

Короткий огляд

Мінфін продовжує дивувати здатністю залучати значній об'єм коштів від продажу ОВДП при цьому не підіймаючи ставки дохідності. На аукціоні в минулий вівторок до бюджету надійшло 23,2 млрд грн від розміщення державних облігацій. З початку року за рахунок ОВДП бюджет було поповнено на еквівалент в 12,4 млрд доларів. Для річних ОВДП ставка дохідності залишається 14,65%, а для боргових паперів з погашенням на початку 2028 року ставка становить 16,8%. Для порівняння, на початку цього року ставка за річними облігаціями була 16,7%, а для довгострокових 18,6%.

Для корпоративних гривневих облігацій з низькою ліквідністю в середньому ставка дохідності для річних боргових паперів становить від 18% до 19%.

На ринку євроблігацій індикативні котирування бондів Україна-2029 різко знизилися після такого ж різкого зростання тижнем раніше. Схоже, що значна спекулятивна складова була зумовлена рішенням окремих хедж фондів переглянути портфелі цінних паперів перед президентськими виборами в США, де вірогідність перемоги кандидатів зараз 50/50. Ціна євробондів Україна-2029 на біржовому ринку становить 59,8 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 15,3%. Для бондів Україна-2036 ціна угод становить 45,2 центи за долар (умовна дохідність 10%).

Акції українських агро компаній мали змішану динаміку котирувань протягом тижня. Ринкова капіталізація «Кернел» підвищилася на 0,8% до 919 млн доларів, по «МХП» котирування не змінилися (капіталізація 431 млн доларів), при тому що CEO компанії у своєму інтерв'ю для Forbes амбітно заявив, що капіталізація «МХП» у наступні 10 років може досягти 10 млрд доларів. Компанія планує акцент на переробку курятини у готові напівфабрикати, щоб збільшити прибутковість бізнесу.

По акціям залізорудної компанії Ferrexpo спостерігалось помітне зростання на 13% до позначки 65 пенсів (капіталізація 506 млн дол.). Проте, акції компанії все ще на 27% нижче, ніж на початку цього року.

На глобальних ринках була корекція основних біржових індикаторів. Індекс S&P500 втратив 1,4%. На цьому тижні окрім виборів президента США, також значною подією для інвесторів буде перегляд ключової ставки в США, яка очікується буде знижена на 25 базисних пунктів з 5,0% до 4,75%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Нацбанк зберіг облікову ставку на позначці 13% і планує тримати її на цьому рівні до середини 2025 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	832	-4.0%	-23.2%
WIG20	2205	-1.8%	-5.8%
MSCI EM	1122	-1.1%	9.6%
MSCI Global	835	-1.2%	14.9%
S&P 500	5728	-1.4%	20.1%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття за тиждень з початку року		
ОВДП-2025 (дохідність)	14.7%	0.0 п.п.	-2.2 п.п.
ОВДП-2027 (дохідність)	16.8%	0.0 п.п.	-1.8 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.3%	0.0 п.п.	0.4 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	9.9%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.55	0.1%	9.3%
EUR	45.25	0.1%	7.7%

Нацбанк зберіг облікову ставку на позначці 13% і планує тримати її на цьому рівні до середини 2025 року

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

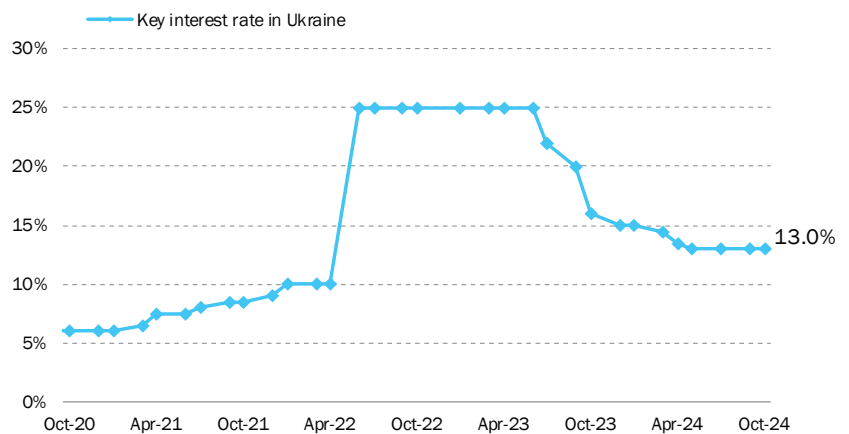
НОВИНА

Національний банк вирішив залишити облікову ставку незмінною на рівні 13%, йдеться в оголошенні від 31 жовтня. Регулятор також заявив, що планує утримувати ставку на цьому рівні до кінця першого півріччя 2025 року.

