

Короткий огляд

На американському ринку акцій індекс S&P 500 продовжує оновлювати історичні максимуми, додавши за тиждень 1,1% до позначки 4890 пунктів. Рушійною силою для індексу цього разу були акції Netflix, які подорожчали на 18% після того, як компанія прозвітувала про збільшення своєї бази підписників на 13 млн до 260 млн користувачів. В той же час, помітно гірше ринку виглядали акції Tesla та Intel, які після слабкої квартальної звітності впали на 13% та 9% відповідно.

В цілому, глобальні біржові індикатори демонстрували підйом протягом тижня. Зведений індекс MSCI для економік, що розвиваються додав 1,4%, а MSCI All Country World Index піднявся на 1,2%.

Серед акцій українських компаній, що торгуються на Лондонській біржі, відзначимо зростання котирувань «МХП» на 2,4% до 3,38 доларів за акцію (капіталізація 362 млн дол.). По Ferrhexo ціна збільшилася на 6,3% до 85,9 пенсів (капіталізація 652 млн дол.).

На Варшавській біржі акції «Кернел» підскочили вгору на 15% до 10,3 злотих (капіталізація 750 млн дол.) після того, як компанія показала збільшення виробництва соняшникової олії на 13% у річному порівнянні до 388 тис. тонн у жовтні-грудні.

Аукціон з розміщення ОВДП, що пройшов 23 січня, приніс до бюджету 6 млрд грн. Запропонована дохідність для річних облігацій була незмінною у розмірі 16,8%. Дохідність для трьох-річних ОВДП була знижена на 0,1 процентний пункт до 18,5%.

Мінфін повідомив, що за 2023 рік загальні витрати бюджету склали 4 трлн грн (110 млрд дол.), з яких на військові потреби пішло 2,6 трлн грн (72 млрд дол.), що у відносному вираженні становить 41% від ВВП. Всього у минулому році Україна змогла отримати 42,5 млрд дол. зовнішнього фінансування (11,5 млрд дол. або 27% від загального зовнішнього фінансування було на грантовій основі).

На 2024 рік в бюджеті передбачено на сектор безпеки і оборони 1,7 трлн грн (45 млрд дол.), що у відносному вираженні 22% ВВП.

Українські суверенні єврооблігації торгувалися майже без зміни котирувань в ту чи іншу сторону. Індикативна ціна на довгострокові євробонди з умовним погашенням в 2034 році була на позначці 24 центи за долар номіналу, що дає дохідність до погашення в 37% (без врахування очікуваної реструктуризації). ВВП-варанти, виплати за якими розраховуються в залежності від зростання економіки України, збільшилися у вартості на 2,2% до 45,9 центів за долар номіналу. За останні 12 місяців максимальна ціна за даними ВВП-варантами була 49,5 центів, а мінімальна 21,2 центи.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Нацбанк залишив незмінною облікову ставку на позначці 15%

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	1619	0.4%	-3.9%
RTS	1109	-1.9%	2.4%
WIG20	2223	1.0%	-5.1%
MSCI EM	985	1.4%	-3.8%
MSCI Global	733	1.2%	0.8%
S&P 500	4890	1.1%	2.5%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2025 (Мінфін)	16.8%	0.0 п.п.	0.0 п.п.
ОВДП-2027 (Мінфін)	18.5%	-0.1 п.п.	-0.1 п.п.
Єврооблігації-2026	90.4%	0.8 п.п.	3.0 п.п.
Єврооблігації-2034	37.2%	-0.7 п.п.	-1.5 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	38.20	-0.8%	0.5%
EUR	41.95	0.7%	-0.1%

Нацбанк залишив незмінною облікову ставку на позначці 15%

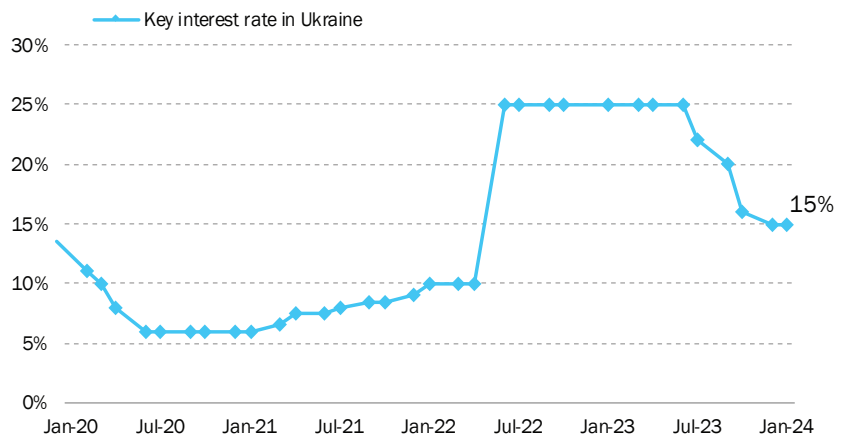
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Правління Національного банку ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 15%. Це рішення узгоджується з необхідністю подальшого підтримання курсової стійкості, збереження помірної інфляції у 2024 році та її приведення до цільового діапазону 5% ± 1 п.п. на горизонті монетарної політики.

