



KINTO

Країни ЄС у вівторок схвалили план із використання доходів від заморожених активів РФ для допомоги Україні, повідомив глава МЗС Чехії Ян Ліпавський.

За даними Ліпавського, за поточний рік ця схема дасть змогу отримати до EUR3 млрд, 90% цієї суми планують використати для підтримки української армії.

Рішення набуде чинності після публікації в офіційному журналі ЄС.

Зі свого боку Bloomberg зазначає, що, за планом ЄС, Україні буде призначено прибуток, одержуваний від цих активів із 15 лютого 2024 року.

Україна може отримати відсотки від заморожених активів Російської Федерації до липня 2024 року. Про це заявила голова Міністерства закордонних справ (МЗС) Бельгії Аджа Лябіб перед початком засідання Ради ЄС у Брюсселі, повідомляє РБК-Україна.

МЗС Естонії заявило про виділення 656 447 євро на гуманітарну допомогу Україні – допомога призначена насамперед для підтримки потреб освіти в прифронтових районах і тамтешніх дітей. Про це, як пише "Європейська правда", повідомляє Postimees.

За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 21 травня 2024 року, до державного бюджету залучено 10 515,6 млн грн (за курсом НБУ). З них за папери в гривні 7 932,9 млн грн. (75%).

Нагадаємо, що за результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 14 травня 2024 року, до державного бюджету було залучено 11 586,1 млн грн (за курсом НБУ). З них за папери в гривні 9 291,4 млн грн. (80%).

За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 7 травня квітня 2024 року, до державного бюджету залучено 9 390,9 млн грн, Таблиця нижче.

За результатами вчорашніх розміщень дохідності ще знизилась: 0,07% для самих коротких і середніх по терміну обігу гривневих паперів і 0,27% для дальніх паперів з терміном обігу 3,3 роки. Зниження дохідності облігацій в євро склало незначних 0,02%.

За результатами попередніх аукціонів дохідності знизилась: 0,13% для самих коротких річних паперів в гривні, 0,15% - середніх по терміну обігу, майже 2 роки і 0,30% для дальніх з терміном обігу 3,3 роки. Ще тижнем раніше дохідності знизилась приблизно на 0,1%.

Фундаментальна причина зниження дохідності – зниження інфляції в Україні.

| Номер розміщення | 70 | 71 | 72 | 73 |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Код облігації | Дорозміщення UA4000231187 Військові облігації | Дорозміщення UA4000230809 | Дорозміщення UA4000231195 | Дорозміщення UA4000230817 (Ном. в ін.вал. євро) Військові облігації |
| Номінальна вартість | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| Кількість виставлених | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 200 000 |

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| облігацій (шт.) | | | | |
| Дата розміщення | 21.05.2024 | 21.05.2024 | 21.05.2024 | 21.05.2024 |
| Дата оплати за придбані облігації | 22.05.2024 | 22.05.2024 | 22.05.2024 | 22.05.2024 |
| Дати сплати відсотків | 05.06.2024 04.12.2024 04.06.2025 | 18.09.2024 19.03.2025 17.09.2025 18.03.2026 | 28.08.2024 26.02.2025 27.08.2025 25.02.2026 26.08.2026 24.02.2027 25.08.2027 | 14.11.2024 15.05.2025 |
| Розмір купонного платежу на одну облігацію | 76,25 | 85,00 | 87,50 | 16,25 |
| Номинальний рівень дохідності (%) | 15,25% | 17,00% | 17,50% | 3,25% |
| Термін обігу (дн.) | 378 | 665 | 1 190 | 358 |
| Дата погашення | 04.06.2025 | 18.03.2026 | 25.08.2027 | 15.05.2025 |
| Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю) | 1 533 345 000 | 9 657 922 000 | 14 373 362 000 | 59 997 000 |
| Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю) | 1 533 345 000 | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | 59 902 000 |
| Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю) | 7 383 112 000 | 13 803 163 000 | 9 000 000 000 | 155 945 000 |
| Кількість виставлених заявок (шт.) | 20 | 20 | 45 | 60 |
| Кількість задоволених заявок (шт.) | 20 | 15 | 23 | 58 |
| Максимальний рівень дохідності (%) | 15,05% | 16,10% | 17,20% | 5,00% |
| Мінімальний рівень дохідності (%) | 15,00% | 15,95% | 16,89% | 3,10% |
| Встановлений рівень дохідності (%) | 15,05% | 16,08% | 16,93% | 3,25% |
| Середньозважений рівень дохідності (%) | 15,05% | 16,07% | 16,93% | 3,23% |
| Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій | 1 643 828 669,87 | 3 128 790 998,43 | 3 160 267 400,00 | 59 951 310,41 |

