

## Короткий огляд

Індекс «Української біржі» за тиждень втратив 4.1% через падіння вартості акцій «Донбасенерго» на 30% до 6,87 грн після появи повідомлення про намір ліквідації компанії шляхом процедури банкрутства. Відповідні рішення будуть представлені на голосування акціонерам «Донбасенерго» на позачергових дистанційних зборах 28 липня.

По акціям «Центренерго» котирування пішли вниз на 16% до 3,70 грн ігноруючи потенційно позитивні новини про підвищення граничних цін на електроенергію. Згідно з рішенням регулятора, на ринку «на добу наперед» та внутрішньодобовому ринку встановлюються такі прайс-кепи: з 00:00 до 07:00 – 3,00 грн/кВт-год; з 07:00 до 19:00 – 5,60 грн/кВт-год; з 19:00 до 23:00 – 7,20 грн/кВт-год. За словами учасників енергоринку, одним із аргументів для підняття граничних цін є те, що у години дефіциту українська енергосистема не імпортує електроенергію, а отримує аварійну допомогу, бо імпортні ціни були вище, ніж дозволені регулятором. Крім того, при попередніх прайс-кепах теплова генерація вже два роки працювала в збиток.

Серед акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, вагоме падіння на 10% до 12,5 пенсів було в акціях газодобувної компанії Enwell Energy (попередня назва Regal Petroleum). Причина падіння була в тому, що цінні папери компанії будуть тимчасово відсторонені від торгів на Лондонській біржі, через те що компанія не опублікувала в строк свою фінансову звітність за минулий рік.

Котирування Ferrexpo за тиждень зросли на 5,7% до 89,5 пенсів, а по акціям «МХП» ціна завмерла на позначці 3,75 доларів.

Суверенні єврооблігації України демонструють суттєве зростання третій тиждень поспіль, що певним чином пояснюється інформаційним фоном навколо проведення конференції з відновлення України у Лондоні. Котирування довгострокових євробондів з погашенням у 2034 році підскочили на 7% до 22,6 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 39%). ВВП варанти України зросли у ціні на 4,4% до позначки 38 центів за долар номіналу.

Готівковий курс долара за тиждень зріс на 0,5% до 37,40 грн/дол. Поточний курс у банках на купівлю 36,75 / на продаж 37,40.

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Державний борг України за січень-травень збільшився на 14 млрд доларів до 126 млрд доларів

## 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	1452	-4.1%	-7.3%
RTS	983	-5.5%	1.3%
WIG20	2060	1.2%	14.8%
MSCI EM	989	-0.3%	3.3%
S&P 500	4450	2.3%	15.9%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	85.1%	-4.4 р.р.	3.4 р.р.
Єврооблігації-2034	38.9%	-2.3 р.р.	-6.5 р.р.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.40	0.5%	-7.9%
EUR	41.07	0.2%	-3.4%

**Державний борг України за січень-травень збільшився на 14 млрд дол до 126 млрд доларів**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВИНА**

Державний та гарантований борг України за період січень-травень збільшився на 14 млрд доларів до 126 млрд доларів. Співвідношення боргу до ВВП країни оцінюється на рівні 80%.

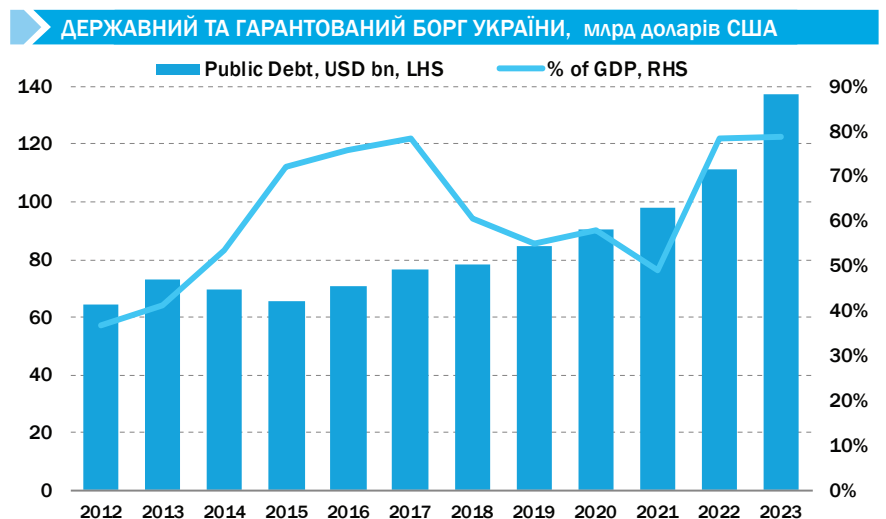
**Основні категорії боргу представлені наступним чином:**