Ставка овернайт за депозитними сертифікатами НБУ залишається 15%, при цьому для трьох-місячних сертифікатів ставка встановлена 19%. За кредитами овернайт ставка 21% річних.

ОБЛІКОВА СТАВКА НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

У другій половині 2023 року Нацбанк почав цикл зниження облікової ставки, привівши ставку з 25% до 15%. На середньострокову перспективу регулятор підтвердив намір зменшити ставку до рівня 11%, проте в цьому році кроки по зниженню облікової ставки очікуються лише у третьому та четвертому кварталі.

Загалом, Нацбанк в черговий раз підтвердив те, що Україні необхідно отримати 37 млрд доларів зовнішньої фінансової допомоги для покриття дефіциту бюджету, який у відносному вираженні складає 20% від ВВП.

Регулятор наголосив, що економічна ситуація в країні окрім прямої залежності від воєнних ризиків ще має додаткові негативні фактори сформовані наслідками часткового блокування кордонів з окремими країнами ЄС для вантажних перевезень. Також помітним фактором є поглиблення негативних міграційних тенденцій. З іншого боку, зберігається ймовірність матеріалізації більш позитивних сценаріїв, а деякі з них уже реалізувалися. Зокрема, завдяки швидкому розширенню альтернативних експортних шляхів у четвертому кварталі 2023 року вдалося компенсувати втрати від зупинки зернового коридору. Новим шляхом Україна також почала транспортувати іншу продукцію, у тому числі металургійну. Надходження валютної виручки сприятиме швидшому економічному відновленню, посилюватиме спроможність НБУ підтримувати курсову стійкість та дасть змогу пришвидшити процес пом'якшення валютних обмежень.

Наступне рішення Нацбанку з питань монетарної політики буде 14 березня.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період		МСар 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	1619	0.4%	-3.9%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	85.9	6.3%	-4.9%	652	543	25.5%	8.2	5.4	3.9	3.2	0.6	
Вагонобудування													
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	45	29	5.0%	15.0	12.4	4.1	3.7	0.5	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	15.1	-6.7%	-4.1%	61	28	21.6%	2.2	1.8	0.6	0.5	0.3	
Енергетика													
Центрэнерго	CEEN	4.40	-2.2%	-2.0%	43	42	21.7%	15.6	8.0	3.9	3.3	0.1	
Аграрний сектор													
МХП	МНРС	3.38	2.4%	5.6%	362	1,463	33.7%	3.4	5.2	3.6	3.5	0.6	
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	10.27	14.7%	12.2%	750	1,345	5.4%	2.5	2.0	2.5	2.0	0.4	
Астарта	AST	31.40	-4.6%	9.4%	191	349	37.0%	2.3	2.0	1.8	1.7	0.5	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	1.6%	1.6%	523		1.8%	3.7	5.1	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		МСар 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	4890	1.1%	2.5%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	192	0.5%	-0.3%	2 995 091	3 057 091		31.5	34.0	24.3	26.6	8.2
Microsoft	MSFT	403	1.3%	7.2%	2 993 887	3 031 887		38.5	40.7	26.4	25.7	13.5
Palantir Technologies	PLTR	16.35	-2.6%	-4.8%	35 357	32 313		221.0	62.0	119.7	43.1	10.4
Енергетика												
American Electric Power	AEP	77.84	0.2%	-4.2%	40 513	82 849		18.0	16.9	11.5	10.4	4.1
Dominion Energy	D	45.56	0.5%	-3.1%	38 125	80 648		23.5	22.4	10.7	10.2	4.4
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	103.00	6.2%	3.0%	414 575	415 885		9.9	9.0	5.2	4.9	1.2
Devon Energy	DVN	42.62	4.0%	-5.9%	27 149	32 975		7.1	6.5	4.3	3.9	1.9
PBF Energy	PBF	48.50	13.5%	10.3%	5 927	6 097		1.9	2.2	1.3	1.4	0.2
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	4.49	1.1%	6.9%	937	1 123		8.2	7.7	7.6	7.2	2.2
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27.47	-2.9%	-4.6%	155 096	175 096		14.8	13.3	9.5	8.3	2.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	49.70	-0.8%	-3.1%	102 233	133 833		12.3	11.7	6.8	6.6	2.9

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	1 248	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	323	200	208	-171	11	13	-53.0%	5.5%	6.2%	-224	3	5	-69.3%	1.4%	2.6%
Аграрний сектор																
МХП	МНРС	2 642	2 774	2 550	384	410	415	14.5%	14.8%	16.3%	-231	105	70	-8.7%	3.8%	2.7%
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	5 332	3 455	3 800	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	4 238	4 211	4 231	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	3 100	-334	270	750	-17.5%	11.7%	24.2%	-374	160	570	-19.6%	7.0%	18.4%
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