

Короткий огляд

Нацбанк прозвітував, що його оцінки стійкості свідчать про достатній капітал та значний запас міцності української фінансової системи. Акумулятовані прибутки дадуть змогу сектору виконати вимоги запровадження буферів консервації капіталу після чого можуть бути послаблені обмеження на виплату дивідендів. В даному аспекті, «Райффайзен Банк», який історично направляв приблизно 50% прибутку на дивіденди, може знов почати практику такої виплати. Чистий прибуток «Райффайзен Банк» в перерахунку на одну акцію за 2023 рік становив 7,8 копійок. Відповідно, при можливій виплаті дивідендів у розмірі 3,9 копійок на одну акцію, дивідендна дохідність при поточній ціні акцій на біржі буде становити 14%. Котирування акцій «Райффайзен Банк» знизилися за тиждень на 0,4% до 27,9 копійок.

На початку цього року в Україні налічується 63 банки, при цьому спостерігається значна концентрація активів, так як 20 найбільших банків контролюють 93% активів, а 10 найбільших банків мають частку майже 78%. П'ять державних банків контролюють 54% активів системи. З'явилися чутки, що «ОТП Банк» може бути зацікавлений у купівлі нещодавно націоналізованого «Сенс Банку» (стара назва «Альфа Банк»). Якщо угода відбудеться і український «ОТП Банк» буде об'єднано із «Сенс Банком», то новоутворений банк може стати четвертим в Україні за розміром чистих активів після трьох державних «ПриватБанку», «Ощадбанку» та «Укресімбанку».

Акції Ferrexpo, які торгуються на Лондонській біржі, впали в ціні на 8.1% до 74 пенсів після того, як компанія оголосила, що рада директорів скасувала виплату проміжних дивідендів у розмірі 3,3 центів на акцію. Проміжні дивіденди були об'явленні 18 січня та мали бути виплачені акціонерам 23 лютого 2024 року. Рішення відкликати проміжні дивіденди ухвалене після подачі позову проти головного українського активу групи «Полтавського ГЗК». Раніше повідомлялося, що Східний апеляційний господарський суд ухвалив рішення стягнути 4,7 млрд грн з «Полтавського ГЗК». Нібито ГЗК 15 років тому заборгував контрагенту кошти і не віддав їх. У Ferrexpo борг заперечують та вважають процес атакою на підприємство. Адвокати «Полтавського ГЗК» подали касаційну скаргу на рішення Східного апеляційного господарського суду.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Україна пройшла третій перегляд програми розширеного фінансування з МВФ

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	1537	0.0%	-8.8%
RTS	1062	-5.1%	-1.9%
WIG20	2476	4.4%	5.7%
MSCI EM	1028	1.2%	0.4%
MSCI Global	761	1.5%	4.7%
S&P 500	5088	1.7%	6.7%

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	93.3%	-1.2 п.п.	5.9 п.п.
Єврооблігації-2034	37.8%	-0.6 п.п.	-0.9 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	38.65	0.7%	1.7%
EUR	42.00	1.0%	0.0%

Україна пройшла третій перегляд програми розширеного фінансування з МВФ

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Україна досягла угоди щодо третього перегляду програми з МВФ, повідомляє Нацбанк. Ця угода підлягає схваленню Радою виконавчих директорів МВФ, після чого очікується отримати транш 880 млн доларів.

Українська влада виконала всі структурні маяки МВФ та майже всі, крім одного, кількісні критерії ефективності (йдеться про незначне недотримання нижньої межі податкових надходжень, що пов'язано з блокуванням кордонів).

Експерти МВФ зазначили, що валютний ринок України залишається стійким після переходу до режиму керованої гнучкості обмінного курсу в жовтні 2023 року. Важливим завданням у напрямі валютно-курсової політики залишатиметься пом'якшення валютних обмежень.

КОМЕНТАР

Черговий транш від МВФ має критичне значення для бюджетного фінансування та підтримки макроекономічної стабільності. Всього зовнішня підтримка України на 2024 рік прогнозується в об'ємі 38 млрд доларів.

