

Короткий огляд

Позитивні новини щодо фінального погодження фінансової допомоги від ЄС на 50 млрд євро та покращення перспектив отримання 61 млрд доларів від США поки не вплинули на котирування українських суверенних єврооблігацій, які за тиждень знизилися в середньому на 3,5%. Довгострокові боргові папери з умовним погашенням в 2030 році впали у ціні на 5,6% до 25,4 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 52% до врахування очікуваної реструктуризації). ВВП-варанти України, дохідність за якими визначається від темпів економічного зростання, втратили за тиждень 1,5% і торгувалися по 44,5 центів за долар номіналу. В той же час, котирування єврооблігацій агрохолдингу «Кернел» з погашенням в 2027 році піднялися одразу на 12% до 65 центів, що дає дохідність до погашення 22% річних у доларах.

На внутрішньому ринку, Мінфін 6 лютого розмістив ОВДП на суму 8,4 млрд грн, включаючи надходження на 80 млн доларів від продажу доларових військових облігацій під 4,66% річних.

Серед акцій українських компаній помітне зростання на 2,7% було по котируванням «МХП» до 3,40 доларів (капіталізація 364 млн дол.) Гірше за інших виглядали акції «Астарти» які різко впали на 6,1% до 30,25 злотих (капіталізація 184 млн дол.).

Зарубіжні біржі загалом продовжують демонструвати підйом ринкових індикаторів. Зокрема, індекс S&P 500 перескочив технічний бар'єр в 5000 пунктів, додавши за тиждень +1,4%. З початку року S&P500 показує + 5,4%. Для порівняння, MSCI Global за тиждень +0,9% і + 2,8% з початку року.

Найбільше зростання спостерігається у акціях технологічного сектору. Як приклад, на фоні буму навколо штучного інтелекту по акціям компанії ARM Holding, яка займається проектуванням мікросхем, був зафіксований стрибок котирувань на 50% за минулий тиждень (капіталізація 118 млрд дол.). Компанія ARM Holding провела IPO у вересні 2023 року і тоді інвестори оцінили компанію лише в 60 млрд доларів.

Індекс S&P 500 знаходиться у локальному тренді зростання з кінця жовтня. Не виключено, що у найближчі два тижні буде певна корекція на ринку акцій.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні знизилася до 4,7% у річному вираженні за підсумками січня. Прогнозна інфляція на 2024 рік 8,4%.

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	1536	-0.1%	-8.8%
RTS	1119	-0.1%	3.3%
WIG20	2309	-1.7%	-1.4%
MSCI EM	995	0.7%	-2.8%
MSCI Global	747	0.9%	2.8%
S&P 500	5026	1.4%	5.4%

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%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.
Єврооблігації-2026	97.6%	4.9 п.п.	10.2 п.п.
Єврооблігації-2034	39.2%	1.1 п.п.	0.5 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	38.05	0.0%	0.1%
EUR	41.30	-0.8%	-1.7%

Інфляція в Україні знизилася до 4,7% у річному вираженні за підсумками січня. Прогнозна інфляція на 2024 рік 8,4%.

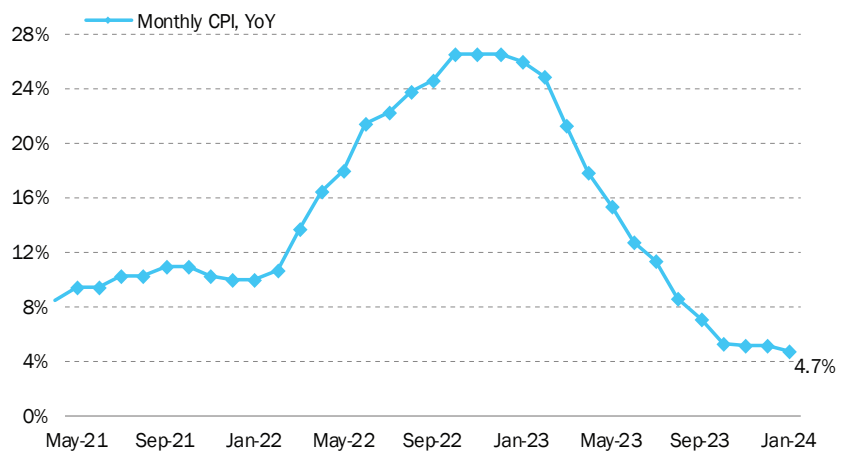
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Показник інфляції в Україні у річному вираженні сповільнився з 5,1% у грудні до 4,7% у січні, відповідно до офіційних даних від Державної служби статистики. Безпосередньо у січні по відношенню до грудня показник інфляції був 0,4% в порівнянні з темпом інфляції 0,7% у грудні.

