

Короткий огляд

Курс гривні на міжбанківському ринку укріпився за тиждень на 20 копійок до позначки 36,39 грн/дол. Не дивлячись на те, що клієнти банків продовжують купувати валюти більше ніж продавати, Нацбанк за рахунок своїх інтервенцій не дає гривні слабшати. На наш погляд, це може бути спеціальною стратегією НБУ для забезпечення плавного переходу до більш ринково-орієнтовного курсоутворення. Протягом тижня НБУ витратив 575 млн дол. з резервів для продажу на міжбанку. З початку року НБУ вже продав 21 млрд дол.

На ринку вітчизняних акцій зберігається затишшя. Котирування «Центренерго» знаходяться в діапазоні 8,60 / 10,60 грн (купівля/ продаж). По цінним паперам «Райффайзен Банк» ціна 0,26/0,28 грн. Серед українських акцій, що торгуються на зарубіжних біржах, котирування «Мілкіленд» впали на 5,1% до 0,74 злотих (зниження з початку року склало 16%). Поточна ринкова капіталізація «Мілкіленд» становить приблизно 5 млн доларів. По акціям «Астарті» навпаки зростання було на 4,5% до 31,65 злотих (з початку року +55%). Капіталізація 179 млн доларів.

Чергове розміщення ОВДП від Міністерства фінансів пройшло за наступними ставками: дохідність для річних облігацій 17,55%, для 2-річних 18,35%, для 3-річних 19,19%. Для ОВДП в доларах ставка для річних паперів була 4,80%. Загалом від розміщення ОВДП на минулому тижні було залучено дуже пристойну суму в еквіваленті 21 млрд грн. Таким чином, Мінфін має достатній ресурс для рефінансування погашення ОВДП, що знаходяться в обігу.

Індикативні котирування суверенних єврооблігацій України за тиждень показали зростання в середньому на 3,8% після двох тижнів досить суттєвого падіння. Євробонди з погашенням у 2034 році піднялися в ціні на 3,3% до 24,7 центів за долар номіналу (умовна дохідність 36%). В західних ділових медіа почала з'являтися інформація, що Україна вже почала попередні переговори з зовнішніми кредиторами щодо реструктуризації євробондів. Очікується, що формальна пропозиція до кредиторів буде зроблена у січні-лютому наступного року. У серпні 2022 року український уряд отримав згоду на тимчасове припинення виплат по єврооблігаціям до літа 2024 року. Тепер є припущення, що українська сторона буде просити про подальше перенесення виплат за євробондами до 2027 року. Також не виключається сценарій, що частина боргу буде списана під час реструктуризації.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні за підсумками вересня була 7,1% у річному вимірі, сповільнившись з показника 8,6% за серпень

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	2072	1.3%	32.3%
RTS	1034	4.8%	6.5%
WIG20	1975	5.6%	10.1%
MSCI EM	957	2.1%	0.0%
S&P 500	4328	0.5%	12.7%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2024 (Мінфін)	17.6%	0.0 п.п.	-1.0 п.п.
ОВДП-2026 (Мінфін)	19.2%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.
Єврооблігації-2026	82.0%	-2.1 п.п.	0.3 п.п.
Єврооблігації-2034	36.2%	-1.0 п.п.	-9.2 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	38.20	-0.1%	-5.9%
EUR	40.45	-0.6%	-4.8%

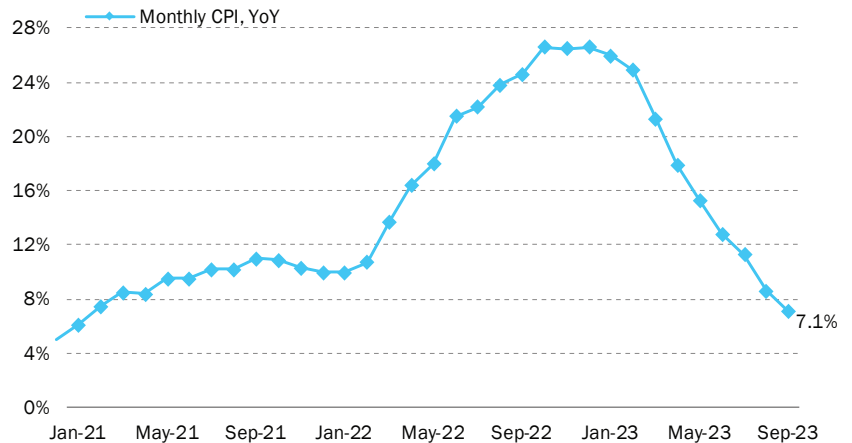
Інфляція в Україні за підсумками вересня була 7,1% у річному вимірі, сповільнившись з показника 8,6% за серпень