Результати попередніх аукціонів тижнем раніше 14.04.2024

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Код облігації | Дорозміщення UA4000231187 Військові облігації | Дорозміщення UA4000230809 | Дорозміщення UA4000231195 | Дорозміщення UA4000230817 (Ном. в ін.вал. євро) Військові облігації |
| Кількість виставлених облігацій (шт.) | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 200 000 |
| Дата погашення | 04.06.2025 | 18.03.2026 | 25.08.2027 | 15.05.2025 |
| Середньозважений рівень дохідності (%) | 15,12% | 16,14% | 17,20% | 3,25% |
| Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій | 3 044 693 442,59 | 3 116 347 693,15 | 3 130 336 984,69 | 53 677 434,70 |

Результати попередніх аукціонів двома тижнями раніше 07.05.2024

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Код облігації | Первинне розміщення - Військові | Дорозміщення UA4000230809 | Первинне розміщення - |
|---------------|----------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

| | облігації | | |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Кількість виставлених облігацій, (шт.) | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Дата погашення | 04.06.2025 | 18.03.2026 | 25.08.2027 |
| Середньозважений рівень дохідності (%) | 15,25% | 16,29% | 17,50% |
| Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій | 3 192 450 000,00 | 3 099 933 869,33 | 3 098 500 425,02 |

З початку повномасштабного вторгнення українські громадяни, бізнес, у тому числі банки, придбали на ринкових умовах облігацій внутрішньої державної позики на понад 1 трлн гривень*.

Ці кошти відіграли суттєву роль у підтримці фінансової стабільності країни в умовах війни.

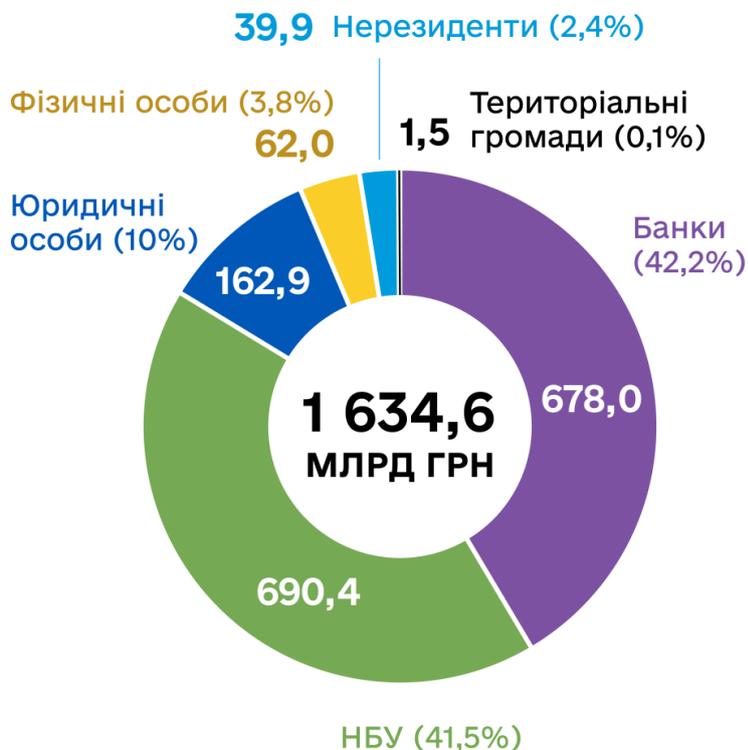
«Завдяки залученим коштам від ОВДП ми змогли профінансувати понад 200 днів нашої оборони та захисту, що еквівалентно 15% ВВП України у 2023 році. В цілому інвестиції в облігації стали другим за обсягом джерелом фінансування держбюджету після міжнародної допомоги», - зазначив Міністр фінансів України Сергій Марченко.

