

Короткий огляд

Котирування українських суверенних єврооблігацій різко підвищилися в середньому на 22% після того, як саміт НАТО у Вільнюсі 11 липня ухвалив пакет рішень із трьох елементів щодо України, що стосуються, зокрема, шляху України до членства. При тому, що немає жодних часових рамок для запрошення, і для членства України в НАТО, країни НАТО погодили перелік кроків, які мають наблизити Україну до Альянсу. Узгоджений пакет складається з трьох частин:

1. Багаторічна програма практичної допомоги.
2. Створення Ради Україна-НАТО.
3. Скасування вимоги щодо плану дій щодо членства (ПДЧ).

На такому фоні ціна довгострокових євробондів Україна-2034 піднялася одразу на 26% до 27,7 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 32% річних). По ВВП варантам, виплата по яким прив'язана до економічного зростання країни, ціна зросла на 13% до 42,7 центів за долар номіналу. Але ліквідність вказаних цінних паперів залишається відносно низькою через суттєвий спред між ціною на покупку та на продаж. Даний спред зараз складає 5,8%.

На ринку українських акцій було лише незначне похвалення. Найкраще серед вітчизняних емітентів виглядали корпоративні права компанії «Астарта», які підскочили в ціні на 18% за минулий тиждень до 37,5 злотих. Таким чином з початку року капіталізація «Астарті» на біржі збільшилася на 84% до рівня 230 млн доларів.

Акції «Райффайзен Банку» додали 3,1% до 29,5 копійок після інформації від Нацбанку про те, що оцінка кредитних збитків банківської системи від наслідків воєнної агресії росії була знижена з 30% до 20% від загального «довоєнного» кредитного портфеля.

Серед вагомих економічних новин цього тижня, виділяються події навколо «зернової угоди». В США заявили, що на росію чекають «величезні дипломатичні збитки», якщо термін дії «зернової угоди», що спливає 17 липня, не буде продовжено. Зараз існує ймовірність як виходу росії із зернової ініціативи, так і продовження участі у ній. Нещодавно президент Туреччини Реджеп Таїп Ердоган виступив за необхідність продовження зернової угоди та збільшення термінів її дії.

Готівковий курс гривні за тиждень залишався майже без змін на позначці 37,20 грн/дол. Обмінний курс євро на продаж виріс на 1,4% до 41,50 грн/євро.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Інфляція в Україні сповільнилася до 12,8% у червні з 15,3% за підсумками травня

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	1571	1.7%	0.3%
RTS	1014	3.9%	4.5%
WIG20	2127	4.5%	18.5%
MSCI EM	1028	4.9%	7.4%
S&P 500	4505	2.4%	17.3%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	76.5%	-11.5 р.р.	-5.2 р.р.
Єврооблігації-2034	32.4%	-7.6 р.р.	-13.0 р.р.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.20	0.0%	-8.4%
EUR	41.50	1.4%	-2.4%

Інфляція в Україні сповільнилася до 12,8% у червні з 15,3% за підсумками травня

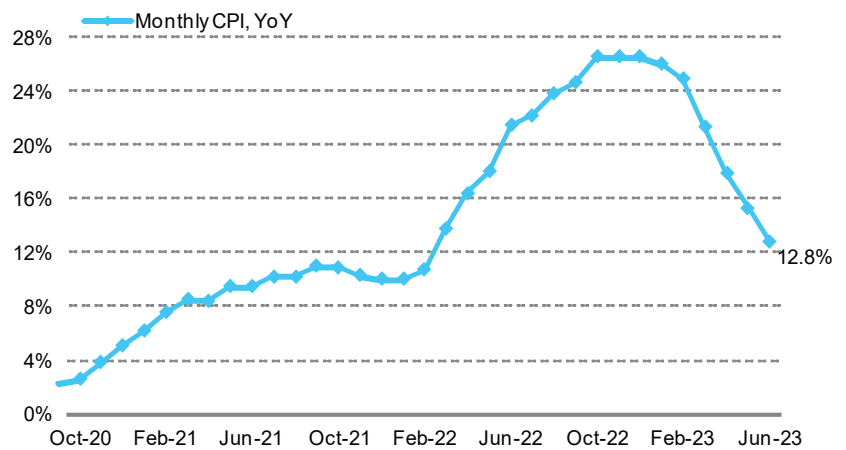
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У річному вимірі споживча інфляція в Україні склала 12,8% у червні, у порівнянні з 15,8% у травні, та 17,9% у квітні. Безпосередньо за червень, індекс споживчих цін підвищився на 0,8% що було в суттєвій мірі відображенням одномоментного підвищення цін на електроенергію для населення на 70% до 2,64 грн за кВт/год. Тим часом, індекс цін на продукти харчування за минулий місяць зріс лише на 0,1%. За даними Державної служби статистики, середні ціни на хліб знизилися на 0,6%, а середні ціни на м'ясо зросли на 1,9%.

Національний банк у своєму останньому прогнозі вказує на орієнтир інфляції на позначці 14,8% за підсумками 2023 року.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИРАЖЕННІ



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Темп інфляції в цьому році є меншим за очікування Нацбанку, який у січні прогнозував інфляцію на цей рік 18,7%. Одним зі значних чинників, який допомагає помірним інфляційним очікуванням, є курсова стабільність гривні. Офіційний курс 36,57 грн/дол. залишається фіксованим з липня минулого року. Готівковий курс гривні зміцнився з 40,60 на початку року до поточних 37,20 грн/дол. Таким чином, гривня на готівковому ринку фактично зміцнилася на 8,4% в цьому році.

У липні темп інфляції може дещо прискоритися, що буде наслідком більш високих цін на паливо після повернення повного оподаткування у цій сфері. У березні 2022 року ПДВ на пальне скоротили з 20% до 7%. Крім цього був скасований акциз. Потім у серпні 2022 року акциз частково повернули. Роздрібні ціни на бензин з початку місяця в середньому зросли на 6,4% з позначки 47 грн до 50 грн за літр. Більш висока вартість пального буде впливати на деяке підвищення цін майже на усі категорії споживчих товарів. Частково на сповільнення інфляції впливає продовження жорсткої монетарної політики Нацбанку. Частина грошової маси зі сфери споживання була направлена у сферу заощаджень. З початку року кошти на рахунках в банках юридичних та фізичних осіб зросли на 180 млрд грн (+10%) до 2,0 трлн 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
			тиждень	з 1 січня				2022	2023E	2022	2023E	2023E
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1571	1.7%	0.3%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	90.2	2.0%	-42.7%	706	600	25.5%	3.2	4.2	0.8	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	3.0	16.1%	9.3%	34	31	3.8%	>50x	10.2	3.2	2.0	0.9
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	0.0%	-19.9%	52	-25	21.6%	1.0	1.3	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	5.23	-0.6%	30.5%	52	52	21.7%	neg	19.0	neg	4.7	0.1
Донбасенерго	DOEN	8.49	21.3%	-35.4%	5	5	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	13.64	-3.0%	-22.2%	266	1314	61.8%	neg	0.6	6.0	1.8	0.4
Астарта	AST	37.50	18.3%	83.8%	231	383	37.0%	3.4	2.7	2.3	1.9	0.6
Агротон	AGT	3.33	-1.8%	-3.2%	18	-1	25.0%	neg	neg	--	--	--
Фінансовий сектор												
Райффайзен Банк	BAVL	0.295	3.1%	-1.7%	488		1.8%	11.3	3.3	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																
Феррехро	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