

## Короткий огляд

Компанія «Центренерго» на позачергових зборах акціонерів затвердила виплату дивідендів за 2025 рік у розмірі 30% від чистого прибутку. В перерахунку на одну акцію дивіденди будуть становити 3,3 грн. Строк фактичної виплати дивідендів ще не встановлено. На такому фоні індикативні котирування акцій «Центренерго» на біржі ПФТС підскочили до 10,27 грн, проте ліквідність залишається мінімальною. За 2025 рік компанія отримала дуже пристойний чистий прибуток на рівні 4 млрд грн (95 млн дол.) після декількох років збиткової діяльності. В першому кварталі цього року компанія також залишається прибутковою і прозвітувала про чистий прибуток в 525 млн грн (12 млн дол.). В перерахунку на одну акцію чистий прибуток «Центренерго» за перший квартал становив 1,42 грн. Таким чином, якщо компанія зможе продовжувати прибуткову діяльність, то і зможе виплатити затвержені дивіденди. З врахуванням покращення фінансового становища «Центренерго», справедлива ціна акцій компанії може становити близько 20 грн. До початку війни акції «Центренерго» торгувалися на рівні 6 грн за акцію.

На жаль, поки об'єми торгів акціями на внутрішньому біржовому ринку майже відсутні. За даними від ПФТС, за травень було укладено угод з українськими акціями лише на суму 200 тис грн. Загалом на біржі ПФТС об'єм торгів за травень був 71 млрд грн і більшість угод припадала на ОВДП та валютні свопи.

По акціям українських агро компаній, які торгуються на зарубіжних біржах, на минулому тижні спостерігалася змішана динаміка котирувань. Цінні папери «МХП» впали на 5,2% до 9,1 доларів, при тому що компанія оголосила про нове розширення на європейському ринку шляхом поглинання грецького виробника курятини Nitsiakos AVEE у якого річна виручка становить близько 540 млн євро. Угода має відбутися в три етапи з можливістю згодом довести частку до 100%. Грецька компанія Th. Nitsiakos AVEE створена на початку 1970-х і з тих пір виросла у вертикально інтегровану групу з виробництва кормів, м'яса птиці, свинини, кролятини та яловичини, має власну дистрибуцію. «МХП» називає її одним із провідних виробників курятини в Греції. Вона контролює третину локального ринку.

Тим часом акції «Кернел» зросли на 1,2% до 19,5 злотих ігноруючи чергову атаку країни-агресора на активи компанії в Чорноморську, які зазнали пошкодження внаслідок влучання ворожого дрону.

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Золотовалютні резерви України за місяць впали на 5,2% до 45,7 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](http://www.u24.gov.ua)

## ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
PFTS	421	0.0%	-8.7%
RTS	1098	-3.5%	-1.4%
WIG20	3608	-2.1%	13.3%
MSCI EM	1717	-2.0%	22.3%
MSCI Global	1106	-2.2%	9.1%
S&P 500	7384	-2.6%	7.0%

## 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)	14.9%	0.5 п.п.	-3.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.0%	0.3 п.п.	-1.5 п.п.

## ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.38	0.2%	4.7%
EUR	51.67	0.4%	3.6%

**Золотовалютні резерви України за місяць впали на 5,2% до 45,7 млрд доларів**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

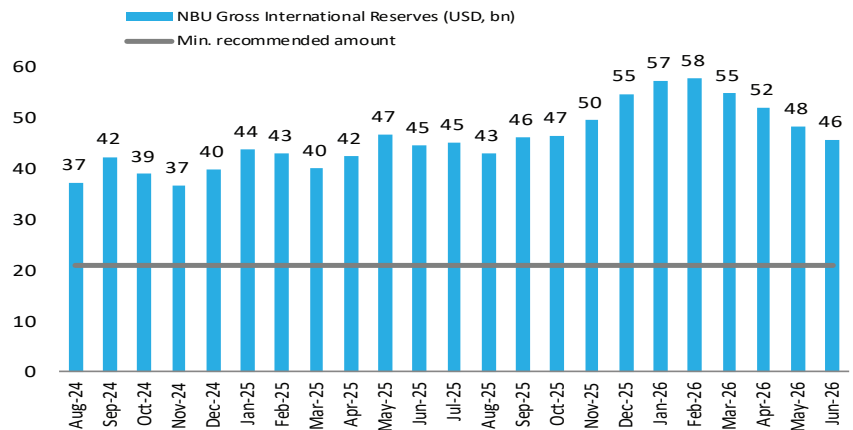
**НОВИНА**

Золотовалютні резерви України у травні 2026 року скоротилися на 5,2% з 48,2 млрд до 45,7 млрд доларів.

Зниження резервів було зумовлене переважно значними валютними інтервенціями Нацбанку на суму 3,1 млрд доларів для підтримки стабільності валютного ринку.

Попри скорочення, обсяг резервів залишається достатнім та покриває понад п'ять місяців майбутнього імпорту.