Розподіл інвесторів в ОВДП (млрд грн)

Станом на 20.05.24



Міністерство фінансів України



Джерело: НБУ



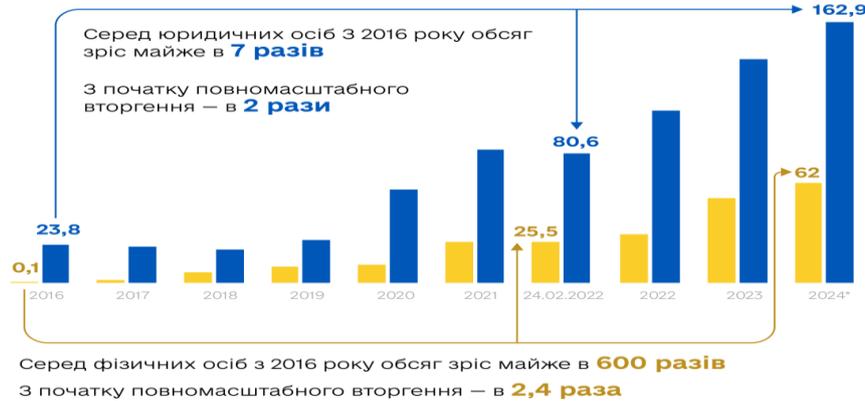
KINTO

Громадяни та бізнес значно збільшили свою зацікавленість до купівлі ОВДП (млрд грн)



Міністерство фінансів України

Станом на 20.05.24



Джерело: НБУ

Україна повністю виконала всі структурні маяки та інші зобов'язання за програмою розширеного фінансування EFF з Міжнародним валютним фондом (МВФ), місія якого щодо четвертого перегляду програми, як очікується, розпочне роботу наприкінці травня у Варшаві, повідомила заступниця міністра фінансів Ольга Зикова агентству "Інтерфакс-Україна".

Україна могла б отримати кредиту в розмірі \$50 мільярдів, а кошти для цього можна було б узяти з заарештованих російських активів. Про це заявила міністр фінансів США Джанет Еллен в інтерв'ю Sky News, пише РБК-Україна.

Нацбанк підняв офіційні курси долара та євро до нових максимумів. (Попередній максимум долара до гривні було встановлено 22 квітня — 39,7879 грн/\$.)

Національний банк знизив офіційний курс гривні, який він встановлює на 22 травня, на 14,02 коп. до 39,8052 UAH/USD.

Про це йдеться у повідомленні НБУ.

У попередній торговий день НБУ знизив офіційний курс гривні на 23,78 копUAH/USD.

Офіційні курси гривні до іноземних валют:

| | Офіційний курс |
|-------------|----------------|
| 1 долар США | 39,8052 |
| 1 євро | 43,2643 |

Курс валют на вечір 20 травня: долар та євро продовжують ріст на міжбанку

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

До закриття міжбанку курс долара зріс на 10 копійок у купівлі та на 12 копійок у продажу. Євро зросло на 7 копійок у купівлі та на 9 копійок у продажу.

| | Відкриття 21 травня | Закриття 21 травня | Зміна з початку дня |
|------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|
| 1 долар США | 39,67/39,69 | 39,77/39,81 | +10/+12 |
| 1 євро | 43,09/43,09 | 43,16/43,18 | +7/+9 |
| | Відкриття 20 травня | Закриття 20 травня | Зміна з початку дня |
| 1 долар США | 39,52/39,54 | 39,67/39,69 | +15/+15 |
| 1 євро | 42,99/43,00 | 43,11/43,12 | +12/+12 |
| | Відкриття 17 травня | Закриття 17 травня | Зміна з початку дня |
| 1 долар США | 39,33/39,35 | 39,52/39,54 | +19/+19 |
| 1 євро | 42,73/42,73 | 42,90/42,91 | +17/+18 |
| Тиждень назад | | | |
| | Відкриття 14 травня | Закриття 14 травня | Зміна з початку дня |
| 1 долар США | 39,68/39,72 | 39,62/39,67 | -6/-5 |
| 1 євро | 42,81/42,84 | 42,87/42,90 | +6/+6 |
| Два тижні назад | | | |
| | Відкриття 07 травня | Закриття 07 травня | Зміна з початку дня |
| 1 долар США | 39,28/39,30 | 39,22/39,25 | -6/-5 |
| 1 євро | 42,27/42,29 | 42,29/42,30 | +2/+1 |

Зростання реального валового внутрішнього продукту (ВВП) України у квітні 2024 року сповільнилося до 4,1% до квітня минулого року через російські атаки на українську енергосистему порівняно з 4,8% у березні, 5% у лютому та 5,2% у січні, ідеться в Місячному економічному моніторингу Інституту економічних досліджень і політичних консультацій (ІЕД).

