

Короткий огляд

Після трьох тижнів зростання котирування українських суверенних єврооблігацій мали певну корекцію вниз. Індикативна ціна довгострокових євробондів 2034 року зменшилася на 3,1% до 21,9 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 40%). Для боргових паперів Україна-2026 котирування знизилися на 3,0% до 22,6 центів за долар номіналу (умовна дохідність 88%). З огляду на те, що існують очікування по реструктуризації українських єврооблігацій в середині наступного року, розрахунок дохідності даних облігацій фактично неможливий, тому зі сторони інвесторів українські євробонди зараз сприймаються як суто спекулятивний фінансовий інструмент з високим ризиком.

Серед акцій українських емітентів, котирування агро компанії «Астарта» зросли на 5,7% до 31,7 злотих завдяки інформації, що основний акціонер та директор компанії Віктор Іванчик додатково купив акції «Астарты» на біржі, що може вважатися як позитивний сигнал для інвесторів.

По акціям Ferrexpo за тиждень було просідання на 1,3% до 88,4 пенсів. З початку року Ferrexpo втратив 44% своєї вартості. Компанія за перше півріччя цього року виробила 2,1 млн тонн залізорудної продукції у порівнянні з довоєнними об'ємами на рівні 5,5 млн тонн.

Міністерство фінансів на черговому аукціоні залучило до бюджету 6,0 млрд грн від розміщення ОВДП. Облігації з погашенням в лютому 2026 року пропонувалися з дохідністю 19,75%. Упродовж січня-червня Мінфін залучив від розміщення ОВДП 195 млрд грн, 2,0 млрд доларів та 641 млн євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 127 млрд грн, 1,8 млрд доларів та 530 млн євро. Тобто уряду поки вдається рефінансувати погашення ОВДП шляхом випуску нових ОВДП.

На готівковому валютному ринку банки пропонують купити долар по 36,90, а продати по 37,20. Відповідно для євро котирування купівля/продаж знаходяться на позначці 39,85/40,95.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Валютні резерви України досягли 39 млрд доларів, що є найбільшим рівнем в історії країни

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	1545	6.4%	-1.3%
RTS	976	-0.7%	0.6%
WIG20	2035	-1.2%	13.4%
MSCI EM	980	-0.9%	2.4%
S&P 500	4398	-1.2%	14.5%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	88.0%	2.9 р.р.	6.3 р.р.
Єврооблігації-2034	40.0%	1.1 р.р.	-5.4 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.20	-0.5%	-8.4%
EUR	40.93	-0.3%	-3.7%

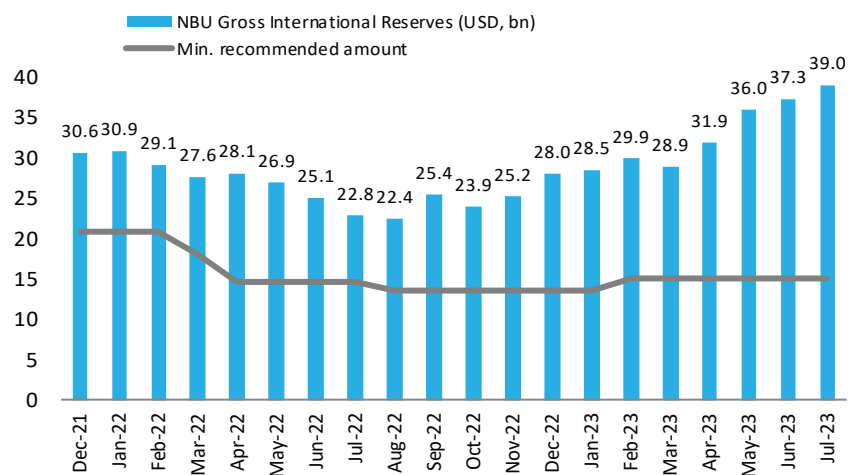
Валютні резерви України досягли 39 млрд доларів, що є найбільшим рівнем в історії країни

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Станом на 1 липня 2023 року міжнародні резерви України становили 39,0 млрд доларів США. У червні вони зросли на 4,5% та оновили рекордний показник за всю історію незалежності України. До цього результату максимальним був рівень 38,4 млрд доларів, зафіксований 1 травня 2011. Упродовж минулого місяця валютні резерви України продовжували зростати завдяки стійкому надходженню фінансування від міжнародних партнерів. Загалом, зовнішні надходження перевищили ті об'єми валюти, які Нацбанк витрачає у вигляді інтервенцій на ринку для забезпечення фіксованого курсу гривні до долара, та витрати які спрямовуються на обслуговування боргу країни в іноземній валюті. У червні надходження валюти становили 4,3 млрд доларів, при цьому боргові виплати були на 876 млн доларів, а чистий продаж регулятором валюти на міжбанку був 1,8 млрд доларів.

ЗОЛОВОВАЛЮТНІ РЕЗЕРВИ УКРАЇНИ, млрд доларів США



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Зараз рівень золотовалютних резервів впевнено перевищує мінімально рекомендований показник в еквіваленті трьох місяців товарного імпорту країни. За даними Нацбанку, поточний обсяг міжнародних резервів забезпечує фінансування 5,2 місяців майбутнього імпорту. Проте за нашими розрахунками, резерви покривають майже 7,7 місяців імпорту, так як за період січень-травень цього року товарний імпорт в Україну був в середньому на 5,1 млрд доларів на місяць.

З огляду на винятково високу невизначеність, пов'язану з війною, Нацбанк не дає часових орієнтирів для повернення до гнучкого курсу гривні, але зазначає, що рівень валютних резервів є одним з визначальних чинників для створення макроекономічних передумов для пом'якшення валютних обмежень. Минулого місяця Нацбанк вже дозволив резидентам здійснювати перекази за кордон для обслуговування й повернення нових зовнішніх кредитів. Переказ коштів для дострокового повернення коштів за кредитами та позиками не дозволяється. Відповідне рішення регулятора було спрямовано, в тому числі, на сприяння розширенню можливостей міжнародних партнерів спрямовувати фінансування на відновлення української економіки.

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	1545	6.4%	-1.3%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	88.4	-1.3%	-43.8%	676	570	25.5%	3.1	4.0	0.7	0.9	0.5
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.0	0.0%	27.3%	43	3	5.0%	neg	8.3	neg	0.3	0.0
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	2.5	0.0%	-5.9%	29	26	3.8%	>50x	8.8	2.7	1.7	0.8
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	0.0%	-19.9%	51	-26	21.6%	0.9	1.3	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	5.26	42.2%	31.3%	52	52	21.7%	neg	19.1	neg	4.8	0.1
Донбасенерго	DOEN	7.00	1.9%	-46.8%	4	4	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аграрний сектор												
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	14.06	-1.0%	-19.8%	268	1316	61.8%	neg	0.6	6.0	1.8	0.4
Астарта	AST	31.70	5.7%	55.4%	191	343	37.0%	2.8	2.3	2.1	1.7	0.5
Агротон	AGT	3.39	-2.0%	-1.5%	18	-2	25.0%	neg	neg	--	--	--
Фінансовий сектор												
											Price/Book	Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.286	-4.7%	-4.7%	473		1.8%	11.0	3.2	1.0	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
Залізна руда																
Фергехро	FXPO	2518	1248	1100	1439	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	MSICH	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	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
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