

Короткий огляд

Курс долара продемонстрував помітне зростання відносно інших валют на фоні ескалації геополітичних ризиків. Крім того, сильним фактором для зміцнення американської валюти є зміна очікувань щодо початку циклу більш низьких відсоткових ставок з боку Федрезерву. Після виходу даних по інфляції в США, які виявилися гірше за прогнози, гравці ринку думають про те, що Центробанк США не буде знижувати ключову ставку до вересня, що в свою чергу залишить вартість грошей на досить високому рівні. Дохідність 10-річних облігацій США за тиждень зросла приблизно на 20 базисних пунктів до 4,6%. Дохідність річних облігацій США зараз становить 5,1%.

На валютному ринку долар додав 1,5% проти євро за минулий тиждень (1,06 євро/дол.). Гривня також відчула зміцнення долара. На міжбанку курс за тиждень піднявся на 50 копійок до 39,48 грн/дол.

Українські суверенні єврооблігації за тиждень збільшилися у вартості в середньому на 2,4%. Проте, динаміка котирувань залишається суто спекулятивною, так як інформація щодо умов реструктуризації єврооблігацій поки відсутня. Євробонди Україна-2024 торгуються на ринку по 37 центів за долар номіналу, а випуск Україна-2034 має індикативну ціну 29 центів за долар.

На первинному ринку ОВДП було помітно чергову спробу від Мінфіну понизити ставки дохідності. Запропонований купон по річним ОВДП був знижений на 10 базисних пунктів до 16,1%. За трьох-річними облігаціями встановлена ставка дохідності поки залишається на позначці 18,3%. За такими рівнями дохідності до бюджету вдалося залучити на черговому аукціоні 7,2 млрд грн, що є показником нижче середньо необхідного для суми залучень за тиждень від продажу ОВДП для нормального обслуговування і рефінансування облігацій, які вже знаходяться в обігу.

На українському ринку акцій сталася чергова форс-мажорна подія. Компанія «Центренерго», акції якої торгуються на біржі, зазнала критичних пошкоджень своєї Трипільської ТЕС внаслідок російських ракетних ударів. Остання індикативна ціна акцій «Центренерго» була 3,00 грн (ринкова капіталізація 28 млн дол.). Для порівняння, колись у 2007 році ринкова капіталізація «Центренерго» на біржі доходила до рівня в 2 млрд доларів.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Трипільська ТЕС «Центренерго» зруйнована через ракетні удари росії.

Компанія заявила про повну втрату своїх виробничих потужностей.

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	1327	1.0%	-21.2%
RTS	1165	0.8%	7.6%
WIG20	2446	-1.0%	4.4%
MSCI EM	1041	-0.4%	1.7%
MSCI Global	765	-1.4%	5.2%
S&P 500	5123	-1.6%	7.4%

ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2025 (Мінфін)	16.1%	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.
ОВДП-2027 (Мінфін)	18.3%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.
Єврооблігації-2026	75.1%	-1.2 п.п.	-12.3 п.п.
Єврооблігації-2034	32.3%	-0.5 п.п.	-6.4 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	39.60	0.6%	4.2%
EUR	42.85	-0.1%	2.0%

Трипільська ТЕС «Центренерго» зруйнована через ракетні удари росії. Компанія заявила про повну втрату своїх виробничих потужностей.

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЕНЕРГО (SEEN)

Ціна: 3,00 грн Капіталізація: USD 28 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2023	-0.2	0.1	neg	neg	0.0%
2024E	-0.2	0.3	neg	neg	0.0%

НОВИНА

Через масову російську атаку 11 квітня знищено всю генерацію «Центренерго». Зокрема було пряме ракетне влучання в Трипільську ТЕС, яка знаходиться в Київській області. Як зазначили в «Центренерго», внаслідок влучань, сталася масштабна пожежа у турбінному цеху.

До цього, 22 березня 2024 року вщент було знищено Зміївську ТЕС «Центренерго» в Харківській області, а 25 липня 2022 війська рф окупували Вуглегірську ТЕС компанії в Донецькій області.

«На сьогодні, «Центренерго» втратила 100 відсотків генерації», - констатували в компанії.

Трипільська ТЕС була найпотужнішою електростанцією в Київській області і була найбільшим постачальником електроенергії у Київську, Черкаську та Житомирську області.

КОМЕНТАР

Безпрецедентні російські атаки на цивільну та енергетичну інфраструктуру України є відвертими терористичними актами. Військові ризики в черговий раз підвищуються, що погіршує прогнози щодо економічного відновлення в країні.