Державний Ощадбанк (Київ) уклав із "Новою поштою" угоду про придбання незабезпечених корпоративних облігацій серії "Е" з терміном погашення 15 місяців на суму 650 млн грн, повідомляє пресслужба фінустанови у вівторок.

"Придбання облігацій на таку значну суму свідчить як про готовність Ощадку поділяти ризики разом із бізнесом задля відновлення країни, так і про бездоганну репутацію "Нової пошти", - наводяться в пресрелізі слова заступника голови правління Ощадбанку, відповідального за корпоративний бізнес Юрія Каціона.

Коментар: Нижче представлені в трьох Таблицях трансформована «KINTO» згідно з визначеннями Fitch не консолідована та консолідована звітності «Нової Пошти» та її близького польського аналогу InPost за 2022 і 2023 роки (рейтинг останньої по Fitch – BB, прогноз - «стабільний», звіт від травня 2023 року).

Звертаємо увагу, що Fitch, на відміну від переважної більшості аналітиків фондового ринку, з показника EBITDA (яку називає EBITDAR), вираховує усі платежі по оренді, включаючи проценти і основну суму боргу, трактуючи їх операційні витрати (великі суми), фінансові результати дочірніх підприємств, які



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

не контролює і які були включені в звітності операційний результат), з величини вільного грошового потоку вираховує дивіденди. Борг трактує без урахування боргу по оренді, за включенням секторів де орендні платежі дуже великі (роздрібна торгівля, авіалінії, тощо).

Для зведення чистого боргу зі змінами по балансу слід додати не лише зміни валютних коштів по грошовим коштам з Форми 3, але й великий вплив зміни курсів на величину боргу (спеціальний додаток в звітності по руху боргу) і невелику різницю між сплаченими та нарахованими процентами по боргу.

Таблиця 1. Трансформована звітність ТОВ «Нова пошта» та InPost S.A., згідно з визначенням фінансових показників і формою Fitch для наступного визначення надійності компаній, як позичальників, згідно з критеріями Fitch,

(Трансформація показників виконана «KINTO» на підставі звітності і методології Fitch, описаної Fitch)

| Компанія | «Нова Пошта», млн. грн. | | | | | | InPost S.A., (Польща) | |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | Окрема звітність | | Консолідова на звітність | | Різниця | | млн. зл. | |
| Тип звітності | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| ФІНАНСОВІ ПОКАЗНИКИ за визначенням FITCH: | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Активи станом на 31.12 | 23 102 | 15 755 | 26 752 | 19 515 | 3 650 | 3 760 | 9 733 | 8 755 |
| Чистий дохід | 36 469 | 23 687 | 43 645 | 28 462 | 7 176 | 4 775 | 8 844 | 7 060 |
| ЕБИТДАР | 6 126 | 4 300 | 9 963 | 6 954 | 3 837 | 2 654 | 2 648 | 1 914 |
| Орендні платежі за рік* | -1 702 | -1 168 | -1 661 | -1 139 | 41 | 30 | -720 | -533 |
| з них проценти по оренді | -492 | -370 | | | | | -63 | -43 |
| амортизація оренди | -1 210 | -798 | | | | | -657 | -490 |
| ЕБИТДА (по Fitch – без платежів лізингу) | 4 424 | 3 132 | 8 302 | 5 816 | 3 878 | 2 684 | 1 928 | 1 381 |
| Отримані проценти | 103 | 72 | 117 | 131 | 14 | 58 | 0 | 0 |
| Отримані дивіденди від дочірніх підприємств | 1 876 | 1 286 | 0 | 0 | -1 876 | -1 286 | 0 | 0 |
| Сплачені проценти (по позикам банків та облігаціям) | -756 | -514 | -719 | -440 | 37 | 75 | -302 | -205 |
| Сплачений податок на прибуток | -478 | -211 | -1 202 | -663 | -724 | -452 | -191 | -220 |
| Дивіденди виплачені міноритаріям | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інше | 243 | -83 | 250 | -377 | 7 | -294 | 28 | -15 |
| Грошові потоки від операцій (FFO) | 5 411 | 3 681 | 6 746 | 4 467 | 1 336 | 785 | 1 463 | 942 |
| Витрачання на обігові кошти | -196 | -773 | -744 | 152 | -548 | 925 | -44 | -86 |
| Чистий рух коштів від операційної діяльності (CFO) | 5 214 | 2 908 | 6 002 | 4 619 | 788 | 1 711 | 1 419 | 856 |
| Капітальні витрати | -3 673 | -1 407 | -5 275 | -2 183 | -1 602 | -776 | -1 020 | -1 116 |
| Дивіденди сплачені | -97 | -115 | -984 | -457 | -887 | -343 | 0 | 0 |
| Чисті кредити видані дочірнім підприємствам | 330 | 2 408 | -190 | -73 | -520 | -2 481 | 0 | 0 |
| Чисте придбання фінансових активів | -2 636 | 396 | 293 | -496 | 2 929 | 2 900 | 0 | 0 |
| Інше | -141 | -34 | 135 | 33 | 275 | 67 | 0 | 0 |
| FCF (як визначає Fitch) – без дивідендів | -1 003 | 365 | -20 | 1 442 | 983 | 1 077 | 399 | -259 |
| Надходження від продажу активів | 26 | 9 | 13 | 9 | -14 | 0 | 0 | 0 |
| Придбання бізнесу | 0 | 0 | -48 | 0 | -48 | 0 | -255 | 0 |
| Продаж бізнесу | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистий рух грошових коштів (УВАГА! без урахування руху по кредитам!) | -977 | 374 | -55 | 1 451 | 922 | 1 077 | 144 | -259 |
| Випуск - викуп власних акцій | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -12 |
| Вплив валютних курсів на грошові кошти | 7 | 3 | 36 | 170 | 29 | 167 | 10 | -2 |
| Вплив валютних курсів на борг! (увага) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 180 | -58 |



