

Короткий огляд

Світові фінансові ринки увійшли у новий період турбулентності після того, як дані по інфляції в США були гірші за очікування, що в свою чергу поставило під сумнів сценарій початку зниження ключової ставки Федрезерву у березні. У підсумку, найбільші за капіталізацією компанії в світі показали з початку року різну динаміку. Котирування Apple впали на 3,9%, а по акціям Microsoft було зростання на 3,2%. Компанії нафтогазового сектору були переважно під тиском негативу на минулому тижні на фоні зменшення ціни американської нафти марки WTI на 1,5% до 73 доларів за барель.

Серед акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, помітна зміна була по котируванням Ferrexpo. Цінні папери Ferrexpo подешевшали на 12% до 73 пенсів (ринкова капіталізація 552 млн доларів). В той же час, по «Астарті» було зростання на 5,6% до 30,3 злотих (капіталізація 186 млн доларів). Існують прогнози, що «Астарта» покаже досить пристойний прибуток у цьому році, що дає оцінку компанії на рівні лише 2,0x P/E (ціна/прибуток).

На «Українській біржі», індикативна ціна акцій «Райффайзен банк» залишається на позначці 32 копійки (капіталізація 507 млн доларів).

Вартість українських суверенних єврооблігацій на вторинному ринку в середньому зросла на 6,7% завдяки візиту до Києва ряду високопосадовців з країн Європи з обіцянками додаткової військової та фінансової допомоги.

Перший в цьому році аукціон Мінфіну з розміщення ОВДП приніс до бюджету 16,7 млрд грн. Річні облігації пропонувалися з дохідністю 16,84%. Дохідність трьох-річних ОВДП була встановлена 18,6%.

Відповідно до даних від Нацбанку, в 2023 році в перше в історії України вкладення населення в державні облігації перевищили відповідні вкладення в ОВДП зі сторони нерезидентів. Всього на початок цього року в обігу перебувало ОВДП на суму 1586 млрд грн, з яких у банках знаходилося 658 млрд грн (42%), у власності населення було 53 млрд грн (3,4%), а у власності нерезидентів 44 млрд грн (2,8%). Решта ОВДП була на рахунках НБУ, та у розпорядженні юридичних осіб.

На міжбанківському валютному ринку пікове значення курсу на минулому тижні досягло 38,28 грн/дол. Але гривня закрила торги п'ятниці на позначці 37,92. На готівковому ринку національна валюта укріпилася на 0,5% до 38,8 грн/дол.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Індекс інфляції в Україні завершив 2023 рік на позначці 5,1% після пікового значення в 26% у 2022

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 | 1682 | -0.2% | -0.2% |
| RTS | 1136 | 4.5% | 4.9% |
| WIG20 | 2248 | -1.2% | -4.0% |
| MSCI EM | 996 | -0.6% | -2.7% |
| S&P 500 | 4783 | 1.8% | 0.3% |

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

| | Закриття | за тиждень | з початку року |
|--------------------|----------|------------|----------------|
| ОВДП-2025 (Мінфін) | 16.8% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. |
| ОВДП-2027 (Мінфін) | 18.6% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. |
| Єврооблігації-2026 | 85.2% | -5.2 п.п. | -2.2 п.п. |
| Єврооблігації-2034 | 37.2% | -2.4 п.п. | -1.5 п.п. |

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

| | Закриття | за тиждень | з початку року |
|-----|----------|------------|----------------|
| USD | 38.80 | -0.5% | 2.1% |
| EUR | 42.80 | 0.7% | 1.9% |

Індекс інфляції в Україні завершив 2023 рік на позначці 5,1% після пікового значення в 26% у 2022

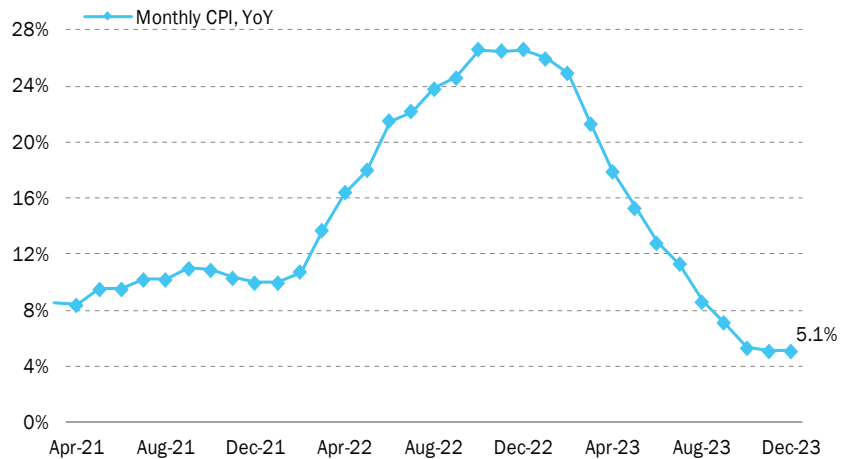
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Інфляція в Україні за 2023 рік була на трьох-річному мінімумі в 5,1%, після інфляції 26% за 2022 рік та інфляції в 10% за 2021 рік.