**ЗОЛОВОВАЛЮТНІ РЕЗЕРВИ УКРАЇНИ, USD млрд**



Source: National Bank of Ukraine

**КОМЕНТАР**

Скорочення міжнародних резервів України у травні не є несподіванкою. Українська економіка продовжує працювати в умовах структурного дефіциту зовнішньої торгівлі, коли потреба в іноземній валюті для фінансування імпорту перевищує валютні надходження від експорту. За таких умов Нацбанк змушений регулярно виходити на міжбанківський ринок із продажем валюти, щоб збалансувати попит і пропозицію та не допустити різких коливань курсу гривні.

У травні НБУ продав в середньому 757 млн доларів на тиждень. Загалом із початку року регулятор уже витратив на підтримку валютного ринку близько 18 млрд доларів, тоді як за весь 2025 рік обсяг валютних інтервенцій становив 36 млрд доларів.

Поки що рівень резервів залишається комфортним і дозволяє Нацбанку ефективно контролювати ситуацію на валютному ринку. Однак для інвесторів ключовим фактором залишається безперервність надходження міжнародної фінансової допомоги. Оскільки імпорт і надалі перевищуватиме експорт, економіка залишатиметься залежною від зовнішнього фінансування як джерела поповнення резервів.

Якщо приплив коштів від міжнародних партнерів суттєво скоротиться або тимчасово зупиниться, країна може зіткнутися з дефіцитом валюти. У такому сценарії зростуть ризики помітної девальвації гривні або повернення до жорсткіших адміністративних обмежень на фінансовому ринку.

**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	421	0.0%	-8.7%								
<b>Залізна руда</b>												
Ferrexpo	FXPO	28.6	0.0%	-61.4%	227	126	25.5%	3.5	2.7	1.1	0.9	0.1
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy	ENW	12.0	0.0%	-31.4%	51	-43	21.6%	3.4	4.7	na	na	na
<b>Телеком</b>												
Київстар	KYIV	13.73	-3.9%	5.9%	3 170	3 036	15.0%	25.6	10.6	4.7	4.4	2.4
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	9.10	-5.2%	26.4%	974	2 506	33.7%	5.2	4.6	4.4	4.3	0.6
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.52	1.2%	-6.8%	1 556	1 713	5.4%	6.5	6.2	3.7	3.5	0.4
Астарта	AST	49.15	3.7%	11.7%	326	586	37.0%	14.0	4.2	5.0	3.3	1.0
ІМК	IMC	39.80	-2.7%	55.5%	384	377	18.3%	7.4	5.9	4.4	4.3	1.8
<b>Фінансовий сектор</b>										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.36	0.0%	-5.3%	499		1.8%	1.9	2.7	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	7384	-2.6%	7.0%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	307	-1.6%	12.9%	4 789	4 829	53	50	35	34	12	
Microsoft	MSFT	417	-7.3%	-13.7%	3 098	3 088	32	30	21	20	11	
NVIDIA	NVDA	205	-2.8%	9.9%	5 020	4 990	60	54	53	46	30	
Palantir Technologies	PLTR	135.5	-13.4%	-23.8%	295	291	369	269	324	224	50	
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	129.1	1.9%	12.1%	69	113	22.2	20.8	14.1	13.4	5.2	
Dominion Energy	D	66.9	0.0%	14.2%	56	99	22.5	20.1	13.9	13.5	6.2	
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	150	3.4%	25.0%	660	675	18.9	17.8	8.9	8.3	1.8	
Devon Energy	DVN	44.3	-0.4%	20.7%	29	38	8.1	7.7	4.8	4.4	2.1	
PBF Energy	PBF	42.5	4.4%	56.0%	6.4	7.5	12.8	15.9	9.3	10.7	0.2	
<b>Залізна руда</b>												
VALE	VALE	15.23	-6.3%	17.2%	65	77	6.5	6.0	4.5	5.3	1.6	
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	26	-0.8%	4.4%	147	204	30.1	28.9	14.1	13.8	3.4	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	57.3	0.2%	6.1%	116	159	neg	20.1	12.8	12.4	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
<b>Залізна руда</b>																
Ferrexpo	FXPO	933	850	880	69	110	140	7.4%	12.9%	15.9%	-50	65	85	-5.4%	7.6%	9.7%
<b>Нафта та газ</b>																
Enwell Energy	ENW	80	45	35	49	25	18	61.3%	55.6%	51.4%	28	15	11	35.0%	33.3%	31.4%
<b>Телеком</b>																
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%
<b>Аграрний сектор</b>																
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%
<b>Фінансовий сектор</b>		<b>Всього активів</b>			<b>Власний капітал</b>			<b>Доходи</b>			<b>Чистий прибуток</b>			<b>Дохідність капіталу</b>		
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
<b>Технологічний сектор</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Нафта на газ</b>																
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%
<b>Залізна руда</b>																
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%
<b>Фармацевтика</b>																
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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький  
Виконавчий директор  
Департамент торгових  
операцій  
[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін  
Директор аналітичного  
департаменту  
[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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