

Короткий огляд

На останньому аукціоні з розміщення ОВДП Мінфін знову зміг понизити ставку дохідності для облігацій з погашенням в травні 2028 року. Мінфін задовільнив 28 з 46 поданих заявок, встановивши дохідність на позначці 15,48% в порівнянні з встановленою дохідністю 16,25% тижнем раніше. Середньозважена дохідність за проданими облігаціями на суму 7,2 млрд грн вийшла 15,22%. Можливість Мінфіну знижувати ставку дохідності свідчить про значний попит на ОВДП з боку банків.

Загалом на останньому аукціоні до бюджету було залучено 22,6 млрд грн від продажу ОВДП. Максимальна дохідність в 16,5% була встановлена для облігацій з погашенням в листопаді 2027 року.

На ринку суверенних єврооблігацій України спостерігалася позитивна динаміка не дивлячись на те, що агентство Fitch Ratings підтвердило довгостроковий рейтинг України в іноземній валюті на рівні обмеженого дефолту (RD). Fitch прогнозує, що незважаючи на нещодавнє ухвалення підвищення податків в Україні, високий рівень видатків на оборону та зменшення обсягів іноземних грантів буде створювати значний дефіцит бюджету.

Котирування більшості акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, підвищилися протягом тижня. По акціям «МХП» було зростання на 11,8% до 4,85 доларів (ринкова капіталізація 519 млн дол.). По цінним паперам Ferrexpo був різкий стрибок вгору на 46% до позначки 1,19 фунтів (капіталізація 904 млн дол.).

Для глобальних фінансових ринків продовжився період позитивної динаміки. Певним імпульсом для «гри на підвищення» можна вважати інформаційний фон у технологічному секторі після того, як ціна на біткойн, який вважається дуже спекулятивним активом, досягла нових максимумів на рівні 100 тис. доларів.

Крім того, трейдери продовжують сподіватися на зниження ключової ставки в США. Імовірність, що ключова ставка буде знижена 18 грудня на 25 базисних пунктів зросла з 70% до 90%. В той же час, зараз переглядається прогноз щодо темпів подальшого зниження ключової ставки в 2025 році. Досить хороша ситуація в економіці США може дати аргументи для Федрезерву відкласти наступні кроки по зниженню відсоткових ставок як мінімум до березня.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Золотовалютні резерви України зросли на 3,3 млрд доларів у листопаді до 39,9 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

ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	1194	0.0%	-29.1%
RTS	803	6.6%	-25.9%
WIG20	2310	5.4%	-1.4%
MSCI EM	1105	2.5%	7.9%
MSCI Global	873	1.3%	20.1%
S&P 500	6090	1.0%	27.7%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття за тиждень з початку року		
ОВДП-2025 (дохідність)	14.7%	0.0 п.п.	-2.2 п.п.
ОВДП-2027 (дохідність)	16.5%	-0.3 п.п.	-2.1 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	13.2%	-0.6 п.п.	-1.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	8.8%	-0.3 п.п.	-1.6 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.75	-0.2%	9.9%
EUR	44.35	0.0%	5.6%

Золотовалютні резерви України зросли на 3,3 млрд доларів у листопаді до 39,9 млрд доларів

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

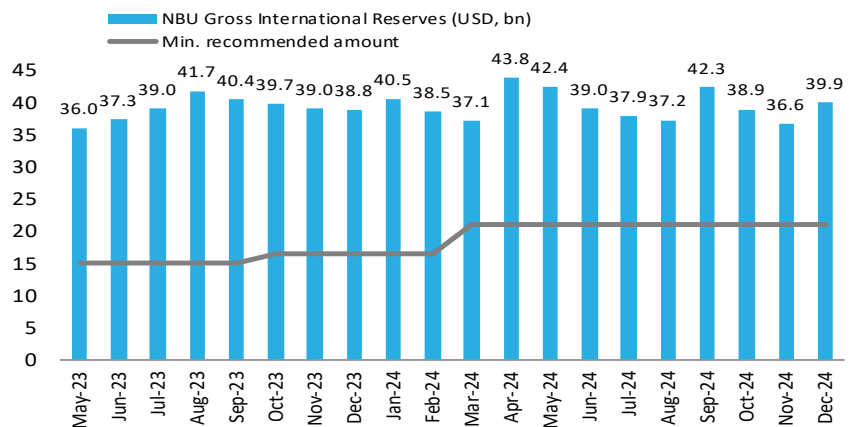
НОВИНА

Міжнародні резерви України зросли з 36,6 млрд доларів до 39,9 млрд доларів у листопаді завдяки отриманню 6,7 млрд доларів фінансової допомоги від міжнародних партнерів, зокрема 4,8 млрд доларів від Світового банку.