Безпосередньо за грудень індекс інфляції був 0,7% до листопада на фоні зростання цін на продукти харчування на 1,9%. Тим часом, офіційна статистика надає дані про те, що у грудні ціни на пальне зменшилися на 4,0%, а загалом за рік ціни на пальне зросли лише на 2,7%.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИРАЖЕНІ



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Уповільнення темпів інфляції в Україні відбулося в контексті глобальних факторів, серед яких зниження цін на сировинні товари. Зокрема, нафта марки Brent за рік подешевшала на 7,5%, а ціни на пшеницю впали на 19% у порівнянні з попереднім роком.

На 2024 рік ми прогнозуємо, що інфляція в Україні становитиме 8,0%. Очікувана девальвація гривні з рівня 36,6 UAH/USD до рівня 40,5 UAH/USD спричинить зростання цін у більшості споживчих категорій. Наразі офіційний обмінний курс гривні становить 37,84 UAH/USD.

Нацбанк за 2023 рік знизив облікову ставку з 25% до 15%. Зараз передбачається, що ключова ставка знизиться до 11,5% у цьому році. Тим часом глобальні монетарні тенденції також підтримують ідею про більш м'яку політику регуляторів. Очікується, що Федрезерв США почне знижувати ключову ставку у березні. Однак свіжі дані по інфляції в США за грудень були гірші за прогнози, що може привести до більш довгого періоду високих процентних ставок. Індекс споживчих цін у США зріс на 0,3% у грудні порівняно зі зростанням на 0,1% у листопаді. За рік споживчі ціни в США зросли на 3,4%, що перевищило показник 3,2%, який очікували економісти. Федрезерв чекає більше підтверджень того, що інфляція надійно рухається до їхньої цілі в 2%, перш ніж вони знизять ключову ставку, яка зараз знаходиться у діапазоні від 5,25% до 5,5%. Тим часом крива доходності суверенних облігацій США залишається інверсивною, оскільки 2-річні облігації торгуються на рівні 4,14%, а 10-річні - на рівні 3,95%.

Міністерство фінансів України продовжує пропонувати річні облігації у гривні за ставкою 16,8%, а також 3-річні облігації за ставкою 18,6%. Доларові ОВДП пропонуються за ставкою 4,66% річних.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

| Компанії | Тікер | Ціна UAH* | Зміна за період | | MCap USD mn | EV USD mn | Free float | P/E | | EV/EBITDA | | EV/Sales 2024E | |
|------------------------------|-------|--------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|------------|------|-------|-------------------|-------|---------------------|--|
| | | | тиждень | з 1 січня | | | | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | | |
| Індекс UX | UX | 1682 | -0.2% | -0.2% | | | | | | | | | |
| Залізна руда | | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 72.7 | -12.3% | -19.5% | 552 | 421 | 25.5% | 6.9 | 4.6 | 3.0 | 2.5 | 0.5 | |
| Вагонобудування | | | | | | | | | | | | | |
| Крюківський вагонзавод | KVBZ | 14.9 | 0.0% | 0.0% | 44 | 29 | 5.0% | 14.8 | 12.3 | 4.0 | 3.7 | 0.5 | |
| Нафта та газ | | | | | | | | | | | | | |
| Enwell Energy (former Regal) | ENW | 16.6 | 3.6% | 5.6% | 68 | 34 | 21.6% | 2.4 | 2.0 | 0.7 | 0.6 | 0.4 | |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.70 | 4.7% | 4.7% | 45 | 45 | 21.7% | neg | 16.4 | neg | 4.1 | 0.1 | |
| Аграрний сектор | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | МНРС | 3.30 | -0.9% | 3.1% | 353 | 1 454 | 33.7% | 3.4 | 5.0 | 3.5 | 3.5 | 0.6 | |
| Кернел (FY21, FY22, FY23E) | KER | 9.27 | -1.6% | 1.3% | 683 | 1 278 | 5.4% | neg | 1.8 | 2.4 | 1.9 | 0.3 | |
| Астарта | AST | 30.30 | 5.6% | 5.6% | 186 | 344 | 37.0% | 2.2 | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 0.5 | |
| Фінансовий сектор | | | | | | | | | | Price/Book | | Price/Assets | |
| Райффайзен Банк | BAVL | 0.32 | 0.0% | 0.0% | 507 | | 1.8% | 3.6 | 4.9 | 0.9 | 0.9 | 0.12 | |

