

Короткий огляд

Єврооблігації України продовжили зростати на фоні нових очікувань щодо можливого завершення війни. Біржові котирування бондів з погашенням в 2029 році піднялися на 2,4% до 79,3 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність 16,3%. Для довгострокового боргового випуску Україна-2036 ціна зросла на 3,6% до 60,8 центів за долар номіналу (дохідність 13,9%).

Корпоративні єврооблігації українських емітентів також торгувалися переважно на позитивній ноті. Зокрема, бонди ДТЕК-2027 стали дорожче на 1,9% і продавалися по 80,4 центів (дохідність 24%). На даний момент існують очікування, що компанія буде проводити чергову реструктуризацію даних єврооблігацій, але не буде просити списання частини номіналу.

Серед українських акцій, що торгуються на зарубіжних біржах, найбільше зростання за тиждень було зафіксовано по акціям «Київстар», які додали +8,1% до позначки 13,3 доларів (ринкова капіталізація 3,1 млрд дол.).

По акціям «Астарті» спостерігалось підвищення котирувань на 5,7% до 52,7 злотих (капіталізація 358 млн дол.), в той час як акції «Кернел» втратили 1,5% і торгувалися по 19,7 злотих (капіталізація 1,6 млрд дол.).

На валютному ринку, офіційний курс гривні укріпився на 0,4% до 43,80 грн/дол. З початку року Нацбанк витратив на інтервенції на міжбанківському ринку 15,8 млрд доларів. Станом на початок травня золотовалютні резерви України становили 48,2 млрд доларів. За квітень вони зменшилися на 7,3% так як регулятор продав на ринку 3,6 млрд доларів.

Глобальні фінансові ринки продовжували спекулювати навколо теми Ірану та американської пропозиції, спрямованої на припинення конфлікту. Ціни на нафту марки Brent за тиждень знизилися на 6,4% до 101 доларів за барель.

У підсумку, основні фондові індекси США завершили тиждень у солідному плюсі на тлі сильних корпоративних результатів і подальшого ралі технологічних компаній. Індекс Nasdaq зріс на 4,5%, а S&P 500 додав 2,3%, зафіксувавши шостий тиждень поспіль у «зеленій зоні» – найдовшу серію безперервного зростання з 2024 року.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Компанія «МХП» прозвітувала про чистий прибуток 187 млн доларів за 2025 рік

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
PFTS	429	0.0%	-6.9%
RTS	1101	-1.6%	-1.2%
WIG20	3536	1.4%	11.1%
MSCI EM	1711	6.9%	21.9%
MSCI Global	1106	2.4%	9.1%
S&P 500	7399	2.3%	7.2%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.2%	0.0 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.2%	0.0 п.п.	-1.6 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	16.3%	-1.0 п.п.	-1.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.9%	-0.6 п.п.	-0.6 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.80	-0.4%	3.3%
EUR	51.54	0.2%	3.4%

Компанія «МХП» прозвітувала про чистий прибуток 187 млн доларів за 2025 рік

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

МХП (МНРС)

Ціна: USD 9.6 Капіталізація: USD 1.03 млрд

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2025	0.5	0.7	5.5	4.5	0.0%
2026п	0.5	0.7	4.9	4.4	0.0%

НОВИНА

Агрохолдинг МНР, найбільший виробник курятини в Україні, у 2025 році отримав чистий прибуток у розмірі 187 млн доларів, що на 30% більше порівняно з попереднім роком. Про це йдеться у фінансовій звітності компанії, оприлюдненій 5 травня.

Виручка компанії зросла на 24% рік до року — до 3,77 млрд доларів, тоді як показник ЕВІТДА збільшився лише на 1% і склав 569 млн доларів. Валовий прибуток «МХП» у 2025 році піднявся на 6% до 900 млн доларів.

У четвертому кварталі чиста рентабельність «МХП» була від'ємною і становила мінус 2,5%, тоді як за підсумками всього року середня чиста маржа залишалася позитивною — на рівні 5,0%. ЕВІТДА-маржа у четвертому кварталі склала 10,1%, а за весь рік 15,1%.

Капітальні інвестиції «МХП» склали 275 млн доларів порівняно з 290 млн доларів у 2024 році. Окрім цього, у 2025 році компанія витратила 280 млн доларів на придбання 92% іспанської групи UVESA, яка займається виробництвом курятини, свинини та кормів для тварин.