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

| | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Різниця між нарахованими та сплаченими процентами (Додано - увага) | 0 | -3 | -10 | -13 | X | X | -5 | -42 |
| Зміна чистого боргу без лізингу (з мінусом) по Fitch (увага! – це зміна разом з коштами клієнтів!) | -969 | 373 | -27 | 1 621 | 951 | 1 244 | 329 | -374 |
| З балансу | | | | | | | | |
| Грошові кошти і еквіваленти** | 1 079 | 674 | 6 554 | 4 941 | 5 475 | 4 267 | 565 | 436 |
| З них кошти клієнтів*** | 0 | 0 | 2 538 | 2 269 | 2 538 | 2 269 | 0 | 0 |
| Грошові кошти і еквіваленти без коштів клієнтів | 1 079 | 674 | 4 016 | 2 672 | 2 937 | 1 998 | 565 | 436 |
| Борг (без лізингу) - як визначає Fitch | 4 771 | 3 396 | 4 938 | 3 297 | 167 | -99 | 4 857 | 5 056 |
| з нього короткостроковий борг | 1 172 | 1 800 | 1 096 | 1 930 | -76 | 130 | 88 | 339 |
| Чистий борг (без лізингу) | 3 691 | 2 722 | -1 616 | -1 646 | -5 307 | -2 097 | 4 292 | 4 620 |
| Чистий борг (без лізингу і врахування коштів клієнтів) | 3 691 | 2 722 | 922 | 625 | -2 769 | -2 097 | 4 292 | 4 620 |
| Згідно з МСФЗ: | | | | | | | | |
| + Зобов'язання по оренді (лізингу) | 3 960 | 3 020 | 2 858 | 2 265 | -1 102 | -755 | 1 792 | 1 644 |
| Борг з лізингом | 8 731 | 6 416 | 7 796 | 5 562 | -935 | -853 | 6 648 | 6 700 |
| Поточні фінансові вкладення | 4 | 73 | 106 | 403 | | | | |
| Чистий борг (згідно МСФЗ) | 7 648 | 5 669 | 3 674 | 2 487 | -4 567 | -1 783 | 6 083 | 6 240 |

* - Fitch відносить до операційних витрат на відміну від МСФЗ орендні платежі (враховані і відсотки і сплата боргу, в фінансових зобов'язаннях і платежах ці дві речі не відділяються)

** - не враховуються поточні фінансові вкладення, які часто відносяться до грошових коштів та еквівалентів

*** - кошти клієнтів мають бути враховані, оскільки по суті не належать компанії.

Таблиця 2. Кількісні показники, які використовує Fitch при присвоєнні рейтингу

(жовтим позначені показники, які використовує Fitch для сектору Services-DAP, в якому працюють ТОВ «Нова Пошта» і InPost S.A.,

