

Короткий огляд

Ціни на українські суверенні євробонди продовжили зростати. За тиждень котирування випуску Україна-2029 піднялися на 2,4% до 83,3 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,3%). Даний рівень ціни є найвищим з моменту розміщення цих бондів у серпні 2024 року після проведення реструктуризації українського комерційного зовнішнього боргу. Для довгострокових 10-річних євробондів України біржова ціна зросла на 3,8% до 65,8 центів за долар номіналу (дохідність 12,7%).

Основні корпоративні євробонди українських емітентів залишалися без змін. Боргові папери «МХП-2029» торгувалися по 103,2 центи за долар номіналу (дохідність 9,3%), а бонди «Кернел-2027» торгувалися по 94,3 центи за долар номіналу (дохідність 11,3%).

Для акцій українських компаній останні п'ять торгових сесій були дуже різними. В агро секторі акції «Астарти» неочікувано впали на 10% до 50,2 злотих, в той час як котирування акцій компанії «ІМК» стрибнули вгору на 6,2% до 41,4 злотих не дивлячись на те, що компанія прозвітувала про досить слабкі фінансові результати за перший квартал, в якому чистий збиток склав 5 млн доларів. Ринкова капіталізація компанії «ІМК» піднялася до рівня 400 млн доларів і тепер є вище ніж капіталізація компанії «Астарта» яка становить 336 млн доларів. Проте, бізнес «Астарти» з врахуванням чистого боргу оцінюється в 600 млн доларів.

Акції «Київстар» за тиждень зросли на 6,8% до 14,2 доларів, що можна зв'язати з досить пристойним прогнозом компанії щодо зростання доходів в цьому році на 11% - 14%. Ринкова капіталізація «Київстар» зараз становить приблизно 3,3 млрд доларів.

Американський фондовий ринок минулого тижня продовжив йти вгору на фоні попиту на технологічні акції. Індекс S&P 500 оновив історичний максимум. З початку року індекс S&P 500 додав 8,3%.

За період з кінця березня S&P 500 демонструє феноменальний підйом. Індекс розпочинав цей рік на рівні 6800 пунктів, потім падав до позначки 6380 пунктів у березні і зараз досяг 7473 пункти.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Економіка України відновила зростання після падіння в першому кварталі

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	425	-0.9%	-7.8%
RTS	1161	2.4%	4.2%
WIG20	3641	2.7%	14.4%
MSCI EM	1686	1.1%	20.1%
MSCI Global	1112	1.2%	9.7%
S&P 500	7473	0.9%	8.3%

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)	14.3%	-1.0 п.п.	-3.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.7%	-0.6 п.п.	-1.8 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.23	0.6%	4.3%
EUR	51.30	-0.3%	2.9%

Економіка України відновила зростання після падіння в першому кварталі

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Після спаду в першому кварталі 2026 року економіка України повернулася до зростання. У квітні ВВП країни зріс на 0,9% у річному порівнянні.

Зниження реального ВВП у першому кварталі становило 0,5%.



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

При оптимістичному сценарії економіка України зможе показати зростання на 2% за підсумками 2026 року. Проте, у випадку нових блекаутів восени, динаміка ВВП може бути помітно гіршою. Тобто, стримане зростання економіки може пришвидшитися лише в наступні роки.

Оновлена стратегія уряду передбачає, що середньорічні темпи зростання ВВП можна довести до 6% за рахунок збільшення частки інвестицій у ВВП до 30%. Також однією з цілей стратегії є повернення близько 3 млн українців з-за кордону. Дана стратегія була презентована міжнародним фінансовим партнерам серед яких Bank of America, BlackRock, Citibank, та інші.

Ключовими інвестиційними секторами в Україні мають стати оборонні технології, енергетичний та аграрний комплекси, транспортна інфраструктура, машинобудування, IT-індустрія та видобуток критичних мінералів.

Великі державні інвестиційні проекти уряд планує презентувати на черговій конференції Ukraine Recovery яка пройде у Польщі наприкінці червня.

Те що Україна починає отримувати транші з пакету фінансової підтримки від ЄС обсягом 90 млрд євро, стало каталізатором нової хвилі інтересу з боку зарубіжних інвесторів до України.

Зокрема, вже відбулося значне зростання біржових котирувань суверенних єврооблігацій. Вартість євробондів Україна-2029 у березні падала до 70 центів за долар номіналу, а зараз вже досягла 83 центи за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,3%).

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	PFTS	425	-0.9%	-7.8%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	28.6	0.0%	-61.4%	229	128	25.5%	3.5	2.7	1.2	0.9	0.1
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	12.0	-2.0%	-31.4%	52	-42	21.6%	3.4	4.7	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	14.20	6.8%	9.6%	3 278	3 144	15.0%	26.4	10.9	4.9	4.6	2.5
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	9.76	1.7%	35.6%	1 045	2 577	33.7%	5.6	5.0	4.5	4.4	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.38	-1.5%	-7.5%	1 558	2 009	5.4%	6.5	6.2	4.3	5.0	0.5
Астарта	AST	50.20	-10.4%	14.1%	336	596	37.0%	14.4	4.4	5.1	3.4	1.0
ІМК	IMC	41.40	6.2%	61.7%	403	395	18.3%	7.7	6.2	4.7	4.5	1.9
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.36	0.0%	-5.3%	501		1.8%	1.9	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	S&P 500	7473	0.9%	8.3%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	309	3.0%	13.6%	4 820	4 860		54	50	35	34	12
Microsoft	MSFT	419	-0.7%	-13.3%	3 113	3 103		32	31	21	20	11
NVIDIA	NVDA	215	-4.4%	15.3%	5 265	5 235		63	57	55	48	32
Palantir Technologies	PLTR	136.9	2.2%	-23.0%	298	294		373	271	327	226	51
Енергетика												
American Electric Power	AEP	131.6	5.1%	14.2%	70	114		22.6	21.2	14.3	13.6	5.3
Dominion Energy	D	67.7	9.7%	15.5%	57	99		22.7	20.3	14.0	13.6	6.3
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	155	-1.9%	29.2%	682	697		19.5	18.4	9.2	8.6	1.9
Devon Energy	DVN	47.2	-4.6%	28.6%	31	40		8.6	8.2	5.0	4.6	2.3
PBF Energy	PBF	40.2	-5.0%	47.5%	6.0	7.1		12.1	15.1	8.9	10.2	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	16.48	1.0%	26.8%	70	82		7.0	6.5	4.8	5.7	1.8
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.9	2.4%	4.0%	147	204		30.0	28.8	14.1	13.8	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	59.5	4.4%	10.2%	121	164		neg	20.8	13.2	12.7	3.2

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