

## Короткий огляд

Українська банківська система залишається досить стійкою за поточних складних умовах в країні. Загальний норматив адекватності вітчизняних банків станом на кінець першого півріччя становив 23,7%, при мінімально допустимому значенні в 10%. Найвищий показник адекватності капіталу виявився у «Банк Фамільний», який відноситься до категорії малих за розміром фінансових установ. Найнижчий показник адекватності капіталу в 7,8% на 1 липня був у державному «Укресімбанку», що сигналізує про необхідність докапіталізації даного банку. Серед інших фінансових установ, зазначимо наступні показники адекватності капіталу: «Райффайзен Банк» 25,4%, «Креді Агріколь» 23,8%, «А-Банк» 25,0%.

Публікації фінансових показників банків за перше півріччя ще не було, але виходячи з даних по власному капіталу, розрахунковий чистий прибуток «Райффайзен Банку» за січень-червень становив 3,7 млрд грн, що в перерахунку на одну акцію дає 6,0 копійок. Поки тенденція виглядає так, що прибутковість «Райффайзен Банку» дещо знижується, бо у першому кварталі прибуток був на рівні 2,1 млрд грн, а у другому кварталі 1,6 млрд грн. Акції «Райффайзен Банк» за минулий тиждень втратили 7,1%, зупинившись на ціні 26 копійок. Тим часом, по акціям «Центренерго» втрати були ще більше, а саме 20%. Індикативні котирування для «Центренерго» впали до 4,57 грн за акцію.

Котирування українських євробондів залишаються в широкому спреді в 8,5% між ціною на покупку та продаж. Проте, протягом тижня спостерігалось певне підвищення вартості євробондів України. Випуск з погашенням у 2030 році додав 3,1% до 29,5 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 44%). За ВВП варантами ціна зросла на 0,9% до 45,9 центів за долар номіналу (у травні ціна даних варантів була на рівні 25 центів за долар номіналу).

На Варшавській біржі ціна акцій «Агротон» знизилася на 7,7% до 2,88 злотих. Компанія «Агротон» фактично втратила свій земельний банк у Луганській області через окупацію. Земельний банк «Агротону» до повномасштабного російського вторгнення становив близько 110 тис. га у Луганській та Харківській областях.

На торгах у Лондоні акції «МХП» подорожчали на 3,0% до 3,73 доларів. З початку року акції «МХП» знаходяться майже на одному рівні в 3,70 доларів.

На готівковому ринку курс долара був у діапазоні 36,80/37,50 (купівля/продаж).

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Валютні резерви України досягли новий максимум на позначці 41,7 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	1581	-4.6%	1.0%
RTS	1001	-1.4%	3.1%
WIG20	2105	-3.0%	17.3%
MSCI EM	998	-2.0%	4.3%
S&P 500	4464	-0.3%	16.3%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
Єврооблігації-2026	74.4%	-0.7 р.р.	-7.3 р.р.
Єврооблігації-2034	32.5%	-0.7 р.р.	-12.9 р.р.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.40	0.1%	-7.9%
EUR	41.45	-0.1%	-2.5%

**Валютні резерви України досягли новий максимум на позначці 41,7 млрд доларів**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

