

Короткий огляд

Котирування українських суверенних єврооблігацій піднялися в середньому на 3,7% протягом минулого тижня. Позитив для інвесторів був від новин про те, що Україна в середині червня отримає перший кредитний транш на суму 9 млрд. від ЄС. Передбачається, що ці гроші підуть на покриття негайних бюджетних дефіцитів та закупівлю безпілотників. Країни ЄС та Європейські фінансові інститути надали Україні загалом 200 млрд євро. Таким чином, ЄС є найбільшим та найстабільнішим фінансовим партнером України.

Ціна євробондів Україна-2029 на біржі зросла на 2,6% до 81,4 центів за долар номіналу, умовна дохідність до погашення 15,3%. Для довгострокових боргових паперів з погашенням в 2036 році ціна збільшилася на 4,3% до 63,4 центів за долар номіналу (дохідність 13,3%).

Серед корпоративних єврооблігацій найбільше зростання було по бондам «Нафтогаз-2028», які додали у вартості 6,7% до 81,3 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 18,6%). Компанія повідомила, що запаси газу у сховищах на кінець опалювального сезону становили 10,3 млрд кубометрів.

На ринку акцій, знов був помітний інтерес до українських агрокомпаній. Котирування акцій «Астарти» за тиждень піднялися на 6,3% до 56 злотих. З початку року акції «Астарти» зросли на 27%.

Гірше за інших спостерігалася ситуація в акціях газодобувної компанії Enwell Energy, які впали в ціні за тиждень на 11% до 12,3 доларів. З початку року дані ціні папери втратили 30% своєї вартості.

Американський фондовий ринок минулого тижня продовжив зростання, хоча у п'ятницю інвестори почали частково фіксувати прибуток на фоні зростання дохідності держоблігацій США та подорожчання нафти. Індекс S&P 500 завершив тиждень поблизу історичних максимумів та показав вже сьомий тиждень зростання поспіль, тоді як технологічний Nasdaq Composite знову оновив рекордні рівні.

Ключовим драйвером ринку залишалася сильна корпоративна звітність. Близько 84% компаній з індексу S&P 500 перевершили прогнози по прибутку за перший квартал 2026 року.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> «Київстар» заробив 173 млн доларів на рівні EBITDA за 1кв.2026 (+24% в порівнянні з 1кв.2025)

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	1134	3.0%	1.8%
WIG20	3545	0.3%	11.3%
MSCI EM	1668	-2.5%	18.8%
MSCI Global	1099	-0.6%	8.4%
S&P 500	7409	0.1%	7.4%

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)	15.3%	-1.0 п.п.	-2.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.3%	-0.6 п.п.	-1.2 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.96	0.4%	3.7%
EUR	51.44	-0.2%	3.2%

«Київстар» заробив 173 млн доларів на рівні EBITDA за 1 кв. 2026 (+24% в порівнянні з 1 кв. 2025)

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

КИЇВСТАР (KYIV)

Ціна: USD 13.3 Капіталізація: USD 3.07 млрд

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2025	2.7	25	4.8	n/a
2026п	2.5	10.2	4.5	n/a

НОВИНА

Компанія «Київстар», акції якої торгуються на Нью-Йоркській біржі, за підсумками першого кварталу 2026 року майже подвоїла чистий прибуток до 85 млн доларів.

Виручка зросла на 27% до 323 млн доларів, EBITDA збільшилася на 24% до 173 млн доларів.

В структурі доходу телеком послуги принесли 256 млн доларів, від додаткових цифрових сервісів дохід був 67 млн доларів.

Прогноз компанії передбачає, що дохід в цьому році зросте на 11% - 14%.

KYIVSTAR FINANCIALS

USD mn	1Q 2025	1Q 2026	chg.
Net revenue	255	323	+27%
EBITDA	140	173	+24%
margin	55%	54%	-1.4 p.p.
Net Income	44	83	+93%
net margin	17%	26%	+8.4 p.p.

Джерело: Дані компанії.

