англії здивував ринок різким підвищенням ключової ставки на 0,5 процентні пункти з 4,5% до 5,0%, що є найвищим рівнем ставки з 2008 року. Консенсус прогноз був, що ставка буде піднята до 4,75%.

Дохідність 10-річних облігацій США зараз становить 3,7%, а 2-річних становить 4,7%. Інверсійна крива дохідності державного боргу США сигналізує про високу ймовірність початку рецесії в найбільшій економіці світу.

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- На лондонській конференції залучили близько 60 млрд доларів на відновлення України

## 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	1514	-12.0%	-3.3%
RTS	1040	-0.7%	7.2%
WIG20	2035	-3.5%	13.4%
MSCI EM	992	-3.7%	3.7%
S&P 500	4348	-1.4%	13.2%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	89.5%	-6.8 р.р.	7.8 р.р.
Єврооблігації-2034	41.2%	-7.1 р.р.	-4.2 р.р.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.20	-0.3%	-8.4%
EUR	41.00	0.4%	-3.5%

## На лондонській конференції залучили близько 60 млрд доларів на відновлення України

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВИНА

На відбудову України після війни залучено близько 60 млрд доларів за підсумками Конференції з відновлення України у Лондоні (Ukraine Recovery Conference).

Під час конференції ЄС анонсував 50 млрд євро допомоги на чотири роки. Ці кошти будуть використані для покриття дефіциту держбюджету України та фінансування відновлювальних проєктів. Крім цього, Велика Британія спрямує Україні 3 млрд фунтів на наступні три роки, зокрема 240 млн фунтів цього року. Також Україна і Британія створять Фонд викликів у сфері зелених інновацій InnovateUkraine обсягом 62 млн фунтів. Разом з цим, були анонсовані програми фінансової підтримки від окремих країн: США – додатково 1,3 млрд доларів на транспортну інфраструктуру, цифровізацію та енергетику, Німеччина – додатково 380 млн євро, зокрема на гуманітарне розмінування, Швейцарія – 1,5 млрд франків у межах середньострокової програми підтримки. Європейський інвестиційний банк під час конференції анонсував новий портфель проєктів для відбудови України на 840 млн євро – йдеться про муніципальну інфраструктуру, водопостачання, транспорт, кібербезпеку. На підтримку українських енергетичних компаній «Нафтогаз», «Укренерго» й «Укргідроенерго» Європейським банком реконструкції та розвитку буде виділено 600 млн євро.

### КОМЕНТАР

Український уряд потребує прогнозованого та стабільного зовнішнього фінансування, щоб своєчасно та у повному обсязі виконувати держбюджет. Фактичні зобов'язання ЄС з підтримки до 2027 року дадуть можливість з більшою впевненістю починати найбільш пріоритетні проєкти з відбудови критичної інфраструктури. Проєкти з відновлення складаються з 5 напрямів: відновлення енергетики, відбудова житлових будинків та інфраструктури, гуманітарне розмінування та підтримка приватного сектору.

У 2023 році Україна вже отримала близько 20 млрд доларів зовнішнього фінансування для покриття видатків держбюджету. Очікується, що міжнародні партнери спрямують ще приблизно 23 млрд доларів на пряму бюджетну підтримку протягом поточного року.

Окремо під час конференції була приділена увага страхуванню від воєнних ризиків. Представники уряду Німеччини, Франції, Японії під час своїх промов зазначили про розробку механізму страхування бізнесу від ризиків війни, гарантії страхування військових ризиків мають надати також агентство MIGA (Багатостороннє агентство з гарантування інвестицій) та DFC (Американська корпорація з фінансування міжнародного розвитку).

**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				2022	2023E	2022	2023E	2023E
<b>Індекс UX</b>												
Індекс UX	UX	1514	-12.0%	-3.3%								
<b>Залізна руда</b>												
Феггехро	FXPO	84.7	-3.1%	-46.1%	648	542	25.5%	2.9	3.8	0.7	0.8	0.5
<b>Вагонобудування</b>												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.0	0.0%	27.3%	43	2	5.0%	neg	8.3	neg	0.2	0.0
<b>Машинобудування</b>												
Турбоатом	TATM	2.5	-19.1%	-5.9%	29	26	3.8%	>50x	8.8	2.7	1.7	0.8
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Нафта та газ</b>												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	13.9	0.0%	-10.9%	57	-21	21.6%	1.0	1.4	--	--	--
<b>Енергетика</b>												
Центренерго	CEEN	4.40	-17.0%	9.8%	44	43	21.7%	neg	15.9	neg	4.0	0.1
Донбасенерго	DOEN	10.00	-16.7%	-24.0%	6	6	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	3.75	-0.5%	0.0%	401	1584	33.7%	neg	2.9	4.1	3.9	0.6
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	14.86	-1.4%	-15.3%	282	1330	61.8%	neg	0.6	6.0	1.8	0.4
Астарта	AST	29.10	-5.7%	42.6%	174	326	37.0%	2.5	2.1	2.0	1.6	0.5
Агротон	AGT	3.34	-3.5%	-2.9%	18	-2	25.0%	neg	neg	--	--	--
<b>Фінансовий сектор</b>												
											<b>Price/Book</b>	<b>Price/Assets</b>
Райффайзен Банк	BAVL	0.300	0.0%	0.0%	494		1.8%	11.5	3.3	1.1	0.8	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		
		2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E
<b>Залізна руда</b>																
Фергехро	FXPO	2518	1248	1100	1,439	765	650	57.1%	61.3%	59.1%	871	220	170	34.6%	17.6%	15.5%
<b>Вагонобудування</b>																
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%
<b>Машинобудування</b>																
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%
<b>Нафта та газ</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Аграрний сектор</b>																
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	720	14.4%	4.1%	20.0%	513	-41	480	9.2%	-0.8%	13.3%
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
<b>Фінансовий сектор</b>		<b>Всього активів</b>			<b>Власний капітал</b>			<b>Доходи</b>			<b>Чистий прибуток</b>			<b>Дохідність капіталу</b>		
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