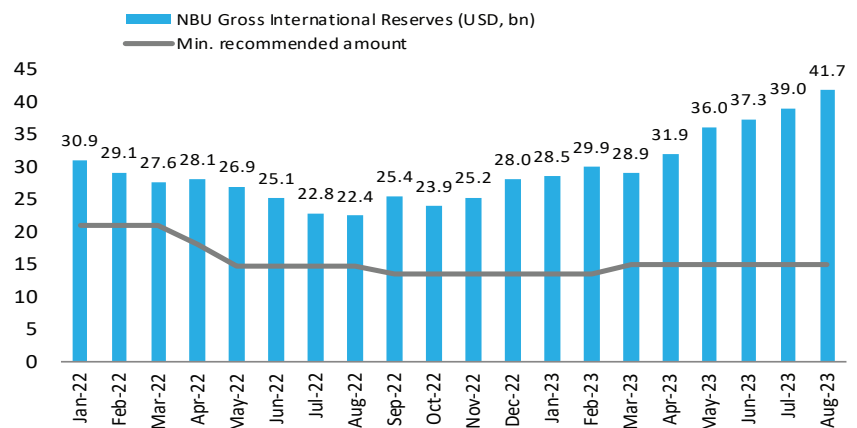
**НОВИНА**

Валютні резерви України збільшилися на 2,7 млрд доларів у липні, досягнувши нового історичного рекорду у 41,7 млрд доларів, повідомив Національний банк минулого тижня. У липні міжнародні резерви продовжували зростати завдяки постійним і регулярним потокам коштів від міжнародних партнерів, які перевищили чистий обсяг продажів іноземної валюти НБУ та виплати валютних боргів України.

Протягом минулого місяця до валютних рахунків уряду в НБУ надійшло загалом 4,7 млрд доларів, включаючи 1,65 млрд доларів макрофінансової допомоги від ЄС, 1,5 млрд доларів кредиту, який гарантує уряд Японії через Цільовий фонд Світового банку, та 1,3 млрд доларів грантів через довірчий фонд Світового банку.

Чисті продажі іноземної валюти НБУ на міжбанківському ринку склали 1,86 млрд доларів минулого місяця. Також, уряд витратив приблизно 400 млн доларів на обслуговування та погашення валютного державного боргу.

**UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn**



Source: National Bank of Ukraine

**КОМЕНТАР**

Валютні резерви продовжують відігравати важливу роль у підтримці стабільності гривні, оскільки Нацбанк змушений продавати валюту на міжбанку щоб задовольнити попит за фіксованим обмінним курсом.

З початку року Україна змогла отримати 27 млрд доларів позик та грантів від міжнародних партнерів. Цей значний приток коштів помітно перевищує обсяг продажів валюти з боку Нацбанку, який склав 15 млрд доларів цього року. Очікується, що до кінця року міжнародна допомога Україні досягне 42 млрд доларів.

Після 18 місяців фіксованого курсу гривні до долара Нацбанк готується відмовитись від тимчасового заходу й перейти до гнучкого обмінного курсу. Деталі та строки НБУ поки не повідомляє, але очікується, що й після цього курс буде коливатися в якомусь умовному коридорі. Поки регулятор пом'якшив низку валютних обмежень для більш активної участі банків-нерезидентів на ринку ОВДП, та для збільшення припливу іноземної валюти в країну.

**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	1581	-4.6%	1.0%								
<b>Залізна руда</b>												
Феггехро	FXPO	85.0	4.7%	-45.9%	646	515	25.5%	2.9	8.1	0.7	3.7	0.7
<b>Вагонобудування</b>												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	16.0	0.0%	45.5%	49	8	5.0%	neg	9.4	neg	0.8	0.1
<b>Машинобудування</b>												
Турбоатом	TATM	4.0	0.0%	48.1%	45	42	3.8%	>50x	13.8	4.4	2.8	1.3
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Нафта та газ</b>												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	0.0%	-19.9%	51	-27	21.6%	0.9	1.3	--	--	--
<b>Енергетика</b>												
Центренерго	CEEN	4.57	-20.1%	14.1%	45	45	21.7%	neg	16.5	neg	4.1	0.1
Донбасенерго	DOEN	24.00	0.0%	82.5%	15	15	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	3.73	3.0%	-0.5%	399	1582	33.7%	neg	2.9	4.1	3.9	0.6
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	14.19	0.1%	-19.1%	271	1319	61.8%	neg	0.6	6.0	1.8	0.4
Астарта	AST	32.65	-2.1%	60.0%	197	349	37.0%	2.9	2.3	2.1	1.8	0.6
Агротон	AGT	2.88	-7.7%	-16.3%	15	-4	25.0%	neg	neg	--	--	--
<b>Фінансовий сектор</b>												
											Price/Book	Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.260	-7.1%	-13.3%	428		1.8%	9.9	2.9	0.9	0.7	0.10

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	750	1439	765	140	57.1%	61.3%	18.7%	871	220	80	34.6%	17.6%	10.7%
<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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький  
Виконавчий директор  
Департамент торгових  
операцій  
[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін  
Директор аналітичного  
департаменту  
[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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