Облікова ставка НБУ зараз становить 15%. Дохідність річних ОВДП на первинному аукціоні залишається 16,8%, а для 3-річних облігацій 18,5%. Таким чином, реальна дохідність державних цінних паперів скоригована на рівень інфляції виглядає досить пристойно.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИРАЖЕННІ



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Загальне сповільнення інфляції в основному пояснюється зниженням цін на сільськогосподарські товари. Зокрема, Укрстат зафіксував за рік зменшення цін на соняшникову олію на 16%, а також річне зниження внутрішніх цін на цукор на 8,4%. Окремо варто зазначити постійну тенденцію до зниження цін на одяг в Україні (-6,7% у річному порівнянні). З іншого боку, Укрстат відзначає зростання цін в секторі охорони здоров'я на 8,8% у річному вираженні.

Прогноз НБУ по інфляції на 2024 рік складає 8,4%.

У США інфляція у січні була 2,9% у річному вираженні. Інвестори уважно спостерігають за даними щодо інфляції у США, щоб визначити, наскільки швидко будуть знижуватися ключові відсоткові ставки Федрезерву. На даний момент, базові процентні ставки центробанку США залишаються на 23-річному максимумі 5,25% - 5,50%. Під час останньої прес-конференції голова Федрезерву заявив, що буде доцільно почати зниження ставок, але він не вважає ймовірним зниження в березні.

Тим часом, інфляція в Німеччині знизилася до 3,1% в січні з 3,8% у грудні. Фінансові ринки зараз закладають ймовірність у 48% щодо можливого зниження процентних ставок ЄЦБ у квітні. Дохідність 10-річних німецьких державних облігацій, базових для європейської зони, наразі становить 2,38% річних.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період		МСap 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	1536	-0.1%	-8.8%								
Залізна руда												
Гетгехро	FXPO	87.8	-1.2%	-2.8%	661	552	25.5%	8.3	5.5	3.9	3.2	0.6
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	45	30	5.0%	15.1	12.5	4.1	3.8	0.5
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	13.1	-5.9%	-17.0%	53	19	21.6%	1.9	1.6	0.4	0.3	0.2
Енергетика												
Центрэнерго	CEEN	4.00	0.0%	-10.9%	39	39	21.7%	14.2	7.3	3.5	3.0	0.1
Аграрний сектор												
МХП	МНРС	3.40	2.7%	6.3%	364	1 465	33.7%	3.5	5.2	3.6	3.5	0.6
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	10.10	-0.4%	10.4%	739	1 334	5.4%	2.5	2.0	2.5	2.0	0.4
Астарта	AST	30.25	-6.1%	5.4%	184	342	37.0%	2.2	2.0	1.7	1.6	0.5
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.29	-3.3%	-9.4%	469		1.8%	3.4	4.6	0.8	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

КОТИРУВАННЯ АКЦІЙ ОКРЕМИХ ЗАРУБІЖНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна USD	Зміна за період		МСap 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	5026	1.4%	5.4%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	189	2.2%	-1.8%	2 948 293	3 010 293		31.0	33.5	23.9	26.2	8.0
Microsoft	MSFT	420	2.2%	11.7%	3 120 180	3 158 180		40.1	42.5	27.5	26.8	14.0
Palantir Technologies	PLTR	24.38	43.2%	42.0%	52 722	49 678		329.5	92.5	184.0	66.2	16.0
Енергетика												
American Electric Power	AEP	76.70	-2.5%	-5.6%	39 919	82 255		17.7	16.6	11.4	10.3	4.1
Dominion Energy	D	44.70	-2.1%	-4.9%	37 405	79 928		23.1	22.0	10.6	10.1	4.3
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	101.80	-0.2%	1.8%	409 745	411 055		9.8	8.9	5.1	4.8	1.2
Devon Energy	DVN	41.59	0.7%	-8.2%	26 493	32 319		6.9	6.3	4.2	3.8	1.8
PBF Energy	PBF	53.35	8.2%	21.4%	6 519	6 689		2.1	2.4	1.4	1.5	0.2
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	4.20	-0.5%	0.0%	877	1 063		7.6	7.2	7.2	6.9	2.0
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27.56	2.3%	-4.3%	155 604	175 604		14.8	13.3	9.5	8.4	2.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	49.81	2.3%	-2.9%	102 459	134 059		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