

## Короткий огляд

Головною новиною цими вихідними стала інформація про те, що Конгрес США зміг проголосувати законопроект про виділення 61 млрд доларів для України. Пакет допомоги буде включати фінансування військових потреб, а також часткове покриття дефіциту державного бюджету. В черговий раз західні лідери дають впевнений сигнал з підтримки України і це дає сподівання на більш успішний супротив російській агресії.

Не дивлячись на відверто позитивну новину щодо допомоги від США, індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій показують сьогодні зниження. Ціна довгострокових євробондів Україна-2034 знаходиться на позначці 26,5 центів за долар номіналу. Невизначеність щодо можливих умов реструктуризації стримує навіть ризикових інвесторів від купівлі українських єврооблігацій. На даний час існує думка, що може бути сценарій ще одного перенесення строків виплат за суверенними євробондами без фактичного проведення повноцінної реструктуризації.

На міжбанківському валютному ринку гривня залишається під тиском загального тренду на зміцнення долара проти інших валют. За тиждень безготівковий курс долара збільшився на 0,8% до 39,95 грн/дол, а готівковий курс подолав рівень в 40 грн/дол.

Мінфін на аукціоні з розміщення ОВДП залучив 6,9 млрд грн, що знову виглядає як сума менше ніж в середньому необхідно для рефінансування існуючих в обігу облігацій. Ставки з продажу ОВДП залишаються без змін: 16,1% для річних боргових паперів та 18,3% для трьох-річних.

На зарубіжних ринках акцій продовжується період різкої корекції біржових індикаторів. За тиждень індекс S&P 500 втратив 3,0% а індекс MSCI для ринків, що розвиваються впав на 3,6%. Основною причиною зниження акцій стали геополітичні ризики, а також слабкість технологічного сектору на фоні переоцінки очікувань щодо можливостей широкого використання штучного інтелекту. Котирування акцій виробника мікросіпів NVIDIA за тиждень впали на 15%. По цінним паперам Palantir втрати були на 10%. Акції Microsoft продемонстрували зниження на 5,5%.

Цього тижня інвестори будуть уважно слідкувати за публікацією квартальної звітності основних американських корпорацій. Зокрема, вийдуть дані від наступних компаній: Tesla, Pepsi, General Electric, Google, Bank of America, TOTAL, Intel.

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- > Конгрес США нарешті проголосував за виділення Україні допомоги на 61 млрд доларів

## ТЕНД



UNITED24 державна платформа кошти з якої надходять на рахунки Національного банку України та спрямовуються профільними міністерствами на найголовніші потреби:

[www.u24.gov.ua](http://www.u24.gov.ua)

## ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	1327	0.0%	-21.2%
RTS	1173	0.7%	8.3%
WIG20	2464	0.7%	5.2%
MSCI EM	1004	-3.6%	-2.0%
MSCI Global	743	-2.9%	2.2%
S&P 500	4967	-3.0%	4.2%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2025 (Мінфін)	16.1%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.
ОВДП-2027 (Мінфін)	18.3%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.
Єврооблігації-2026	75.0%	-0.1 п.п.	-12.4 п.п.
Єврооблігації-2034	33.0%	0.7 п.п.	-5.7 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.10	1.3%	5.5%
EUR	43.10	0.6%	2.6%

## Конгрес США нарешті проголосував за виділення Україні допомоги на 61 млрд доларів

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВИНА

Конгрес США схвалив надзвичайно важливий пакет допомоги Україні на загальну суму майже 61 млрд доларів. Відповідний законопроект набрав 311 голосів «За» і 112 «Проти», подолавши запеклий супротив консервативної частини республіканської партії щодо фінансування зарубіжних партнерів США замість витрат на зміцнення кордону з Мексикою. Адміністрація президента Байдена підкреслює, що без цієї допомоги Україна може не вистояти проти безпрецедентної агресії росії.

### Сума в 61 млрд доларів допомоги для України включає в себе наступне:

- >>> 23.2 млрд доларів для поповнення військового арсеналу США;
- >>> 11.3 млрд доларів на навчання українських військовослужбовців за програмами США;
- >>> 13.8 млрд доларів на закупівлю передових систем зброї;
- >>> 26 млн доларів на аудит витрат за програмою допомоги Україні;
- >>> 9 млрд доларів економічної допомоги для фінансування дефіциту бюджету України.

У Сенаті США законопроект щодо допомоги Україні буде розглянуто у вівторок (23 квітня) і потім документ має бути підписаний президентом Байденом.

### КОМЕНТАР

Варто зауважити, що США з лютого 2022 року вже надіслали Україні військової допомоги на суму понад 44 млрд доларів. При цьому, з врахуванням нового пакету допомоги загальні витрати США на підтримку України досягнуть майже 170 млрд доларів, включаючи гранти на фінансування бюджетних витрат України у військовий час.