Чистий борг «МХП» на кінець року становив 1,53 млрд доларів, а співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА було 2,7х. У компанії зазначили, що цей показник залишається нижчим за граничний рівень у 3,0х, що прописаний у проспекті єврооблігацій.

ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ «МХП»

USD млн	4кв.2024	4кв.2025	Зміна	2024	2025	Зміна
Виручка	784	1 131	+44%	3 046	3 766	+24%
ЕВІТДА	130	114	-12%	566	569	+1%
margin	16.6%	10.1%	-6.5 в.п.	18.6%	15.1%	-3.5 в.п.
Чистий прибуток	3	-28	+/-	144	187	+30%
чиста рентабельність	0.4%	-2.5%	-2.9 в.п.	4.7%	5.0%	+0.2 в.п.

Джерело: Дані компанії

КОМЕНТАР

Компанія «МХП» відзвітувала про прибуток на акцію на рівні 1,75 доларів, що було на 24% нижче наших очікувань. Водночас компанія відобразила у звітності позитивний ефект від переоцінки біологічних активів у розмірі 32 млн доларів проти 135 млн доларів роком раніше. Відповідно, чистий прибуток нижче за наші очікування був саме через фактор нижчої переоцінки біологічних активів.

Станом на минулий тиждень ринкова капіталізація «МХП» становила близько 1,03 млрд доларів за ціни акцій 9,60 доларів. Папери компанії торгувалися з мультиплікатором Р/Е на рівні 5,5х та ЕВ/ЕВІТДА — 4,5х, що свідчить про потенціал для подальшого зростання котирувань. Втім, високий рівень боргового навантаження залишається фактором ризику для інвесторів та може стримувати зростання вартості акцій. Від початку року акції компанії подорожчали на 33%.

Єврооблігації «МХП» з погашенням у 2029 році торгуються на рівні 102,4 цента за долар номіналу, що відповідає дохідності близько 9,6% річних.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2026п
			тиждень	з 1 січня				2025п	2026п	2025п	2026п	
Індекс ПФТС	PFTS	429	0.0%	-6.9%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	28.6	0.0%	-61.4%	232	131	25.5%	3.6	2.7	1.2	0.9	0.1
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	13.8	0.0%	-21.4%	60	-34	21.6%	4.0	5.5	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	13.29	8.1%	2.5%	3 068	3 090	10.0%	24.7	10.2	4.8	4.8	2.5
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	9.60	1.9%	33.3%	1 028	2 560	33.7%	5.5	4.9	4.5	4.4	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.70	-1.5%	-6.0%	1 610	2 061	5.4%	6.8	6.4	4.4	5.2	0.5
Астарта	AST	52.70	5.7%	19.8%	358	618	37.0%	15.4	4.7	5.3	3.5	1.1
ІМК	IMC	37.25	3.5%	45.5%	368	361	18.3%	7.1	5.7	4.2	4.2	1.7
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.34	0.0%	-10.5%	477		1.8%	1.9	2.6	0.6	0.5	0.08

Джерело: "Українська біржа". ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange
* ціни акцій компаній представлені у валюті лістингу

КОТИРУВАННЯ АКЦІЙ ОКРЕМИХ ЗАРУБІЖНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна USD	Зміна за період		MCap USD bn	EV USD bn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2026п	
			тиждень	з 1 січня			2025п	2026п	2025п	2026п		
Індекс S&P 500	S&P 500	7399	2.3%	7.2%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	293	4.6%	7.7%	4 571	4 611		51	48	34	33	11
Microsoft	MSFT	415	0.2%	-14.1%	3 083	3 073		32	30	21	20	11
NVIDIA	NVDA	215	8.6%	15.3%	5 265	5 235		63	57	55	48	32
Palantir Technologies	PLTR	137.8	-4.4%	-22.5%	300	296		376	273	329	228	51
Енергетика												
American Electric Power	AEP	130.2	-4.9%	13.0%	69	113		22.3	21.0	14.2	13.5	5.3
Dominion Energy	D	61.9	-3.1%	5.6%	52	95		20.8	18.6	13.3	13.0	5.9
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	145	-5.2%	20.8%	638	653		18.2	17.2	8.6	8.1	1.7
Devon Energy	DVN	45.6	-9.9%	24.3%	30	38		8.3	7.9	4.9	4.5	2.2
PBF Energy	PBF	40.7	-5.3%	49.4%	6.1	7.2		12.2	15.3	9.0	10.3	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	16.63	2.8%	27.9%	71	83		7.1	6.6	4.9	5.7	1.8
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.7	-2.3%	3.2%	146	203		29.7	28.6	14.0	13.7	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	56.2	-3.4%	4.1%	114	157		neg	19.7	12.7	12.2	3.1