Поки неможливо оцінити перспективи відбудови Трипільської ТЕС, проте голова наглядової ради «Центренерго» з обережністю заявив, що відновлення цієї ТЕС є цілком імовірним. До того ж, міжнародні партнери вже зголосилися надати потрібне обладнання: трансформатори, турбіни тощо. Відбудована станція безумовно стане для ворога новою ціллю, тож буде необхідно забезпечити додатковий захист за допомогою найкращих систем ППО. Ще можна сподіватися на певне прискорення у відбудові зруйнованих ТЕС завдяки пропозиції від Литви яка закрила свої теплові станції, а тепер пропонує розібрати їх на запчастини. Український уряд на таку допомогу погодився.

Втрата Зміївської та Трипільської ТЕС дуже ускладнює роботу енергетичної системи, так як дефіцит виробничих потужностей несе загрозу аварійних відключень електроенергії у пікові години навантаження. Балансування енергосистеми зараз відбувається завдяки імпорту електроенергії з Європи, але технічні можливості імпорту є обмеженими, що не дає повністю вирішити проблему зупинки ТЕС. Окремим наслідком дефіциту електроенергії в системі буде збільшення її вартості як для промислових так і для побутових споживачів.

Промислові ж споживачі мають також задуматися над власною генерацією, підкреслили в «Укренерго». Атаки росії б'ють по лініях передачі, а це означає, що бізнес може залишитися без фізичного доступу до електроенергії. І за таких критичних умов не допоможе навіть збільшення імпорту.

росіяни також влаштували нову провокацію на окупованій Запорізькій АЕС. Загалом, за два роки окупації Запорізької АЕС зафіксовано понад 150 грубих порушень експлуатації АЕС, кожне з наступних порушень може стати фатальним.

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	1327	1.0%	-21.2%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	45.6	3.5%	-49.5%	341	210	25.5%	4.3	2.8	1.5	1.2	0.2	
Вагонобудування													
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	43	28	5.0%	14.5	12.0	3.9	3.5	0.5	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	16.0	11.1%	1.8%	64	31	21.6%	2.3	1.9	0.6	0.5	0.3	
Енергетика													
Центрэнерго	CEEN	3.00	0.0%	-33.2%	28	28	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a	
Аграрний сектор													
МХП	МНРС	3.24	1.3%	1.3%	347	1 448	33.7%	3.3	5.0	3.5	3.5	0.6	
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	11.24	22.8%	22.8%	818	1 413	5.4%	neg	2.2	2.6	2.1	0.4	
Астарта	AST	27.95	-4.3%	-2.6%	169	327	37.0%	2.0	1.8	1.6	1.6	0.5	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.23	0.0%	-28.1%	357		1.8%	2.5	3.5	0.6	0.6	0.08	

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	5123	-1.6%	7.4%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	176	4.1%	-8.6%	2 745 500	2 807 500		28.9	31.2	22.3	24.4	7.5
Microsoft	MSFT	422	-0.7%	12.2%	3 135 038	3 173 038		40.3	42.7	27.6	26.9	14.1
Palantir Technologies	PLTR	22.67	-1.3%	32.0%	49 025	45 981		306.4	140.1	170.3	92.0	16.7
Енергетика												
American Electric Power	AEP	82.10	-2.2%	1.1%	42 730	85 066		19.0	17.8	11.8	10.6	4.2
Dominion Energy	D	48.91	0.7%	4.1%	40 928	83 451		25.3	24.1	11.1	10.6	4.5
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	120.00	-0.8%	20.0%	483 000	484 310		11.5	10.5	6.1	5.7	1.4
Devon Energy	DVN	53.42	0.3%	17.9%	34 029	39 855		8.8	8.1	5.2	4.7	2.3
PBF Energy	PBF	59.72	-3.7%	35.9%	7 298	7 468		2.4	2.7	1.6	1.7	0.2
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	3.88	-3.2%	-7.6%	810	996		7.0	6.6	6.8	6.4	1.9
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.86	-3.0%	-10.2%	146 006	166 006		13.9	12.5	9.0	7.9	2.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	48.28	-5.9%	-5.9%	99 312	130 912		12.0	11.3	6.7	6.5	2.9

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	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	427	89	-171	-18	-189	-53.0%	-4.1%	-213.1%	-224	-25	-316	-69.3%	-5.8%	neg
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	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	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	2 750	-334	270	500	-17.5%	11.7%	18.2%	-374	160	350	-19.6%	7.0%	12.7%
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