

## Короткий огляд

Сукупно на фондових біржах України у квітні укладено 36 тис. угод на суму приблизно 57 млрд грн, що на 9% більше ніж у березні. Всього з початку року на вітчизняних біржах укладено майже 134 тис. угод на суму 194 млрд грн (+43% до січня-квітня 2023).

На біржовому ринку України проходять торги переважно у борговому сегменті: держоблігації займають долю 92,3% в загальному обсязі торгів, облігації підприємств та іноземних емітентів 7,48%, акції та цінні папери ICI лише 0,21%.

На первинному ринку ОВДП продовжилася тенденція до зниження запропонованих зі сторони Мінфіну відсоткових ставок. Дохідність річних облігацій була знижена ще на 0,3 процентні пункти до 15,25%. За трьох-річними ОВДП дохідність впала на 0,2 процентні пункти до 17,5%. Не виключаємо, що протягом місяця ставки за ОВДП ще впадуть на 0,5 процентні пункти.

Суверенні єврооблігації України, які мали би погашатися у вересні продовжують торгуватися по 33 центи за долар номіналу. Випуск євробондів Україна-2034 піднявся у ціні на 5,2% до 26,2 центів за долар номіналу. Поки нової інформації щодо умов реструктуризації єврооблігацій України не надходило. В зарубіжних ділових ЗМІ були натяки на те, що бондхолдери готові погодитися на суттєве списання частини боргів в обмін на початок виплати відсотків за цими облігаціями. Група приватних власників єврооблігацій України, включно з глобальними інвестфондами BlackRock та Pimco, планує вимагати від української влади відновити виплати відсотків за державним боргом вже у 2025 році, про це пише газета The Wall Street Journal з посиланням на власні джерела. Кредитори мають намір отримати до 500 млн доларів у вигляді щорічних відсоткових виплат за євробондами України на загальну номінальну суму в 20 млрд доларів.

На «Українській біржі» відбулося певне зростання котирувань «Райффайзен банк» (+4,3%) до 24 копійок за акцію (ринкова капіталізація 369 млн дол.).

На американському ринку індекс S&P 500 за тиждень додав +1,9%. Основне зростання відбувалося у акціях сектору електропостачання та виробництва електроенергії. Зокрема котирування компанії American Electric Power піднялися на 3,4% а компанії Dominion Energy на 3,1%.

Індекс MSCI Global за тиждень збільшився на 1,7%, що сигналізувало про оптимістичні настрої трейдерів по всьому світі.

## Основні події

### НОВИНИ КОМПАНІЙ

> «Нова пошта» у 2023 році збільшила консолідовану виручку на 53% до 43,6 млрд грн

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

Україна, Київ.  
research@eavex.com.ua

## 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	1321	5.1%	-21.6%
RTS	1188	0.3%	9.7%
WIG20	2523	2.1%	7.7%
MSCI EM	1075	1.3%	5.0%
MSCI Global	782	1.7%	7.6%
S&P 500	5222	1.9%	9.5%

## ДОХІДНІСТЬ ОБЛІГАЦІЙ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2025 (Мінфін)	15.3%	-0.3 п.п.	-1.6 п.п.
ОВДП-2027 (Мінфін)	17.5%	-0.2 п.п.	-1.1 п.п.
Єврооблігації-2026	90.0%	2.0 п.п.	2.6 п.п.
Єврооблігації-2034	33.0%	-2.0 п.п.	-5.7 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	40.00	0.4%	5.3%
EUR	43.15	0.6%	2.7%

## «Нова пошта» у 2023 році збільшила консолідовану виручку на 53% до 43,6 млрд грн

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВИНА

Консолідований чистий дохід ТОВ «Нова пошта» у 2023 році становив 43,6 млрд грн, що на 53% більше за показник 2022 року.

