

## Короткий огляд

Індекс S&P 500 досяг нового історичного максимуму, додавши за тиждень 1,2%. Попередній максимум спостерігався ще два роки тому, у грудні 2021. При цьому, слід зазначити, що основною рушійною силою для S&P 500 цього разу були лише 7 акцій технологічного сектору, які займають в структурі індексу майже 30%. Ринкова капіталізація як Apple так і Microsoft майже дійшла до позначки 3,0 трлн доларів. Оптимізм інвесторів з'явився після публікації хорошої статистики стосовно роздрібного товарообігу в США, а також сильних індикаторів споживчих настроїв в США.

На цьому тижні у американських корпорацій продовжиться період звітності за четвертий квартал. Завтра компанія Netflix розкриє свої результати за рік. Відповідно до очікувань, виручка Netflix за 2023 рік складе 33 млрд доларів, а показник EBITDA досягне 21 млрд доларів. За останні 12 місяців ринкова капіталізація Netflix зросла на 35% до 211 млрд доларів.

Акції українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах мали переважно позитивну динаміку протягом тижня. Котирування Ferrexro підскочили вгору на 11% до 80,8 пенсів (капіталізація 613 млн доларів) після того, як компанія оголосила про виплату дивідендів, що може свідчити про відносно нормальне фінансове становище компанії. По акціям «Астарті» був підйом на 8,6% до 33 злотих завдяки тенденціям до зростання ціни на цукор на міжнародних ринках.

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій знов пішли вниз, не маючи змоги закріпитися вище лінії технічного спротиву на рівні 30 центів за долар номіналу. Євробонди з умовним погашенням в 2026 та 2028 роках торгувалися по ціні 27 та 28 центів за долар номіналу відповідно. Облігації з умовним погашенням в 2034 році торгувалися по 24 центи за долар номіналу. Поки відсутня будь-яка інформація щодо потенційних умов очікуваної реструктуризації даних євробондів.

Ставки за ОВДП на первинному ринку залишаються без змін. Річні облігації розміщуються з дохідністю 16,8%. Дохідність 3-річних бондів становить 18,6%.

На готівковому валютному ринку гривня зміцнилася на 0,8% до 38,50 грн/дол. На міжбанківському ринку курс долара зменшився за тиждень з 37,70 до 37,52 грн/дол.

## Основні події

### НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Компанія Ferrexro заплатить дивіденди у розмірі 3,3 центи на одну акцію (дивідендна дохідність 3,2%)

## 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	1612	-4.2%	-4.3%
RTS	1130	-0.5%	4.3%
WIG20	2201	-2.1%	-6.0%
MSCI EM	971	-2.5%	-5.2%
S&P 500	4839	1.2%	1.5%

## 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	89.6%	4.4 п.п.	2.2 п.п.
Єврооблігації-2034	37.9%	0.7 п.п.	-0.8 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	38.50	-0.8%	1.3%
EUR	41.65	-2.7%	-0.8%

## Компанія Ferrexpo заплатить дивіденди у розмірі 3,3 центи на одну акцію (дивідендна дохідність 3,2%)

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

### FERREXPO (FXPO)

Ціна: GBp 80.8 Капіталізація: USD 613 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2023E	0.5	0.6	7.7	3.4	3.2%
2024E	0.4	0.6	5.1	2.8	6.4%

### НОВИНА

Компанія Ferrexpo, основні активи якої знаходяться в Україні, оголосила про нарахування дивідендів у розмірі 3,3 центи на одну акцію. Виплата відбудеться 23 лютого акціонерам, які будуть у реєстрі станом на 26 січня. Крім того, Ferrexpo схвалила підвищення зарплати та виплату бонусів своєму персоналу в Україні.

Окремо слід відзначити, що компанія Ferrexpo повідомила про значний спад виробництва у минулому році, скоротивши випуск залізородних окатишів на 33% до 4,2 млн тонн. До вторгнення росії в Україну у лютому 2022 року компанія Ferrexpo була третім за величиною експортером залізородних окатишів для світової сталєвої промисловості.

У Ferrexpo залишається різнопланова клієнтська база включаючи заводи в Австрії, Німеччині, Японії, Південній Кореї, Тайвані, Китаї, Словаччині, Чехії, Туреччині та В'єтнамі.

### ОПЕРАЦІЙНІ ПОКАЗНИКИ FERREXPO

тис. тонн	3кв2023	4кв2023	Зміна	2022	2023	Зміна
Всього вироблено	1 349	677	-50%	6 177	4 152	-33%
- 67% Fe Direct pellets	-	-	-	353	-	-
- 65% Fe Premium pellets	1 251	577	-54%	5 700	3 795	-37%
- 62% Fe Basic pellets	-	-	-	-	-	-

Джерело: Дані компанії

### КОМЕНТАР

Дивіденди у розмірі 3,3 цента на одну акцію дають дивідендну дохідність в 3,2%, враховуючи поточну ціну акцій Ferrexpo на Лондонській біржі. Фінансовий звіт компанії за 2023 рік буде опубліковано 13 березня. Прогнозується, що Ferrexpo покаже чистий прибуток у розмірі 80 млн доларів за 2023 рік (13,4 центів на акцію), порівняно із чистим прибутком у розмірі 220 млн доларів за 2022 рік. Таким чином, фактичний мультиплікатор P/E (ціна/прибуток) для акцій Ferrexpo становить 7,7x. Наш прогноз на 2024 рік передбачає, що компанія зможе заробити чистий прибуток у розмірі 120 млн доларів (прогнозний показник P/E 5,1x).