Національний банк витратив 2,7 млрд доларів на інтервенції для підтримки курсу гривні на міжбанківському ринку минулого місяця. З початку року обсяг інтервенцій склав 29,7 млрд доларів.

Курс гривні в листопаді знизився на 0,5%. З початку року національна валюта України девальвувала на 9,0% з рівня 38 грн/дол. до поточного значення в 41,4 грн/дол.

ЗОЛОТОВАЛЮТНІ РЕЗЕРВИ УКРАЇНИ, млрд дол.



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Минулого місяця уряд витратив 698 млн доларів з міжнародних резервів на обслуговування боргу, номінованого в іноземній валюті, включно з погашенням 311 млн доларів за валютними ОВДП.

Національний банк повідомив, що резерви наразі покривають 5,0 місяців майбутнього імпорту, що є достатнім рівнем порівняно з мінімально рекомендованим показником у 3 місяці.

Вищий рівень резервів повинен допомогти регулятору продовжувати підтримувати курс гривні. Минулого тижня Національний банк продав на міжбанківському ринку 785 млн доларів, що на 26% більше за середній тижневий обсяг інтервенцій. Це може свідчити про зростання дисбалансу на валютному ринку.

Однак існує історична тенденція, за якою населення напередодні новорічних свят активно продає іноземну валюту, що сприяє стабільності гривні у цей період. Тому ми припускаємо, що наступне суттєве коливання курсу гривні до долара відбудеться наприкінці січня, оскільки девальваційний тиск на гривню зберігається на тлі зростаючого дефіциту поточного рахунку.

Національний банк повідомив, що дефіцит поточного рахунку України за 10 місяців 2024 року становив 13 млрд доларів, у порівнянні з 7,1 млрд доларів за аналогічний період 2023 року.

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	1194	0.0%	-29.1%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	119.0	46.4%	31.9%	904	773	25.5%	11.3	7.5	5.5	4.5	0.9	
Вагонобудування													
Крюківський вагонзавод	KVBZ	15.2	0.0%	1.9%	42	26	5.0%	14.0	11.6	3.7	3.4	0.5	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	19.5	-7.1%	23.8%	79	-14	21.6%	2.8	2.3	na	na	na	
Енергетика													
Центрэнерго	CEEN	3.72	0.0%	-17.1%	33	33	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a	
Аграрний сектор													
МХП	МНРС	4.85	11.8%	51.6%	519	1 688	33.7%	3.7	3.2	3.8	3.1	0.5	
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	13.28	-0.4%	45.1%	965	1 560	5.4%	neg	2.6	2.9	2.3	0.4	
Астарта	AST	39.80	6.1%	38.7%	240	399	37.0%	2.8	2.6	2.0	1.9	0.6	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	0.0%	-21.9%	368		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	6090	1.0%	27.7%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	243	2.5%	26.2%	3 788 167	3 850 167		39.1	43.0	28.9	33.5	10.3
Microsoft	MSFT	444	4.9%	18.0%	3 295 282	3 333 282		38.2	44.8	26.1	28.2	14.8
Palantir Technologies	PLTR	76.34	13.8%	344.6%	165 088	162 044		786.1	471.7	591.4	324.1	58.9
Енергетика												
American Electric Power	AEP	95.85	-4.0%	18.0%	49 886	92 222		22.7	20.8	12.8	11.5	4.6
Dominion Energy	D	56.05	-4.6%	19.3%	46 903	89 426		24.6	27.6	13.2	11.3	4.8
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	113.57	-3.7%	13.6%	509 475	510 785		14.2	11.1	6.9	6.0	1.5
Devon Energy	DVN	34.99	-7.8%	-22.8%	22 289	28 115		5.9	5.3	3.7	3.6	1.6
PBF Energy	PBF	30.22	-4.0%	-31.3%	3 693	3 863		1.7	4.3	1.1	4.1	0.1
Транспорт												
Nordic American Tankers	NAT	2.68	0.0%	-36.2%	560	746		5.7	4.6	4.2	4.8	1.4
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.73	-1.8%	-10.6%	145 272	165 272		68.5	18.6	17.2	7.9	2.6
Bristol-Myers Squibb	BMJ	59.38	0.3%	15.7%	122 145	153 745		14.9	81.4	7.9	76.9	3.4

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	550	14.5%	14.7%	17.7%	-231	142	160	-8.7%	4.7%	5.2%
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