

Короткий огляд

Мінфін на своєму черговому аукціоні з розміщення ОВДП, що пройшов 19 березня, вирішив знизити запропоновані ставки дохідності за облігаціями в середньому на 0,25 процентні пункти. Відповідне рішення було наслідком зміни монетарної політики НБУ, який напередодні зменшив облікову ставку з 15,0% до 14,5%.

У підсумку, випуск річних ОВДП був з дохідністю 16,5% а для трьох-річних ОВДП дохідність була встановлена 18,3%. Загалом на аукціоні вдалося залучити 16,3 млрд грн, враховуючи 150 млн доларів від валютних ОВДП з дохідністю 4,66%.

На вторинному ринку українських суверенних єврооблігацій відбулося помітне пошвавлення активності покупців. Індикативні котирування довгострокових євробондів Україна-2034 підскочили вгору на 9,2% до 29,7 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 31% річних, без урахування очікуваної реструктуризації, яка, скоріше за все, буде включати продовження строку погашення та певне списання основної суми). Бонди Україна-2024 подорожчали на 13,4% до 36,5 центів за долар номіналу. На наш погляд, погашення даних бондів буде перенесено до 2027 року.

На «Українській біржі» знов спостерігалася негативна динаміка по акціям «Райффайзен Банк», які за тиждень втратили 2,0% торгуючись по 25 копійок за акцію (ринкова капіталізація 391 млн доларів). З початку року акції «Райффайзен Банк» впали на 22%. З'явилася повідомлення про проведення зборів акціонерів банку де одним з питань буде розподілення прибутку в 4,8 млрд грн за 2023 рік. Проект рішення з цього питання передбачає направлення 2,4 млрд грн в резервний фонд. Інша частина прибутку залишиться нерозподіленою, що в теорії дасть можливість банку виплатити дивіденди з цього нерозподіленого прибутку у майбутньому, коли регулятор дозволить таку виплату. Таким чином, за нашими підрахунками майбутні дивіденди (якщо їх будуть виплачувати) можуть становити 3,9 копійок в перерахунку на одну акцію, що при поточній ціні акцій дасть дивідендну дохідність 15%.

На глобальному ринку акцій переважає оптимізм інвесторів, що штовхає біржові індикатори до нових історичних максимумів. Американський індекс S&P500 за тиждень додав 2,3%, а з початку року +9,8%. Існують побоювання, що у травні може відбутися корекція на американському ринку акцій на 10%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Ціни на пшеницю демонструють ознаки тренду на зростання. За тиждень ціна піднялася на 5%.

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	1384	-1.9%	-17.9%
RTS	1103	-1.5%	1.8%
WIG20	2377	1.1%	1.5%
MSCI EM	1037	0.2%	1.3%
MSCI Global	780	1.7%	7.3%
S&P 500	5234	2.3%	9.8%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2025 (Мінфін)	16.5%	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.
ОВДП-2027 (Мінфін)	18.3%	-0.2 п.п.	-0.3 п.п.
Єврооблігації-2026	72.0%	-8.9 п.п.	-15.4 п.п.
Єврооблігації-2034	31.2%	-2.4 п.п.	-7.5 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	39.35	1.2%	3.6%
EUR	42.90	0.7%	2.1%

Ціни на пшеницю демонструють ознаки тренду на зростання. За тиждень ціна піднялася на 5%.

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Котирування фьючерсних контрактів на пшеницю за тиждень піднялися на 5% до позначки 5,5 доларів за бушель (202 дол./тонна). До цього ціни опустилися до трьох-річного мінімуму у 5,2 долара на початку місяця.

Незважаючи певні ознаки зростання цін на пшеницю, вони з початку року демонструють падіння на 14% через достатній обсяг глобальних запасів і рекордні врожаї минулого року.

Серед чинників, що «давлять» на котирування пшениці на світовому ринку виділяється рішення китайських імпортерів пшениці відкласти тендер на закупівлю понад 1 млн тонн австралійської пшениці.