Основним викликом для бізнесу Ferrexpo зараз є складності в логістичних коридорах на фоні російської воєнної агресії, що змусило компанію обмежити виробництво продукції. Як наслідок, компанія експлуатує одну, іноді дві, з чотирьох виробничих ліній. Відсутність доступу до маршрутів експорту з Чорного моря суттєво скоротила можливості відправки продукції на Близький Схід та в Азію. Останнім часом були приклади інших експортерів, які використовують маршрут через певні порти Чорного моря. Ferrexpo планує відновити морські шляхи експорту та запустити ще одну виробничу лінію в залежності від можливостей експорту. Певним позитивом для компанії є те, що ціни на залізну руду зросли на 20% наприкінці минулого року завдяки діям Китаю щодо стимулювання металургійної галузі. Орієнтовна ціна на залізну руду марки Fe 62% останні два тижні тримається на позначці 136 доларів за тону.

**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	1612	-4.2%	-4.3%									
<b>Залізна руда</b>													
Ferrexpo	FXPO	80.8	11.1%	-10.5%	613	504	25.5%	7.7	5.1	3.6	3.0	0.6	
<b>Вагонобудування</b>													
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	44	29	5.0%	14.9	12.3	4.1	3.7	0.5	
<b>Нафта та газ</b>													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	16.2	-2.7%	2.7%	66	32	21.6%	2.4	1.9	0.7	0.6	0.3	
<b>Енергетика</b>													
Центрэнерго	CEEN	4.50	-4.3%	0.2%	43	43	21.7%	neg	15.8	neg	3.9	0.1	
<b>Аграрний сектор</b>													
МХП	МНРС	3.30	0.0%	3.1%	353	1,454	33.7%	3.4	5.0	3.5	3.5	0.6	
Кернел (FY21, FY22, FY23E)	KER	8.95	-3.5%	-2.2%	657	1,252	5.4%	neg	1.8	2.3	1.8	0.3	
Астарта	AST	32.90	8.6%	14.6%	201	359	37.0%	2.4	2.1	1.8	1.7	0.5	
<b>Фінансовий сектор</b>										<b>Price/Book</b>		<b>Price/Assets</b>	
Райффайзен Банк	BAVL	0.32	0.0%	0.0%	511		1.8%	3.6	5.0	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	4839	1.2%	1.5%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	191	3.2%	-0.8%	2 979 492	3 041 492		31.4	33.9	24.1	26.4	8.1
Microsoft	MSFT	398	2.6%	5.9%	2 956 742	2 994 742		38.0	40.2	26.0	25.4	13.3
Palantir Technologies	PLTR	16.78	0.1%	-2.3%	36 287	33 243		226.8	63.7	123.1	44.3	10.7
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	77.70	-4.7%	-4.3%	40 440	82 776		18.0	16.8	11.5	10.3	4.1
Dominion Energy	D	45.32	-4.2%	-3.6%	37 924	80 447		23.4	22.3	10.7	10.2	4.4
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	97.00	-3.0%	-3.0%	390 425	391 735		9.3	8.5	4.9	4.6	1.1
Devon Energy	DVN	40.97	-4.2%	-9.6%	26 098	31 924		6.8	6.2	4.1	3.8	1.8
PBF Energy	PBF	42.72	-0.3%	-2.8%	5 220	5 390		1.7	1.9	1.1	1.2	0.1
<b>Транспорт</b>												
Nordic American Tankers	NAT	4.44	-0.4%	5.7%	927	1 113		8.1	7.6	7.6	7.2	2.1
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	28.28	-1.5%	-1.8%	159 669	179 669		15.2	13.6	9.8	8.6	2.5
Bristol-Myers Squibb	BMJ	50.11	-2.3%	-2.3%	103 076	134 676		12.4	11.8	6.9	6.7	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
<b>Залізна руда</b>																
Ferrexpo	FXPO	1248	750	850	765	140	170	61.3%	18.7%	20.0%	220	80	120	17.6%	10.7%	14.1%
<b>Вагонобудування</b>																
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%
<b>Нафта та газ</b>																
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%
<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%
<b>Аграрний сектор</b>																
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%
<b>Фінансовий сектор</b>																
		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
<b>Технологічний сектор</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Нафта на газ</b>																
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%
<b>Транспорт</b>																
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%
<b>Фармацевтика</b>																
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](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 © 2024 Eavex Capital