

Короткий огляд

«Українська біржа» повідомила, що найближчим часом відновить торги, які були призупинені з липня через постанову НКЦПФР про анулювання ліцензії біржі. Водночас біржа продовжить оскаржувати постанову НКЦПФР у судовому порядку.

Відповідно до даних від НКЦПФР, обсяг торгів фінансовими інструментами на ринках капіталу України за минулий тиждень становив 35,8 млрд грн, з яких 13,4 млрд грн пройшли на організованих ринках.

На щотижневому аукціоні з розміщення ОВДП, до бюджету було залучено 17,8 млрд грн, включаючи надходження на 153 млн доларів від продажу валютних ОВДП. Дохідність річних облігацій у доларах була 4,66%. Максимальна дохідність для гривневих облігацій була встановлена 16,8% для випуску боргових паперів з погашенням у лютому 2028 року.

Індикативні котирування суверенних євробондів України продемонстрували спад не дивлячись на те, що з'являються деякі натяки на покращення економіки країни. Євробонди Україна-2029 втратили 1,5% торгуючись по 58,7 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 15,4%).

Серед акцій українських компаній з листингом на зарубіжних ринках найбільше зростання за тиждень було зафіксовано по акціям Ferrexpo, які стали дорожче на 20% завдяки активним покупкам інвесторів в акціях саме металургійного сектора після заяв Китаю про заходи стимулювання економіки. Ситуація у китайській економіці, як у другій по розміру у світі, майже завжди диктує ціни на сталь та залізну руду на глобальних ринках.

Тим часом на Wall Street продовжився період тотальної ейфорії. Індекс S&P 500 додав за тиждень 0,6% і побив нові історичні максимуми. Зараз S&P 500 демонструє найсильніші показники за період січень-вересень з 1997 року. Безпосередньо за останній місяць S&P 500 завершив третій тиждень поспіль із позитивним результатом, що може викликати певну технічну корекцію у найближчі торгові сесії.

Якщо виділяти окремі акції, то по цінним паперам Microsoft вже відбулося зниження на 1,6% (ринкова капіталізація 3,2 трлн доларів). А ось по сильно спекулятивним акціям NVIDIA за тиждень було зростання на 4% (ринкова капіталізація 3,0 трлн доларів).

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Чистий прибуток «Нафтогаз» збільшився втричі до 626 млн доларів за перше півріччя 2024 року

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	1194	0.0%	-29.1%
RTS	971	2.6%	-10.3%
WIG20	2382	4.5%	1.7%
MSCI EM	1174	6.1%	14.6%
MSCI Global	852	1.8%	17.2%
S&P 500	5738	0.6%	20.3%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття за тиждень з початку року		
ОВДП-2025 (дохідність)	14.7%	0.0 п.п.	-2.2 п.п.
ОВДП-2028 (дохідність)	16.6%	0.0 п.п.	-2.0 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.4%	0.5 п.п.	0.5 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	10.8%	0.6 п.п.	0.4 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.45	-0.5%	9.1%
EUR	46.40	-0.4%	10.5%

Чистий прибуток «Нафтогаз» збільшився втричі до 626 млн доларів за перше півріччя 2024 року

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

НАК «Нафтогаз» збільшив чистий прибуток у 3,5 рази до 626 млн доларів в першому півріччі 2024 року, на фоні зростання виручки на 20% до 3,7 млрд доларів, відповідна інформація була опублікована у звіті компанії минулого тижня. Чиста маржа компанії покращилася до 17%, порівняно з 6% у першому півріччі 2023 року. На рівні EBITDA прибуток зріс на 57% до 1,3 млрд доларів, а рентабельність по EBITDA покращилася на 8 відсоткових пунктів до 34%.

Компанія повідомила, що її капітальні витрати склали близько 400 млн доларів за звітний період, що не на багато більше порівняно з 369 млн доларів у першому півріччі 2023 року.

Балансова вартість активів «Нафтогаз» була 15,4 млрд доларів станом на 30 червня 2024 року, при цьому сумарний борг був 2,6 млрд доларів.

«Нафтогаз» також повідомив, що сплатив 448 млн доларів дивідендів до бюджету в першому півріччі 2024 року.

ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ «НАФТОГАЗ»			
USD млн	1п.2023	1п.2024	Зміна
Виручка	3 060	3 675	+20%
ЕБИТДА	802	1 258	+57%
рентабельність	26%	34%	+8 в.п.
Чистий прибуток	180	626	+248%
чиста рентабельність	6%	17%	+11 в.п.

Джерело: Нафтогаз.