Сірим наведені показники, які, як правило не використовуються для цього сектору, однак варто все ж варто звернути увагу показники позначені оранжевим кольором і одночасно жирним шрифтом, оскільки лізингові платежі компанії значні)

| Компанія | Нова Пошта | | | | InPost S.A. (Польща) | |
|---------------------------------------|------------------|--------------|-------------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Окрема звітність | | Консолідована звітність | | | |
| Тип звітності | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Profitability/cash flow ratios | | | | | | |
| EBIT margin | 5,8% | 5,8% | 13,2% | 13,9% | 8,8% | 5,8% |
| EBITDA margin | 12,1% | 13,2% | 19,0% | 20,4% | 21,8% | 19,6% |
| EBITDAR margin | 16,8% | 18,2% | 22,8% | 24,4% | 29,9% | 27,1% |
| FFO margin | 14,8% | 15,5% | 15,5% | 15,7% | 16,5% | 13,3% |
| FCF margin | -2,8% | 1,5% | 0,0% | 5,1% | 4,5% | -3,7% |
| Capex/CFO | 70,4% | 48,4% | 87,9% | 47,3% | 71,9% | 130,3% |
| CFO margin | 14,3% | 12,3% | 13,8% | 16,2% | 16,0% | 12,1% |
| Leverage ratios | | | | | | |
| EBITDA leverage (x)* | 0,76 | 0,77 | 0,59 | 0,57 | 2,52* | 3,66 |
| EBITDA net leverage (x) | 0,59 | 0,62 | 0,11 | 0,11 | 2,23 | 3,34 |
| EBITDAR leverage (x) | 1,09 | 1,15 | 0,78 | 0,80 | 2,51 | 3,50 |
| EBITDAR net leverage (x) | 0,96 | 1,03 | 0,38 | 0,42 | 2,30 | 3,27 |
| FFO leverage (x) | 0,79 | 0,82 | 0,67 | 0,69 | 2,75 | 4,41 |
| FFO net leverage (x)** | 0,61 | 0,66 | 0,13 | 0,13 | 2,43* | 4,03 |
| FFO adjusted leverage (x) | 1,12 | 1,21 | 0,87 | 0,94 | 2,68 | 3,99 |



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

| | | | | | | |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| FFO adjusted net leverage (x) | 0,99 | 1,09 | 0,42 | 0,49 | 2,45 | 3,73 |
| (CFO – capex)/ debt (%) | 32% | 44% | 15% | 74% | 8% | -5% |
| (CFO – capex)/net debt (%) | 42% | 55% | 79% | 390% | 9% | -6% |
| FCF/Debt (%) | -21% | 11% | 0% | 44% | 8% | -5% |
| Coverage ratios | | | | | | |
| EBITDA interest coverage (x) | 8,33 | 8,59 | 11,54 | 13,23 | 6,38 | 6,74 |
| EBITDAR fixed-charge coverage (x)*** | 3,25 | 3,32 | 4,19 | 4,41 | 2,59 | 2,59 |
| EBITDAR fixed-charge net coverage (x) | 3,40 | 3,47 | 4,40 | 4,81 | 2,59 | 2,59 |
| FFO interest coverage (x) | 8,02 | 8,01 | 10,22 | 10,86 | 5,84 | 5,60 |
| FFO fixed-charge coverage (x)*** | 3,16 | 3,14 | 3,79 | 3,75 | 2,43 | 2,28 |
| Liquidity ratios | | | | | | |
| Liquidity (liquidity ratio) | 0,07 | 0,58 | 3,65 | 2,13 | 11,01 | 0,52 |
| Liquidity as % of LTM Revenue | 0,00 | 0,04 | 0,09 | 0,14 | 0,11 | 0,02 |
| Cash as % of Total Assets | 0,05 | 0,04 | 0,15 | 0,14 | 0,06 | 0,05 |
| FX Exposure | - | - | - | - | - | - |
| Volatility of Profitability and Cash Flows | - | - | - | - | - | - |

* - прогнольні показники, на які в резюме звіту у 2023 по InPost посилається Fitch

** - показник, на який в звіті у 2023 по InPost посилається Fitch, але який, як правило не використовується для сектору

*** - хоча Fitch нечасто використовує цей показник (як правило більше для роздрібної торгівлі, авіаліній тощо, у яких борг по оренді і витрати на її сплату значні) варто звернути на нього увагу і у випадку «Нової пошти» через значні витрати на оренду