Виручка групи від надання послуг охоплює доходи від експрес-доставки 36,7 млрд грн (84% загальних доходів групи) та доходи від здійснення грошових переказів 6,5 млрд грн (15% загальних доходів).

Чистий прибуток «Нової пошти» за минулий рік сягнув 4,3 млрд грн, що на 31% краще за показник 2022 року.

Чистий грошовий потік від операційної діяльності у 2023 року зріс до 8,3 млрд грн з 6,1 млрд грн роком раніше, тоді як витрати коштів на інвестиції у розвиток збільшилися до 4,9 млрд грн з 2,6 млрд грн.

Грошові кошти та їх еквіваленти групи на кінець 2023 року становили 6,5 млрд грн проти 4,9 млрд грн роком раніше, чистий борг 5,65 млрд грн проти 4,1 млрд грн у 2022 році.

"НОВА ПОШТА" ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ			
млн грн	2022	2023	Зміна
Виручка	28 461	43 645	+53%
Операційний прибуток	5 082	7 442	+46%
операційна рентабельність	18%	17%	-1 п.п.
Чистий прибуток (збиток)	3 262	4 278	+31%
чиста рентабельність	12%	10%	-2 п.п.

Джерело: Звіт компанії.

### КОМЕНТАР

«Нова пошта» продовжує демонструвати впевнений розвиток. Фінансові показники компанії за 2023 рік є дуже пристойними, не дивлячись на невелике зниження чистої рентабельності на 2 процентні пункти до 10%. Операційна рентабельність компанії погіршилася на 1 процентний пункт з 18% до 17%.

У консолідованому звіті зазначено, що «Нова пошта» у 2023 році створила 18 дочірніх компаній за кордоном, 15 з яких у повній власності групи, загальна кількість зарубіжних компаній на кінець 2023 року сягнула 20. Що підтверджує експансію компанії на нові ринки. Найбільші вкладення серед зарубіжних компаній торік було здійснено в Nova Post Poland 393 млн грн. При цьому, багато зарубіжних активів компанії торік поки що показали збиток, зокрема, чистий збиток Nova Post Poland становив 157 млн грн.

«Нова пошта» має у обігу облігації серії «D» загальним номінальним обсягом 800 млн грн. Розміщення даних облігацій було у травні минулого року без здійснення публічної пропозиції. Умови облігацій були з щоквартальною виплатою відсотків і номінальною ставкою 23% річних. Погашення даних облігацій відбудеться у січні 2025 року.

На біржі ПФТС індикативна ціна даних облігацій «Нова пошта» перевищує їх номінальну вартість. Ціна становить 1035 грн за 1000 грн номіналу. Облігації «Нова пошта» досить важко придбати на вторинному ринку, так як більшість інвесторів тримає їх до погашення.

**КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ**

Компанії	Тікер	Ціна UAH*	Зміна за період		MCap 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	1321	5.1%	-21.6%									
<b>Залізна руда</b>													
Ferrexpo	FXPO	50.3	0.0%	-44.3%	376	245	25.5%	4.7	3.1	1.8	1.4	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	19.1	0.0%	21.0%	76	43	21.6%	2.7	2.2	0.9	0.8	0.5	
<b>Енергетика</b>													
Центрэнерго	CEEN	2.68	0.0%	-40.3%	25	25	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a	
<b>Аграрний сектор</b>													
МХП	МНРС	3.37	0.6%	5.3%	361	1 462	33.7%	2.5	2.4	3.3	3.0	0.5	
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	10.14	-1.7%	10.8%	746	1 341	5.4%	neg	2.0	2.5	2.0	0.4	
Астарта	AST	27.50	0.9%	-4.2%	168	326	37.0%	2.0	1.8	1.6	1.5	0.5	
<b>Фінансовий сектор</b>										<b>Price/Book</b>		<b>Price/Assets</b>	
Райффайзен Банк	BAVL	0.24	4.3%	-25.0%	369		1.8%	2.6	3.6	0.6	0.6	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		MCap 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	5222	1.9%	9.5%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	183	0.0%	-4.9%	2 854 696	2 916 696		29.4	32.4	21.9	25.4	7.8
Microsoft	MSFT	414	1.7%	10.1%	3 075 606	3 113 606		35.7	41.8	24.4	26.4	13.8
Palantir Technologies	PLTR	20.60	-11.7%	20.0%	44 548	41 504		212.1	127.3	151.5	83.0	15.1
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	91.60	3.4%	12.8%	47 674	90 010		21.7	19.9	12.5	11.3	4.5
Dominion Energy	D	53.00	3.1%	12.8%	44 350	86 873		23.2	26.1	12.8	11.0	4.7
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	118.00	1.7%	18.0%	474 950	476 260		13.2	10.3	6.4	5.6	1.4
Devon Energy	DVN	50.12	-0.8%	10.6%	31 926	37 752		8.5	7.6	4.9	4.9	2.2
PBF Energy	PBF	48.47	-6.5%	10.3%	5 923	6 093		2.8	2.2	1.7	1.4	0.2
<b>Транспорт</b>												
Nordic American Tankers	NAT	4.14	4.3%	-1.4%	864	1 050		8.7	7.1	5.9	6.8	2.0
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	28.00	0.7%	-2.7%	158 088	178 088		74.6	20.3	18.6	8.5	2.8
Bristol-Myers Squibb	BMJ	44.94	2.2%	-12.4%	92 442	124 042		11.2	61.6	6.4	62.0	2.7

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	МНРС	2 642	3 021	3 150	384	445	480	14.5%	14.7%	15.2%	-231	142	150	-8.7%	4.7%	4.8%
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	383 000	375 000	125 820	133 000	115 000	32.8%	34.7%	30.7%	96 995	97 000	88 000	25.3%	25.3%	23.5%
Microsoft	MSFT	211 915	236 500	225 000	102 384	127 700	118 000	48.3%	54.0%	52.4%	72 361	86 200	73 500	34.1%	36.4%	32.7%
Palantir Technologies	PLTR	1 906	2 225	2 750	-334	274	500	-17.5%	12.3%	18.2%	-374	210	350	-19.6%	9.4%	12.7%
<b>Енергетика</b>																
American Electric Power	AEP	19 640	18 950	20 100	7 102	7 200	8 000	36.2%	38.0%	39.8%	2 307	2 200	2 400	11.7%	11.6%	11.9%
Dominion Energy	D	17 174	14 400	18 450	4 849	6 800	7 900	28.2%	47.2%	42.8%	994	1 910	1 700	5.8%	13.3%	9.2%
<b>Нафта на газ</b>																
Exxon Mobil	XOM	398 675	335 000	350 000	102 591	74 300	85 000	25.7%	22.2%	24.3%	55 740	36 000	46 000	14.0%	10.7%	13.1%
Devon Energy	DVN	19 169	15 300	17 500	10 368	7 700	7 750	54.1%	50.3%	44.3%	6 015	3 750	4 200	31.4%	24.5%	24.0%
PBF Energy	PBF	46 830	38 300	38 000	3 811	3 540	4 500	8.1%	9.2%	11.8%	2 876	2 140	2 750	6.1%	5.6%	7.2%
<b>Транспорт</b>																
Nordic American Tankers	NAT	339	392	520	42	179	155	12.4%	45.7%	29.8%	15	99	122	4.4%	25.3%	23.5%
<b>Фармацевтика</b>																
Pfizer	PFE	100 330	58 500	64 200	39 576	9 600	21 000	39.4%	16.4%	32.7%	31 372	2 120	7 800	31.3%	3.6%	12.1%
Bristol-Myers Squibb	BMJ	46 159	45 000	45 600	18 540	19 400	2 000	40.2%	43.1%	4.4%	6 327	8 220	1 500	13.7%	18.3%	3.3%

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