КОМЕНТАР

Фінансові результати «Нафтогаз» за перше півріччя 2024 року перевершили очікування, суттєво покращившись у другому кварталі 2024 року, коли операційний прибуток склав 413 млн доларів. Частка компанії на ринку постачання природного газу оцінюється в 78%, оскільки «Нафтогаз» обслуговує близько 12,4 млн домогосподарств по всій країні.

У першому півріччі 2024 року компанія видобула 7,3 млрд кубометрів газу порівняно з 6,7 млрд кубометрів за аналогічний період минулого року. Згідно з останніми прогнозами, очікується, що «Нафтогаз» досягне видобутку 14,7 млрд кубометрів у 2024 році, що на 5,8% більше порівняно з 2023 роком (13,9 млрд кубометрів).

Протягом 2024 року «Нафтогаз» домовився про реструктуризацію кредитів, отриманих від українських банків, на загальну суму 22 млрд грн (540 млн доларів) з перенесенням терміну погашення боргу на 2025 рік.

Враховуючи, що «Нафтогаз» у своєму балансі відображає залишок грошових коштів на суму 2,1 млрд доларів на кінець першого півріччя 2024 року, співвідношення чистого боргу до EBITDA оцінюється менше ніж у 0,5х. Однак висока волатильність фінансових показників «Нафтогазу» не дозволяє робити припущення про безпроблемність погашення всіх боргів компанії.

«Нафтогаз» повідомив, що накопичив 12,2 млрд кубометрів газу у сховищах напередодні опалювального сезону, що забезпечує достатній запас енергії для України на період зими.

На даний момент єврооблігації «Нафтогаз» з погашенням в 2028 році торгуються по 81 цент за долар номіналу, що дає дохідність 15,3%.

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	1194	0.0%	-29.1%									
Залізна руда													
Гетгехро	FXPO	47.9	19.8%	-46.9%	384	253	25.5%	4.8	3.2	1.8	1.5	0.3	
Вагонобудування													
Крюківський вагонзавод	KVBZ	15.2	0.0%	1.9%	42	27	5.0%	14.1	11.7	3.7	3.4	0.5	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	18.9	0.4%	19.9%	81	48	21.6%	2.9	2.4	1.0	0.8	0.5	
Енергетика													
Центрэнерго	CEEN	3.72	0.0%	-17.1%	33	33	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a	
Аграрний сектор													
МХП	МНРС	4.02	-0.7%	25.6%	430	1 531	33.7%	3.0	5.7	3.4	3.3	0.5	
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	13.10	0.8%	43.2%	1 004	1 599	5.4%	neg	2.7	2.9	2.4	0.4	
Астарта	AST	31.70	5.7%	10.5%	202	360	37.0%	2.4	2.2	1.8	1.7	0.5	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	0.0%	-21.9%	371		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		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	5738	0.6%	20.3%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	227	-0.4%	17.9%	3 541 072	3 603 072		36.5	40.2	27.1	31.3	9.6
Microsoft	MSFT	428	-1.6%	13.8%	3 179 612	3 217 612		36.9	43.3	25.2	27.3	14.3
Palantir Technologies	PLTR	36.84	-1.0%	114.6%	79 668	76 624		379.4	227.6	279.6	153.2	27.9
Енергетика												
American Electric Power	AEP	101.80	-0.2%	25.3%	52 983	95 319		24.1	22.1	13.2	11.9	4.7
Dominion Energy	D	57.16	-1.3%	21.6%	47 831	90 354		25.0	28.1	13.3	11.4	4.9
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	115.80	0.7%	15.8%	519 479	520 789		14.4	11.3	7.0	6.1	1.5
Devon Energy	DVN	38.96	-4.5%	-14.0%	24 818	30 644		6.6	5.9	4.0	4.0	1.8
PBF Energy	PBF	31.37	-2.0%	-28.6%	3 833	4 003		1.8	4.5	1.1	4.2	0.1
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	3.64	0.6%	-13.3%	760	946		7.7	6.2	5.3	6.1	1.8
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	29.09	-1.1%	1.0%	164 242	184 242		77.5	21.1	19.2	8.8	2.9
Bristol-Myers Squibb	BMJ	50.91	3.0%	-0.8%	104 722	136 322		12.7	69.8	7.0	68.2	3.0

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	3 021	3 100	384	445	465	14.5%	14.7%	15.0%	-231	142	75	-8.7%	4.7%	2.4%
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	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%
Енергетика																
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%
Нафта на газ																
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	35 700	3 811	3 540	950	8.1%	9.2%	7.7%	2 876	2 140	850	6.1%	5.6%	2.4%
Транспорт																
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%
Фармацевтика																
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
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