Міністерство сільського господарства США (USDA) прогнозує збільшення запасів пшениці в Австралії, росії та Аргентині, що частково компенсується зменшенням запасів в ЄС. USDA очікує, що перехідні запаси США досягнуть 673 млн бушелів (18 млн тонн) в червні, що на 18% вище, ніж рік тому.

ЦІНИ НА ФЬЮЧЕРСИ НА ПШЕНИЦЮ (\$ за бушель)



Джерело: Tradingeconomics

КОМЕНТАР

Ціна фьючерсних контрактів на пшеницю зараз коливається навколо рівня 5,5 доларів за бушель (202 долари за тонну). З точки зору технічного аналізу графіку ціни, прорив лінії супротиву 5,7 дол./бушель відкриє наступний діапазон можливого руху ціни вгору до рівня 6,2 дол./бушель. Тим часом, лінія сильної підтримки буде знаходитися на позначці 5,4 дол./бушель.

Поточні прогнози передбачають, що загальний врожай пшениці в світі в цьому році збільшиться лише на 1% (+9,4 млн тонн) і складе 799 млн тонн. Основна частина збільшення глобального виробництва пшениці очікується за рахунок покращення врожаїв в Австралії та Аргентині.

В Україні навпаки врожай пшениці може скоротитися на 15% в цьому сезоні до 24,5 млн тонн. Зернотрейдери заявляють, що обговорення угод на новий врожай пшениці з поставкою в напрямку Європи призупинено через невизначеність з логістичними шляхами на фоні періодичного блокування кордону з Польщею.

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	1384	-1.9%	-17.9%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	43.2	-14.4%	-52.1%	326	195	25.5%	4.1	2.7	1.4	1.1	0.2
Вагонобудування												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	43	28	5.0%	14.6	12.1	3.9	3.6	0.5
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	13.4	-9.3%	-15.0%	54	21	21.6%	1.9	1.6	0.4	0.4	0.2
Енергетика												
Центрэнерго	CEEN	3.40	-2.9%	-24.3%	32	32	21.7%	neg	11.7	neg	2.9	0.1
Аграрний сектор												
МХП	МНРС	3.30	-2.7%	3.1%	353	1 454	33.7%	3.4	5.0	3.5	3.5	0.6
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	9.14	-1.9%	-0.1%	674	1 269	5.4%	neg	1.8	2.3	1.9	0.3
Астарта	AST	29.30	-2.5%	2.1%	180	338	37.0%	2.1	1.9	1.7	1.6	0.5
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	-2.0%	-21.9%	391		1.8%	2.7	3.8	0.7	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		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	5234	2.3%	9.8%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	172	-0.3%	-10.6%	2 683 103	2 745 103		28.2	30.5	21.8	23.9	7.3
Microsoft	MSFT	428	2.9%	13.8%	3 179 612	3 217 612		40.9	43.3	28.0	27.3	14.3
Palantir Technologies	PLTR	24.18	2.9%	40.8%	52 290	49 246		326.8	149.4	182.4	98.5	17.9
Енергетика												
American Electric Power	AEP	82.95	1.0%	2.1%	43 172	85 508		19.2	18.0	11.9	10.7	4.3
Dominion Energy	D	48.32	1.0%	2.8%	40 434	82 957		25.0	23.8	11.0	10.5	4.5
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	113.00	1.5%	13.0%	454 825	456 135		10.8	9.9	5.7	5.4	1.3
Devon Energy	DVN	48.37	1.6%	6.8%	30 812	36 638		8.0	7.3	4.8	4.4	2.1
PBF Energy	PBF	56.29	-0.6%	28.0%	6 879	7 049		2.2	2.5	1.5	1.6	0.2
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	3.93	-3.2%	-6.4%	821	1 007		7.1	6.7	6.8	6.5	1.9
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27.36	-2.1%	-5.0%	154 475	174 475		14.7	13.2	9.5	8.3	2.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	51.93	-0.8%	1.2%	106 820	138 420		12.9	12.2	7.1	6.9	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	-1	13	-53.0%	-0.7%	6.2%	-224	-10	5	-69.3%	-4.8%	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	4 977	5 000	466	575	662	314	594	500	43	126	103	9.2%	21.9%	15.5%

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