- внутрішній борг у розмірі 1 453 млрд грн (39,7 млрд доларів);
- суверенні єврооблігації України на загальну суму 22,7 млрд доларів.
- борг перед МВФ на 16,2 млрд доларів.

Вказані категорії становлять 63% від всього об'єму державного та гарантованого боргу. Інші категорії включають в себе борг перед іноземними державами та зарубіжними фінансовими установами.

У розрізі валют, борг у гривні становить 30% від загального боргу (еквівалент в 37,7 млрд доларів). Борги номіновані у доларах США та євро становлять по 27% в структурі боргу.

Безпосередньо у травні, борг України збільшився на 1,3 млрд доларів (або на 1,0%).



Джерело: Міністерство фінансів

**КОМЕНТАР**

Збільшення державного боргу було меншим, ніж фактична сума надходжень фінансової допомоги від партнерів України. В основному це пояснюється тим, що помітна частина коштів надходить у формі грантів (тобто на безповоротній основі). Зокрема у червні зарубіжні гранти становили 40% від 3,0 млрд доларів які надійшли на підтримку бюджету України.

Окремо важливим моментом є те, що термін кредитів від ЄС досягає 35 років, а відсотки по цим кредитам будуть компенсуватися країнами ЄС. Офіційний борг України перед ЄС складає еквівалент в 20,5 млрд доларів.

З точки зору поточних потреб Міністерства фінансів по виплаті боргу, за період липень-грудень цього року необхідно віддати еквівалент в 9,8 млрд доларів, з яких 274 млрд грн (7,5 млрд доларів) це платежі по погашенню та обслуговуванню ОВДП. Відповідно, враховуючи стратегію уряду по рефінансуванню внутрішнього боргу, середній об'єм залучення коштів від розміщення нових ОВДП повинен бути у середньому 10,5 млрд грн на тиждень. Для прикладу, 27 червня розміщення ОВДП принесло 7,8 млрд грн до бюджету, а 20 червня надходження становили 30,4 млрд грн.

### 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 2023E
			тиждень	з 1 січня				2022	2023E	2022	2023E	
<b>Індекс UX</b>												
Індекс UX	UX	1452	-4.1%	-7.3%								
<b>Залізна руда</b>												
Феггехро	FXPO	89.5	5.7%	-43.1%	680	574	25.5%	3.1	4.0	0.8	0.9	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	0.0%	-5.9%	29	26	3.8%	>50x	8.7	2.7	1.7	0.8
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Нафта та газ</b>												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	-10.1%	-19.9%	51	-27	21.6%	0.9	1.3	--	--	--
<b>Енергетика</b>												
Центренерго	CEEN	3.70	-15.9%	-7.7%	37	36	21.7%	neg	13.4	neg	3.3	0.1
Донбасенерго	DOEN	6.87	-31.3%	-47.8%	4	4	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	3.75	0.0%	0.0%	401	1584	33.7%	neg	2.9	4.1	3.9	0.6
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	14.20	-4.4%	-19.0%	270	1318	61.8%	neg	0.6	6.0	1.8	0.4
Астарта	AST	30.00	3.1%	47.1%	180	332	37.0%	2.6	2.1	2.0	1.7	0.5
Агротон	AGT	3.46	3.6%	0.6%	18	-1	25.0%	neg	neg	--	--	--
<b>Фінансовий сектор</b>												
											Price/Book	Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.300	0.0%	0.0%	493		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	MSICH	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