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Споживча інфляція в Україні у вересні становила 7,1% у річному вимірі, після показника 8,6% за серпень та пікового значення в 26,6% у грудні 2022 року. Безпосередньо у вересні індекс споживчих цін зріс на 0,5% по відношенню до серпня, що було в основному наслідком збільшення цін на пальне на 4,9% на фоні подорожчання нафти на глобальному ринку. З початку року ціни на пальне зросли в середньому на 10%.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ, 2021-2023



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Траєкторія індексу інфляції показує зниження більш високими темпами, ніж очікувалося. Проте, зараз ми не виключаємо сценарію, що відбудеться певний розворот даної траєкторії і за підсумками жовтня інфляція прискориться до 7,7%. З іншого боку, якщо порівнювати рівень інфляції в Україні з іншими країнами, то загалом поточна інфляція виглядає досить прийнятною. Для прикладу, у Польщі у вересні інфляція була 8,2% у річному вимірі (10,1% у серпні). Також показовим є те, що у Туреччині взагалі інфляція досягла 61% за підсумками вересня на фоні подальшої девальвації турецької ліри. У євросоні інфляція за вересень була 4,3% у річному вимірі, а у США показник інфляції був 3,7%.

Помітним фактором, що зараз впливає на інфляцію в Європі є чергове зростання цін на природний газ. Біржові контракти на газ з початку місяця додали більше 20% і торгуються на позначці 600 доларів за тис. кубометрів. Серед чинників, що вплинули на ринок енергоносіїв було рішення ізраїльського уряду припинити роботу однієї з двох великих газових видобувних платформ Chevron, які нафтовий гігант США експлуатує біля узбережжя Ізраїлю. Ізраїль опосередковано експортує газ до Європи через Єгипет.

Зазначимо, що Україна напередодні зимового сезону накопичила 15,8 млрд кубометрів газу у підземних сховищах, що повинно дати можливість пройти опалювальний період у нормальному режимі у випадку якщо не буде сильно низьких температур. Фактично «Нафтогаз» вже перевиконав план з наповнення газових сховищ, бо раніше передбачалося, що до листопада буде акумульовано 14,7 млрд кубометрів. Для порівняння, на початок зими минулого року було накопичено близько 14 млрд кубометрів газу.

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	2072	1.3%	32.3%								
Залізна руда												
Фергехро	FXPO	75.0	-1.4%	-52.3%	542	411	25.5%	2.5	6.8	0.5	2.9	0.5
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	35.3%	45	4	5.0%	neg	8.6	neg	0.4	0.0
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	6.2	-34.4%	130.7%	69	66	3.8%	>50x	21.0	6.8	4.4	2.0
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	0.0%	-19.9%	48	-29	21.6%	0.9	1.2	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	9.60	0.0%	139.6%	93	93	21.7%	neg	33.9	neg	8.5	0.1
Донбасенерго	DOEN	40.00	0.0%	204.2%	25	25	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	3.35	-0.6%	-10.7%	359	1396	33.7%	neg	3.4	3.6	3.4	0.5
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	7.00	2.2%	-60.1%	477	1525	61.8%	neg	1.0	6.9	2.1	0.4
Астарта	AST	31.65	4.5%	55.1%	179	331	37.0%	2.6	2.1	2.0	1.7	0.5
Агротон	AGT	2.55	-5.2%	-25.9%	13	-7	25.0%	neg	neg	--	--	--
Фінансовий сектор												
											Price/Book	Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.280	7.7%	-6.7%	451		1.8%	10.5	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	750	1439	765	140	57.1%	61.3%	18.7%	871	220	80	34.6%	17.6%	10.7%
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	1250	1203	211	-72	171	16.0%	-5.7%	14.2%	91	-141	112	6.9%	-11.3%	9.3%
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	105	16.6%	-8.7%	3.8%
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	4211	571	466	591	348	314	389	179	43	142	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