Нацбанк востаннє знижував облікову ставку в червні, скоротивши її з 13,5%.

Базовий сценарій прогнозу НБУ передбачає, що споживча інфляція цього року досягне 9,7%, а до кінця 2025 року сповільниться до 6,9%.

ОБЛІКОВА СТАВКА В УКРАЇНІ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Консенсус прогноз економістів також передбачав, що облікова ставка залишиться на рівні 13%, тому рішення Нацбанку було сприйнято нейтрально на вітчизняному фінансовому ринку.

Національний банк також представив оновлений макроекономічний прогноз, який включає перегляд зростання ВВП у 2025 році з 4,1% до 4,3%. Ми вважаємо, що цей покращений прогноз ґрунтується на очікуванні збільшення підтримки України з боку міжнародних партнерів. Уряд очікує отримати близько 15 млрд доларів міжнародної фінансової допомоги до кінця року, що доведе загальну суму для 2024 року до 41,5 млрд доларів. Наступного року Україна сподівається отримати 38,4 млрд доларів. За оцінками Світового банку, країні знадобиться щонайменше 486 млрд доларів протягом наступного десятиліття на відбудову та реконструкцію. Завдяки своєчасним реформам для поліпшення інвестиційного клімату приватний сектор, на думку Світового банку, міг би покрити близько третини потреб у фінансуванні відбудови, а також забезпечити 280 млрд доларів інвестиційних можливостей в інших секторах. Потенціал приватних інвестицій вже є значним у сільському господарстві, промисловості, банківській сфері та житловому будівництві.

Окремо, новий базовий сценарій Національного банку передбачає збільшення дефіциту поточного рахунку України, який може зрости з 16,3 млрд доларів цього року до 27,9 млрд доларів у 2025 році, а потім до 28,4 млрд доларів у 2026 році, що в свою чергу буде негативно впливати на курс гривні.

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													
Ferrexpo	FXPO	65.6	13.1%	-27.3%	506	375	25.5%	6.3	4.2	2.7	2.2	0.4	
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	30.2	12.3%	91.7%	125	31	21.6%	4.5	3.7	na	na	na	
Енергетика													
Центренерго	CEEN	3.72	0.0%	-17.1%	33	33	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a	
Аграрний сектор													
МХП	МНРС	4.03	0.2%	25.9%	431	1 532	33.7%	3.0	5.8	3.4	3.3	0.5	
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	12.62	0.8%	37.9%	919	1 514	5.4%	neg	2.5	2.8	2.2	0.4	
Астарта	AST	30.10	-1.3%	4.9%	182	340	37.0%	2.2	1.9	1.7	1.6	0.5	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	0.0%	-21.9%	370		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	5728	-1.4%	20.1%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	223	-3.5%	15.8%	3 478 674	3 540 674		35.9	39.5	26.6	30.8	9.4
Microsoft	MSFT	410	-4.2%	9.0%	3 045 890	3 083 890		35.3	41.4	24.1	26.1	13.7
Palantir Technologies	PLTR	41.92	-6.6%	144.1%	90 653	87 609		431.7	259.0	319.7	175.2	31.9
Енергетика												
American Electric Power	AEP	97.25	-1.0%	19.7%	50 615	92 951		23.0	21.1	12.9	11.6	4.6
Dominion Energy	D	58.99	-1.0%	25.5%	49 363	91 886		25.8	29.0	13.5	11.6	5.0
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	115.00	-3.8%	15.0%	515 890	517 200		14.3	11.2	7.0	6.1	1.5
Devon Energy	DVN	38.32	-2.2%	-15.4%	24 410	30 236		6.5	5.8	3.9	3.9	1.7
PBF Energy	PBF	28.08	-12.7%	-36.1%	3 431	3 601		1.6	4.0	1.0	3.8	0.1
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	3.24	-3.3%	-22.9%	677	863		6.8	5.5	4.8	5.6	1.7
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	28.09	-1.3%	-2.4%	158 596	178 596		74.8	20.3	18.6	8.5	2.8
Bristol-Myers Squibb	BMJ	54.32	4.6%	5.9%	111 736	143 336		13.6	74.5	7.4	71.7	3.1

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%	na	-224	-25	-316	-69.3%	na	na
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