КОМЕНТАР

В перерахунку на одну акцію чистий прибуток «Київстар» у першому кварталі був 37 центів. З урахуванням прогнозу, що за рік компанія може отримати прибуток у розмірі приблизно 300 млн доларів, поточний мультиплікатор P/E для акцій «Київстар» складає 10,2х. Оцінюючий мультиплікатор EV/EBITDA становить 4,5х.

З початку року котирування акцій «Київстар» піднялися лише на 2,6%. За останні 12 місяців мінімум по акціям «Київстар» був на позначці 9,3 доларів у березні, а максимум на рівні 15 доларів у грудні.

Серед нових перспективних напрямків розвитку бізнесу «Київстар», компанія оголосила про створення LLM моделі штучного інтелекту «Сяйво», яка розробляється спільно з Міністерством цифрової трансформації України.

Власна LLM модель посилить національну безпеку України у зв'язку з локальною обробкою даних, що особливо важливо у сфері оборони. Також модель має допомогти бізнесу та державі швидше й дешевше створювати локалізовані ШІ-інструменти.

Загалом, абонентська база «Київстар» скоротилася на 0,4 млн в першому кварталі і становить близько 22 млн користувачів. Частка «Київстар» на мобільному ринку України складає приблизно 47%. Окремо компанія повідомила, що впровадження 5G в Україні до завершення війни не очікується.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		МСар USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2026п
			тиждень	з 1 січня				2025п	2026п	2025п	2026п	
Індекс ПФТС												
Індекс ПФТС	PFTS	429	0.0%	-6.9%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	28.6	0.0%	-61.4%	227	126	25.5%	3.5	2.7	1.1	0.9	0.1
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	12.3	-10.9%	-30.0%	52	-42	21.6%	3.5	4.7	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	13.30	0.1%	2.6%	3 070	2 936	15.0%	24.8	10.2	4.5	4.3	2.3
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	9.60	0.0%	33.3%	1 028	2 560	33.7%	5.5	4.9	4.5	4.4	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.68	-0.1%	-6.1%	1 582	2 033	5.4%	6.6	6.3	4.4	5.1	0.5
Астарта	AST	56.00	6.3%	27.3%	374	634	37.0%	16.1	4.9	5.4	3.6	1.1
ІМК	IMC	39.00	4.7%	52.3%	379	372	18.3%	7.3	5.8	4.4	4.3	1.8
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.36	5.9%	-5.3%	504		1.8%	2.0	2.8	0.6	0.5	0.09

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		МСар USD bn	EV USD bn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2026п	
			тиждень	з 1 січня			2025п	2026п	2025п	2026п		
Індекс S&P 500												
Індекс S&P 500	S&P 500	7409	0.1%	7.4%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	300	2.4%	10.3%	4 680	4 720		52	49	34	33	12
Microsoft	MSFT	422	1.7%	-12.6%	3 135	3 125		33	31	21	21	11
NVIDIA	NVDA	225	4.7%	20.6%	5 510	5 480		66	59	58	51	33
Palantir Technologies	PLTR	134	-2.8%	-24.6%	292	288		365	266	320	222	50
Енергетика												
American Electric Power	AEP	125.2	-3.8%	8.7%	67	111		21.5	20.2	13.8	13.2	5.1
Dominion Energy	D	61.7	-0.3%	5.3%	52	94		20.7	18.5	13.3	12.9	5.9
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	158	9.0%	31.7%	695	710		19.9	18.8	9.3	8.8	1.9
Devon Energy	DVN	49.5	8.6%	34.9%	33	41		9.0	8.6	5.2	4.8	2.3
PBF Energy	PBF	42.3	3.9%	55.2%	6.3	7.4		12.7	15.9	9.3	10.6	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	16.32	-1.9%	25.5%	70	82		7.0	6.5	4.8	5.6	1.7
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.3	-1.6%	1.6%	143	200		29.3	28.1	13.8	13.5	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	57	1.4%	5.6%	116	159		neg	20.0	12.8	12.3	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	685	56.0%	56.0%	54.8%	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%
Астарта	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