У 2023 році Україна отримала від МВФ три транші на загальну суму 4,5 млрд доларів. Цього року Україна має змогу отримати від МВФ чотири транші загальним обсягом 5,4 млрд доларів. Програма фінансування від МВФ є частиною загального пакета підтримки України міжнародними партнерами на суму 122 млрд доларів за базовим сценарієм.

МВФ вважає, що доходи бюджету України мають зрости завдяки реформам податкової політики та адміністрування. Крім того, представники МВФ зазначають, що необхідно ретельно відстежувати фіскальні ризики, зокрема з боку державних підприємств, щоб забезпечити правильне витрачання державних ресурсів та збереження прийнятного рівня боргу, при цьому Міністерство фінансів має відігравати ключову роль контролера.

Якраз на минулому тижні Верховна Рада затвердила реформу корпоративного управління в держсекторі. Основна ідея законопроекту – запустити прозору модель управління держпідприємствами за стандартами розвинених країн. Новий закон розширює повноваження наглядових рад, запроваджується поняття політики державної власності і повноваження уряду її затверджувати. Призначення генерального директора чи затвердження стратегічних і фінансових планів – виключна компетенція наглядової ради. Подальше ефективне впровадження реформи приведе до позбавлення політичного впливу на держпідприємства.

Якщо Конгрес США не затвердить 60 млрд доларів допомоги Україні на 2024 рік, то кошти МВФ, ймовірно, стануть другою найбільшою підтримкою Україні після позик від ЄС.

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	1537	0.1%	-8.8%								
Залізна руда												
Грегхоро	FXPO	74.1	-8.1%	-17.9%	563	454	25.5%	7.0	4.7	3.2	2.7	0.5
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	44	29	5.0%	14.9	12.3	4.0	3.7	0.5
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	13.6	6.3%	-13.8%	55	22	21.6%	2.0	1.6	0.4	0.4	0.2
Енергетика												
Центрэнерго	CEEN	4.00	0.0%	-10.9%	38	38	21.7%	14.0	7.2	3.5	3.0	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 (FY22, FY23, FY24E)	KER	10.50	4.1%	14.8%	774	1 369	5.4%	2.6	2.1	2.5	2.0	0.4
Астарта	AST	28.60	-2.1%	-0.3%	175	334	37.0%	2.1	1.9	1.7	1.6	0.5
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.28	-0.4%	-12.8%	444		1.8%	3.5	4.3	0.8	0.7	0.09

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	5088	1.7%	6.7%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	183	0.3%	-5.2%	2 846 897	2 908 897		30.0	32.4	23.1	25.3	7.8
Microsoft	MSFT	410	1.5%	9.0%	3 045 890	3 083 890		39.2	41.4	26.8	26.1	13.7
Palantir Technologies	PLTR	22.97	-6.0%	33.8%	49 673	46 629		310.5	87.1	172.7	62.2	15.0
Енергетика												
American Electric Power	AEP	82.50	1.4%	1.6%	42 938	85 274		19.1	17.9	11.8	10.7	4.2
Dominion Energy	D	47.86	4.4%	1.8%	40 049	82 572		24.7	23.6	10.9	10.5	4.5
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	103.84	0.1%	3.9%	417 956	419 266		10.0	9.1	5.2	4.9	1.2
Devon Energy	DVN	43.88	1.0%	-3.1%	27 952	33 778		7.3	6.7	4.4	4.0	1.9
PBF Energy	PBF	47.34	-1.7%	7.7%	5 785	5 955		1.9	2.1	1.2	1.3	0.2
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	4.02	-5.9%	-4.3%	839	1 025		7.3	6.9	7.0	6.6	2.0
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27.76	0.5%	-3.6%	156 733	176 733		14.9	13.4	9.6	8.4	2.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	51.66	3.6%	0.7%	106 265	137 865		12.8	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	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