Відповідає елементу рейтингу Fitch при присвоєнні загального рейтингу

(жовтим позначені показники, які використовує Fitch для сектору Services DAP, в якому працює ТОВ «Нова Пошта»),

Сірим - показники, які як правило не використовуються для цього сектору,

однак варто все ж варто звернути увагу показники позначені жирним шрифтом, оскільки лізингові платежі компанії значні)

| Компанія | Нова Пошта | | | | InPost S.A. (Польща) | |
|-------------------------------------------|------------------|-------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Окрема звітність | | Консолідована звітність | | 2023 | 2022 |
| Тип звітності | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Profitability/cash flow ratios | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| EBIT margin (для сектору не застовується) | X* | X | X | X | X | X |
| EBITDA margin | b | b | bb-(bbb) | bb-(bbb) | bb-(bbb) | bb-(bbb) |
| EBITDAR margin | X | X | X | X | X | X |
| FFO margin | bbb | bbb | bbb | bbb | bbb | bb-(bbb) |
| FCF margin | ccc | b | b | b | bb | b |
| Capex/CFO | X | X | X | X | X | X |
| CFO margin | X | X | X | X | X | X |
| Leverage ratios | | | | | | |
| EBITDA leverage (x)* | aa | aa | aa | aa | bbb-(a) | bb-(bbb) |
| EBITDA net leverage (x) | aa | aa | aa | aa | bbb-(a) | bb |
| EBITDAR leverage (x) | aa | aa | aa | aa | bbb-(a) | bb-(bbb) |
| EBITDAR net leverage (x) | X | X | X | X | X | X |
| FFO leverage (x) | X | X | X | X | X | X |
| FFO net leverage (x)** | X | X | X | X | X | X |
| FFO adjusted leverage (x) | X | X | X | X | X | X |
| FFO adjusted net leverage (x) | X | X | X | X | X | X |
| (CFO – capex)/ debt (%) | aa | aa | bbb | aa | bb | ccc |

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

| | | | | | | |
|---------------------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|-----------------|------------|
| <i>(CFO – capex)/net debt (%)</i> | X | X | X | X | X | X |
| FCF/Debt (%) | ccc | bbb | ccc | aa | bb-(bbb) | ccc |
| Coverage ratios | | | | | | |
| EBITDA interest coverage (x) | aa | aa | aa | aa | aa | aa |
| EBITDAR fixed-charge coverage (x)** | bb | bb | bbb | bbb | bb | bb |
| <i>EBITDAR fixed-charge net coverage (x)</i> | X | X | X | X | X | X |
| <i>FFO interest coverage (x)</i> | X | X | X | X | X | X |
| FFO fixed-charge coverage (x)** | bb | bb | bbb | bbb | bb | bb |
| Liquidity ratios | | | | | | |
| Liquidity (liquidity ratio) | b | ccc-c | a | a | aa | b |
| <i>Liquidity as % of LTM Revenue</i> | X | X | X | X | X | X |
| <i>Cash as % of Total Assets</i> | X | X | X | X | X | X |
| FX Exposure | | | | | | |
| Volatility of Profitability and Cash Flows | - | - | - | - | - | - |

* - для сектору не застосовуються

** - для сектору *Services DAP* не застосовуються, але наведені бо платежі по оренді «Нової Пошти» значні

Нормативні документи Fitch:

[1] Fitch Ratings. Corporate Rating Criteria. Master Criteria. 03 November 2023

<https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/corporate-rating-criteria-03-11-2023>

[2] Fitch Ratings. Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria. November 2023

<https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-updates-sector-navigators-addendum-to-corporate-rating-criteria-03-11-2023>

Резюме звіту Fitch по InPost:

Fitch Affirms InPost at 'BB'; Outlook Stable. 30 May 2023

<https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-inpost-at-bb-outlook-stable-30-05-2023>

Станом на 21 травня аносовані та вже перераховані внески до Фонду підтримки енергетики України перевищують 438 млн євро. Про це повідомляє Міністерство енергетики.

За тиждень з 13 по 21 травня роздрібні ціни на скраплений газ зменшилися на 8 коп./л, до 26,76 грн/л. З початку місяця динаміка становила 77 коп./л. Про це повідомляє epкогг із посиланням на дані моніторингу «Консалтингової групи «А-95».