Джерело: "Українська біржа". ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange
* ціни акцій компаній, що торгуються на іноземних біржах представлені у валюті лістингу

КОТИРУВАННЯ АКЦІЙ ОКРЕМИХ ЗАРУБІЖНИХ КОМПАНІЙ

| Компанії | Тікер | Ціна USD | Зміна за період | | MCap USD mn | EV USD mn | P/E | | EV/EBITDA | | EV/Sales 2024E | |
|-----------------------------|---------|-------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|------|-------|-----------|-------|-------------------|------|
| | | | тиждень | з 1 січня | | | 2023 | 2024E | 2023 | 2024E | | |
| Індекс S&P 500 | S&P 500 | 4783 | 1.8% | 0.3% | | | | | | | | |
| Технологічний сектор | | | | | | | | | | | | |
| Apple | AAPL | 185 | 2.2% | -3.9% | 2 885 895 | 2 947 895 | | 30.4 | 32.8 | 23.4 | 25.6 | 7.9 |
| Microsoft | MSFT | 388 | 5.7% | 3.2% | 2 882 452 | 2 920 452 | | 37.0 | 39.2 | 25.4 | 24.7 | 13.0 |
| Palantir Technologies | PLTR | 16.76 | 4.9% | -2.4% | 36 244 | 33 200 | | 226.5 | 103.6 | 123.0 | 66.4 | 12.1 |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | |
| American Electric Power | AEP | 81.50 | -3.1% | 0.3% | 42 417 | 84 753 | | 18.9 | 17.7 | 11.8 | 10.6 | 4.2 |
| Dominion Energy | D | 47.33 | -3.5% | 0.7% | 39 606 | 82 129 | | 24.4 | 23.3 | 10.9 | 10.4 | 4.5 |
| Нафта на газ | | | | | | | | | | | | |
| Exxon Mobil | XOM | 99.95 | -2.6% | 0.0% | 402 299 | 403 609 | | 9.6 | 8.7 | 5.0 | 4.7 | 1.2 |
| Devon Energy | DVN | 42.77 | -6.9% | -5.6% | 27 244 | 33 070 | | 7.1 | 6.5 | 4.3 | 3.9 | 1.9 |
| PBF Energy | PBF | 42.86 | 2.0% | -2.5% | 5 237 | 5 407 | | 1.7 | 1.9 | 1.1 | 1.2 | 0.1 |
| Транспорт | | | | | | | | | | | | |
| Nordic American Tankers | NAT | 4.46 | -2.2% | 6.2% | 931 | 1 117 | | 8.1 | 7.6 | 7.6 | 7.2 | 2.1 |
| Фармацевтика | | | | | | | | | | | | |
| Pfizer | PFE | 28.70 | -2.6% | -0.3% | 162 040 | 182 040 | | 15.4 | 13.8 | 9.9 | 8.7 | 2.5 |
| Bristol-Myers Squibb | BMJ | 51.30 | -1.8% | 0.0% | 105 524 | 137 124 | | 12.7 | 12.1 | 7.0 | 6.8 | 3.0 |

