

Короткий огляд

Американські індекси S&P 500 та Nasdaq завершили листопад найсильнішим місячним зростанням з липня 2022 року. Ралі по акціям було спричинено опублікованими макроекономічними даними, включаючи статистику витрат споживачів, яка вказала на зменшення інфляції і підтримала ідеї на те, що Федрезерв завершить цикл «жорсткої» грошово-кредитної політики та перейде до зниження процентних ставок. За тиждень S&P 500 додав 0,8%, а з початку року підйом склав солідні 19,6%.

На основних сировинних ринках спостерігалася змішана динаміка торгів. Котирування контрактів на нафту марки Brent за тиждень впали на 2% до рівня 78 доларів за барель. Зниження цін на нафту відбулося навіть попри те, що країни ОПЕК+ планують скоротити видобуток на початку наступного року. Учасники ОПЕК+, включаючи Саудівську Аравію та росію, видобувають понад 40% світової нафти (близько 43 млн барелів на добу). Тим часом, ціни на золото за тиждень зросли на 2,7% до 2062 доларів за унцію.

Серед акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, було помітне зниження котирувань. Ринкова капіталізація Ferrexpo впала на 7,6% до 564 млн доларів (-53% з початку року). По акціям «МХП» втрати за тиждень були на 2,7% до 3,24 доларів (капіталізація 347 млн доларів).

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій зменшилися в середньому на 3,0% до 27,4 центів за долар номіналу. Умовна дохідність євробондів з погашенням в 2028 році становить 53% річних (не враховуючи очікувану реструктуризацію, яка скоріше за все, призведе до урізання купонних виплат та перенесення строків погашення).

На первинному ринку з розміщення ОВДП, дохідність облігацій з погашенням в лютому 2027 року була знижена з 18,7% до 18,6%. ОВДП з погашенням через півроку продавалися з дохідністю 16,7%. У підсумку, Мінфін залучив на аукціоні 6,5 млрд грн, що є менше за середній рівень необхідних надходжень від розміщення ОВДП для рефінансування погашення існуючих ОВДП.

На міжбанківському ринку курс долара підвищився до 36,48 грн/дол. Готівковий курс навпаки знизився до 37,45 грн/дол, що сигналізує про тенденції до зближення безготівкового та готівкового курсу для уникнення зайвих дисбалансів у фінансовій системі.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Врожай зернових цього року в Україні становить 56 млн тонн у порівнянні з рекордним врожаєм в 84 млн тонн у 2021 році

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	1726	0.0%	10.2%
RTS	1095	-4.2%	12.8%
WIG20	2285	2.6%	27.3%
MSCI EM	982	-0.6%	2.6%
S&P 500	4594	0.8%	19.6%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2024 (Мінфін)	17.3%	0.0 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2026 (Мінфін)	18.6%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.
Єврооблігації-2026	83.1%	3.3 п.п.	1.4 п.п.
Єврооблігації-2034	37.9%	1.2 п.п.	-7.5 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	37.45	-0.4%	-7.8%
EUR	40.65	-0.6%	-4.4%

Врожай зернових цього року в Україні становить 56 млн тонн у порівнянні з рекордним врожаєм в 84 млн тонн у 2021 році

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

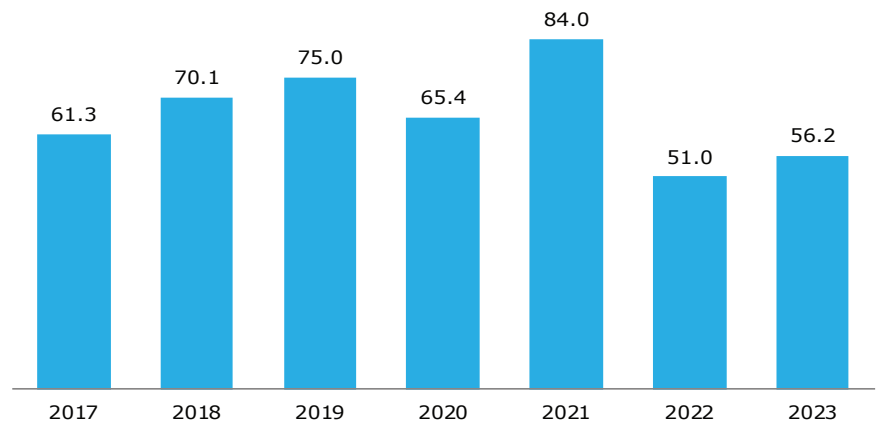
За даними Мінагрополітики, в Україні станом на кінець листопада зібрано 56,2 млн тонн зернових. Для порівняння рекордний врожай зернових в Україні був у 2021 році (84 млн тонн), а у 2022 році врожай зернових становив приблизно 51 млн тонн.