Зміна роздрібних цін на газ на АЗС з 13 по 20 травня 2024 р., грн/л:



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

| Мережа | Вартість | |
|------------------------|----------|-----------------|
| | 20.05.24 | Зм. до 13.05.24 |
| OKKO | 27,99 | 0,00 |
| WOG | 27,98 | 0,00 |
| SOCAR | 27,99 | 0,00 |
| Shell | 27,66 | 0,00 |
| Авіас | 27,59 | 0,00 |
| Neftek | 27,49 | 0,00 |
| KLO | 27,29 | 0,00 |
| BVS | 27,19 | 0,00 |
| Автотранс | 27,18 | 0,00 |
| UPG | 26,73 | 0,00 |
| Рур груп | 26,70 | -0,30 |
| SUNOIL | 26,70 | 0,00 |
| ZOG | 26,50 | -0,50 |
| Mango | 26,41 | -0,34 |
| AMIC | 26,11 | -0,33 |
| Ovis | 25,99 | -0,20 |
| VostokGaz | 25,79 | -0,40 |
| Marshal | 25,58 | 0,00 |
| Катрал | 25,57 | 0,00 |
| Кворум | 25,48 | -0,50 |
| БРСМ-Нафта | 25,46 | -0,09 |
| VST | 25,40 | -0,10 |
| U.GO | 25,40 | -1,00 |
| Олас | 25,20 | -0,75 |
| Green Wave | 25,00 | 0,00 |
| Укрнафта | 24,99 | 0,00 |
| Chipro | 24,91 | -0,16 |
| RLS | 24,90 | 0,00 |
| Авантаж 7 | 24,75 | -0,70 |
| Середня ціна в Україні | 26,76 | -0,08 |

Аналітики банку Morgan Stanley прогнозують, що значення американського фондового індексу Standard & Poor's 500 до другого кварталу 2025 року становитиме 5400 пунктів (+1,5%). Аналітики Deutsche Bank підвищили прогноз значення американського фондового індексу S&P 500 на кінець 2024 року до 5500 пунктів (+3,4%) з раніше очікуваних 5100 пунктів (-4,2% до сьогоднішнього значення).

(Наразі значення індексу складає 5 321,4 пункти)

Попередній прогноз Morgan Stanley був зроблений на кінець 2024 року та передбачав, що індекс буде знаходитись у районі 4500 пунктів.

Новий прогноз Deutsche Bank є одним із найоптимістичніших серед провідних банків. Найвищий дають аналітики ВМО — 5600 пунктів на кінець поточного року (+5,2%).

Аналітики Morgan Stanley очікують, що прибуток у розрахунку на акцію компаній, що входять до розрахунку індексу S&P 500, збільшиться на 8% у 2024 році та на 13% у 2025 році.

Таким чином, до другого кварталу 2025 року співвідношення очікуваної вартості до очікуваного річного прибутку становитиме близько 19-х. Озвучена вище цифра є основним прогнозом.



KINTO

Позитивний прогноз передбачає, що індекс становитиме 6350 пунктів (+19,3%), а негативний передбачає «жорстку посадку» в американській економіці та падіння індикатора до 4200 пунктів (-21,0%).

Deutsche Bank пояснив перегляд покращенням прогнозу корпоративних прибутків у 2024 році. Тепер експерти очікують, що сукупний прибуток компаній, акції яких входять до розрахунку S&P 500, досягне \$258 на акцію цього року. Це означає зростання на 13%, тоді як консенсус-прогноз Уолл-стріт передбачає підвищення на 11,1%, за даними FactSet.

Коментар: *Такі прогнози по S&P 500 невеликого потенційного росту індексу навіть оптимістів означають, що ринок акцій США, скоріше за все помітно переоцінений.*

Наведена день назад теза FactSet «Форвардний 12-місячний коефіцієнт P/E для S&P 500 становить 20,7. Цей коефіцієнт P/E вище середнього за 5 років (19,2) і вище середнього за 10 років (17,8)» також означає, що ринок акцій США дорогий в порівнянні з середнім. Звіт FactSet «EARNINGS INSIGHT» від 17.05.2024, посилання:

https://advantage.factset.com/hubfs/Website/Resources%20Section/Research%20Desk/Earnings%20Insight/EarningsInsight_051724A.pdf

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 246 73 50

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».