Політична невизначеність на фоні президентських виборів в США поки не дає відповіді про подальші можливості США активно фінансувати Україну. Зростання держборгу США до рівня в 34 трлн доларів та значні витрати на обслуговування цього боргу через високі відсоткові ставки робить політичний процес стосовно витрат США на зарубіжні проекти досить складним. Будемо сподіватися, що поточного пакету військової допомоги вистачить на стабілізацію ситуації на лінії фронту.

Зі своєї сторони, Пентагон США готовий оперативно надсилати військову допомогу Україні відразу після проходження відповідних законопроектів. Зараз очікується, що до України будуть направлені додаткові системи ППО та боєприпаси. Системи ППО критично необхідні Україні для захисту цивільної та енергетичної інфраструктури країни від жорстких ракетних атак з боку росії. Лише на минулому тижні російські ракети влучили у самий центр міста Дніпро, внаслідок чого було багато постраждалих, включаючи дітей.

Певні додаткові ризики на найближчий час виникають від імовірності того, що росія може посилити атаки, використовуючи «вікно» до прибуття нової військової допомоги від США.

**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
			тиждень	з 1 січня				2023	2024E	2023	2024E	2024E
Індекс UX	UX	1327	0.0%	-21.2%								
<b>Залізна руда</b>												
Ferrexpo	FXPO	47.5	4.2%	-47.4%	355	224	25.5%	4.4	3.0	1.6	1.3	0.3
<b>Вагонобудування</b>												
Крюківський вагонзавод	KVBZ	14.9	0.0%	0.0%	43	27	5.0%	14.3	11.9	3.8	3.5	0.5
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	15.5	-3.3%	-1.6%	62	29	21.6%	2.2	1.8	0.6	0.5	0.3
<b>Енергетика</b>												
Центрэнерго	CEEN	2.90	-3.3%	-35.4%	27	27	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	МНРС	3.28	1.2%	2.5%	351	1 452	33.7%	3.3	5.0	3.5	3.5	0.6
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	10.34	-8.0%	13.0%	751	1 346	5.4%	neg	2.0	2.5	2.0	0.4
Астарта	AST	27.80	-0.5%	-3.1%	168	326	37.0%	2.0	1.8	1.6	1.5	0.5
<b>Фінансовий сектор</b>										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.23	-2.2%	-29.7%	345		1.8%	2.4	3.4	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		МСap USD mn	EV USD mn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня			2023	2024E	2023	2024E	2024E
Індекс S&P 500	S&P 500	4967	-3.0%	4.2%							
<b>Технологічний сектор</b>											
Apple	AAPL	165	-6.3%	-14.3%	2 573 907	2 635 907	27.1	29.2	20.9	22.9	7.0
Microsoft	MSFT	399	-5.5%	6.1%	2 964 171	3 002 171	38.1	40.3	26.1	25.4	13.3
Palantir Technologies	PLTR	20.47	-9.7%	19.2%	44 267	41 223	276.7	126.5	152.7	82.4	15.0
<b>Енергетика</b>											
American Electric Power	AEP	82.20	0.1%	1.2%	42 782	85 118	19.0	17.8	11.8	10.6	4.2
Dominion Energy	D	49.84	1.9%	6.0%	41 706	84 229	25.7	24.5	11.2	10.7	4.6
<b>Нафта на газ</b>											
Exxon Mobil	XOM	119.00	-0.8%	19.0%	478 975	480 285	11.4	10.4	6.0	5.7	1.4
Devon Energy	DVN	51.83	-3.0%	14.4%	33 016	38 842	8.6	7.9	5.0	4.6	2.2
PBF Energy	PBF	55.92	-6.4%	27.2%	6 833	7 003	2.2	2.5	1.5	1.6	0.2
<b>Транспорт</b>											
Nordic American Tankers	NAT	3.80	-2.1%	-9.5%	793	979	6.9	6.5	6.7	6.3	1.9
<b>Фармацевтика</b>											
Pfizer	PFE	26.00	0.5%	-9.7%	146 796	166 796	14.0	12.5	9.1	7.9	2.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	48.93	1.3%	-4.6%	100 649	132 249	12.1	11.5	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
<b>Залізна руда</b>																
Ferrexpo	FXPO	1 248	750	850	765	140	170	61.3%	18.7%	20.0%	220	80	120	17.6%	10.7%	14.1%
<b>Вагонобудування</b>																
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%
<b>Нафта та газ</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
Центренерго	CEEN	323	427	89	-171	-18	-189	-53.0%	-4.1%	-213.1%	-224	-25	-316	-69.3%	-5.8%	neg
<b>Аграрний сектор</b>																
МХП	MHPC	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%
<b>Фінансовий сектор</b>		<b>Всього активів</b>			<b>Власний капітал</b>			<b>Доходи</b>			<b>Чистий прибуток</b>			<b>Дохідність капіталу</b>		
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
<b>Технологічний сектор</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Нафта на газ</b>																
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%
<b>Транспорт</b>																
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%
<b>Фармацевтика</b>																
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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький  
Виконавчий директор  
Департамент торгових  
операцій  
[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін  
Директор аналітичного  
департаменту  
[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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