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

| Компанії | Тікер | Виручка | | | ЕВІТДА | | | ЕВІТДА margin | | | Чистий прибуток | | | Чиста рентабельність | | |
|----------------------------------|-------|-----------------------|-------|-------|------------------------|-------|-------|---------------|--------|-------|------------------------|-------|-------|----------------------------|--------|-------|
| | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E |
| Залізна руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1248 | 750 | 850 | 765 | 140 | 170 | 61.3% | 18.7% | 20.0% | 220 | 80 | 120 | 17.6% | 10.7% | 14.1% |
| Вагонобудування | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюківський вагонобудівний завод | KVBZ | 111 | 84 | 56 | 5 | 7 | 8 | 4.4% | 8.5% | 13.9% | 1 | 3 | 4 | 1.1% | 3.5% | 6.4% |
| Нафта та газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enwell Energy (former Regal) | ENW | 131 | 80 | 95 | 86 | 49 | 57 | 65.7% | 61.3% | 60.0% | 55 | 28 | 34 | 41.9% | 35.0% | 35.8% |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центренерго | CEEN | 460 | 323 | 200 | -33 | -171 | 11 | -7.1% | -53.0% | 5.5% | -38 | -224 | 3 | -8.2% | -69.3% | 1.4% |
| Аграрний сектор | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | МНРС | 2642 | 2774 | 2550 | 384 | 410 | 415 | 14.5% | 14.8% | 16.3% | -231 | 105 | 70 | -8.7% | 3.8% | 2.7% |
| Кернел (FY22, FY23, FY24E) | KER | 5332 | 3455 | 3800 | 220 | 544 | 680 | 4.1% | 15.7% | 17.9% | -41 | 299 | 370 | -0.8% | 8.7% | 9.7% |
| Астарта | AST | 561 | 628 | 688 | 170 | 199 | 211 | 30.3% | 31.7% | 30.7% | 72 | 85 | 94 | 12.8% | 13.5% | 13.6% |
| Фінансовий сектор | | Всього активів | | | Власний капітал | | | Доходи | | | Чистий прибуток | | | Дохідність капіталу | | |
| Райффайзен Банк | BAVL | 4238 | 4211 | 4231 | 466 | 591 | 575 | 314 | 389 | 385 | 43 | 142 | 103 | 9.2% | 24.1% | 17.8% |

Джерело: EAVEX Research

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДЛЯ КОМПАНІЙ США, USD МЛН

| Компанії | Тікер | Виручка | | | ЕВІТДА | | | ЕВІТДА margin | | | Чистий прибуток | | | Чиста рентабельність | | |
|-----------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|-------|-------|-----------------|--------|--------|----------------------|-------|-------|
| | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E |
| Технологічний сектор | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Apple | AAPL | 383 285 | 378 000 | 375 000 | 125 820 | 126 000 | 115 000 | 32.8% | 33.3% | 30.7% | 96 995 | 95 000 | 88 000 | 25.3% | 25.1% | 23.5% |
| Microsoft | MSFT | 211 915 | 219 000 | 225 000 | 102 384 | 115 000 | 118 000 | 48.3% | 52.5% | 52.4% | 72 361 | 77 800 | 73 500 | 34.1% | 35.5% | 32.7% |
| Palantir Technologies | PLTR | 1 906 | 2 300 | 2 750 | -334 | 270 | 350 | -17.5% | 11.7% | 12.7% | -374 | 160 | 240 | -19.6% | 7.0% | 8.7% |
| Енергетика | | | | | | | | | | | | | | | | |
| American Electric Power | AEP | 19 640 | 19 300 | 20 100 | 7 102 | 7 200 | 8 000 | 36.2% | 37.3% | 39.8% | 2 307 | 2 250 | 2 400 | 11.7% | 11.7% | 11.9% |
| Dominion Energy | D | 17 174 | 18 050 | 18 450 | 4 849 | 7 550 | 7 900 | 28.2% | 41.8% | 42.8% | 994 | 1 620 | 1 700 | 5.8% | 9.0% | 9.2% |
| Нафта на газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Exxon Mobil | XOM | 398 675 | 348 000 | 350 000 | 102 591 | 80 000 | 85 000 | 25.7% | 23.0% | 24.3% | 55 740 | 42 000 | 46 000 | 14.0% | 12.1% | 13.1% |
| Devon Energy | DVN | 19 169 | 15 600 | 17 500 | 10 368 | 7 700 | 8 400 | 54.1% | 49.4% | 48.0% | 6 015 | 3 850 | 4 200 | 31.4% | 24.7% | 24.0% |
| PBF Energy | PBF | 46 830 | 42 000 | 38 000 | 3 811 | 4 785 | 4 500 | 8.1% | 11.4% | 11.8% | 2 876 | 3 100 | 2 750 | 6.1% | 7.4% | 7.2% |
| Транспорт | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nordic American Tankers | NAT | 339 | 450 | 520 | 42 | 147 | 155 | 12.4% | 32.7% | 29.8% | 15 | 115 | 122 | 4.4% | 25.6% | 23.5% |
| Фармацевтика | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pfizer | PFE | 100 330 | 69 000 | 73 000 | 39 576 | 18 400 | 21 000 | 39.4% | 26.7% | 28.8% | 31 372 | 10 500 | 11 700 | 31.3% | 15.2% | 16.0% |
| Bristol-Myers Squibb | BMJ | 46 159 | 44 900 | 45 600 | 18 540 | 19 600 | 20 200 | 40.2% | 43.7% | 44.3% | 6 327 | 8 300 | 8 750 | 13.7% | 18.5% | 19.2% |

Джерело: Bloomberg

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 © 2024 Eavex Capital