Цьогорічний врожай включає:

- пшениця 22,2 млн тонн, середня врожайність 4,7 тонн/га;
- ячмінь 5,9 млн тонн, врожайність 3,9 тонн/га;
- кукурудза 26,8 млн тонн, врожайність 7,6 тонн/га.

Світовий врожай пшениці складає близько 785 млн тонн. Доля української пшениці у світовому врожаї становить 2,9%.

ВРОЖАЙ ЗЕРНОВИХ В УКРАЇНІ, млн тонн



Джерело: Мінагрополітики

КОМЕНТАР

Продовольчі товари та агро продукція зараз забезпечують 62% всього товарного експорту з України (в абсолютних цифрах 17,7 млрд доларів за 10міс.2023). Загальний обсяг експорту зернових з України у сезон 2023-2024 оцінюється в 34,7 млн тонн, з яких 13 млн тонн пшениці і 19 тонн кукурудзи. Навіть при тому, що росія відмовилася продовжувати «Зернову ініціативу» для безпечного вивезення українського зерна через порти Одеси, з серпня було налагоджено тимчасові зернові коридори до Румунії. Зараз на транзит через румунську територію припадає близько 60% експортованого Україною зерна. Можливості відповідного коридору збільшуються, але його розвиток спинають інфраструктурні складнощі.

Ціни на пшеницю на європейських ринках знизилися до двох-річного мінімуму на рівні 240 доларів за тону, тому при поточній ціновій кон'юнктурі експорт не приносить українським аграріям бажаного рівня прибутків. Проте, агро сектор залишається сильною опорою для економічного відновлення країни. Попередні дані від уряду сигналізують, що ВВП України зростає на 5,5% у період січень-жовтень проти відповідного періоду минулого року. Окремо за жовтень зростання ВВП прискорилося до 10,5% у річному вираженні. Найбільш позитивний внесок у ВВП мала сфера державного управління та оборони, фінансування якої є пріоритетним під час війни.

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	
Індекс UX												
Індекс UX	UX	1726	0.0%	10.2%								
Залізна руда												
Феггехро	FXPO	74.3	-7.6%	-52.7%	564	433	25.5%	2.6	7.1	0.6	3.1	0.6
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	35.3%	46	5	5.0%	neg	8.8	neg	0.5	0.1
Машинобудування												
Турбоатом	TATM	6.2	0.0%	130.7%	70	67	3.8%	>50x	21.4	7.0	4.5	2.1
Мотор Січ	MSICH	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Нафта та газ												
Укрнафта	UNAF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enwell Energy (former Regal)	ENW	12.5	0.0%	-19.9%	51	-27	21.6%	0.9	1.3	--	--	--
Енергетика												
Центренерго	CEEN	6.00	0.0%	49.7%	59	59	21.7%	neg	21.6	neg	5.4	0.1
Донбасенерго	DOEN	9.00	-30.8%	-31.6%	6	6	0.0%	neg	neg	neg	neg	0.1
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	3.24	-2.7%	-13.6%	347	1448	33.7%	neg	3.3	3.8	3.5	0.5
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	7.30	2.0%	-58.4%	540	1588	61.8%	neg	1.1	7.2	2.2	0.4
Астарта	AST	29.05	0.3%	42.4%	179	331	37.0%	2.6	2.1	2.0	1.7	0.5
Агротон	AGT	2.97	-0.7%	-13.7%	16	-3	25.0%	neg	neg	--	--	--
Фінансовий сектор												
										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.300	3.4%	0.0%	493		1.8%	11.5	3.5	1.1	0.8	0.12

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