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п
Залізна руда																
Ferrexpo	FXPO	933	850	880	69	110	140	7.4%	12.9%	15.9%	-50	65	85	-5.4%	7.6%	9.7%
Нафта та газ																
Enwell Energy	ENW	80	45	35	49	25	18	61.3%	55.6%	51.4%	28	15	11	35.0%	33.3%	31.4%
Телеком																
Київстар	KYIV	919	1 157	1 250	515	648	650	56.0%	56.0%	52.0%	283	124	300	30.8%	10.7%	24.0%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	3 046	3 766	3 920	566	569	580	18.6%	15.1%	14.8%	144	187	210	4.7%	5.0%	5.4%
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	3 800	4 115	4 300	680	466	400	17.9%	11.3%	9.3%	370	238	250	9.7%	5.8%	5.8%
Астарт	AST	645	543	570	202	117	177	31.3%	21.5%	31.1%	89	23	77	13.8%	4.3%	13.5%
ІМК	IMC	180	170	210	80	85	87	44.4%	50.0%	41.4%	55	52	65	30.6%	30.6%	31.0%
Фінансовий сектор		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк	BAVL	4 643	5 859	5 684	615	860	938	488	467	500	100	257	182	16.3%	29.8%	19.4%

Джерело: EAVEX Research

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДЛЯ КОМПАНІЙ США, USD млрд

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п	2024	2025п	2026п
Технологічний сектор																
Apple	AAPL	391	395	407	135	137	141	34.5%	34.7%	34.6%	94	90	96	24.0%	22.8%	23.6%
Microsoft	MSFT	245	265	285	133	147	152	54.3%	55.5%	53.3%	88	96	102	35.9%	36.2%	35.8%
NVIDIA	NVDA	118	145	165	75	95	108	63.6%	65.5%	65.5%	65	83	93	55.1%	57.2%	56.4%
Palantir Technologies	PLTR	2.9	4.1	5.8	0.6	0.9	1.3	20.7%	22.0%	22.4%	0.5	0.8	1.1	17.2%	19.5%	19.0%
Енергетика																
American Electric Power	AEP	19.8	20.7	21.5	7.7	8.0	8.4	38.9%	38.6%	39.1%	2.7	3.1	3.3	13.6%	15.0%	15.3%
Dominion Energy	D	14.7	15.1	15.9	6.7	7.1	7.3	45.6%	47.0%	45.9%	2.4	2.5	2.8	16.3%	16.6%	17.6%
Нафта на газ																
Exxon Mobil	XOM	344	352	375	72	76	81	20.9%	21.6%	21.6%	34	35	37	9.9%	9.9%	9.9%
Devon Energy	DVN	15.8	16.2	17.5	7.6	7.9	8.6	48.1%	48.8%	49.1%	3.4	3.6	3.8	21.5%	22.2%	21.7%
PBF Energy	PBF	34.9	35.3	37.9	0.4	0.8	0.7	1.1%	2.3%	1.8%	0.2	0.5	0.4	0.6%	1.4%	1.1%
Залізна руда																
VALE	VALE	41.0	44.0	47.0	15.2	17.0	14.5	37.1%	38.6%	30.9%	9.3	10.0	10.8	22.7%	22.7%	23.0%
Фармацевтика																
Pfizer	PFE	59.4	62.0	61.0	13.8	14.5	14.8	23.2%	23.4%	24.3%	4.3	4.9	5.1	7.2%	7.9%	8.4%
Bristol-Myers Squibb	BMJ	47.4	48.8	51.0	5.1	12.4	12.9	10.8%	25.4%	25.3%	-7.3	6.5	5.8	-15.4%	13.3%	11.4%

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 © 2026 Eavex Capital