

Короткий огляд

Біржові котирування українських єврооблігацій помітно зросли протягом тижня завдяки тому, що представники МВФ та українська влада досягли угоди щодо першого перегляду чотирирічної програми Extended Fund Facility обсягом 8,1 млрд доларів. Наступний транш від МВФ має становити 690 млн дол. що збільшить загальний обсяг виплат за програмою до 2,2 млрд дол.

Ціна суверенних євробондів Україна-2029 піднялася на 1,3% до 83,7 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,4% річних). Для бондів Україна-2036 котирування підскочили вгору на 3,4% до 67,1 цент за долар номіналу (дохідність 12,5%).

Корпоративні єврооблігації українських емітентів також показали зростання. Особливо помітний підйом котирувань на 5,1% відбувся по борговим паперам «ДТЕК-2027», які торгувалися у п'ятницю рівні 87 центів за долар номіналу (дохідність 18%).

Для євробондів «Нафтогаз» ціна стала вище на 3,8% досягнувши 86,5 центів за долар номіналу. Компанія повідомила, що проведе реструктуризацію боргу з продовженням терміну обігу євробондів до 2033 року. Раніше умови передбачали погашення бондів у 2028 році. Це вже вдруге «Нафтогаз» проводить реструктуризацію євробондів з початку війни. Попередню реструктуризацію цих зобов'язань проводили в липні 2023 року.

На ринку акцій відбулася корекція по українським агро компаніям які за тиждень в середньому подешевшали на 5%. Зокрема, котирування компанії «ІМК» впали на 12% до 34,9 злотих, а акції «МХП» втратили 3,3% і торгувалися по 8,80 доларів. По акціям «Мілкіленд» ціна пішла вниз на 7,3% до 1,65 злотих.

Для акцій компанії «Київстар» котирування майже не змінилися з позначки 13,63 долара. По акціям Ferrexro ситуація залишається невизначеною і їх обіг поки призупинений на Лондонській біржі.

Тим часом, американський ринок продовжує демонструвати високу волатильність. Увага трейдерів була прикута до IPO компанії Spacex. В перший день торгів акції Spacex в певний момент зростали на 30%, але закрилися з більш помірним зростанням на 19%. Ринкова капіталізація Spacex у п'ятницю становила 2,1 трлн доларів.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні за травень становила 8,2% у річному вимірі

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	421	0.0%	-8.7%
RTS	1102	0.4%	-1.1%
WIG20	3714	2.9%	16.6%
MSCI EM	1716	-0.1%	22.2%
MSCI Global	1112	0.5%	9.7%
S&P 500	7431	0.6%	7.7%

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)	14.4%	-0.5 п.п.	-3.6 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.5%	-0.5 п.п.	-2.0 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.93	1.2%	6.0%
EUR	51.84	0.3%	4.0%

Інфляція в Україні за травень становила 8,2% у річному вимірі

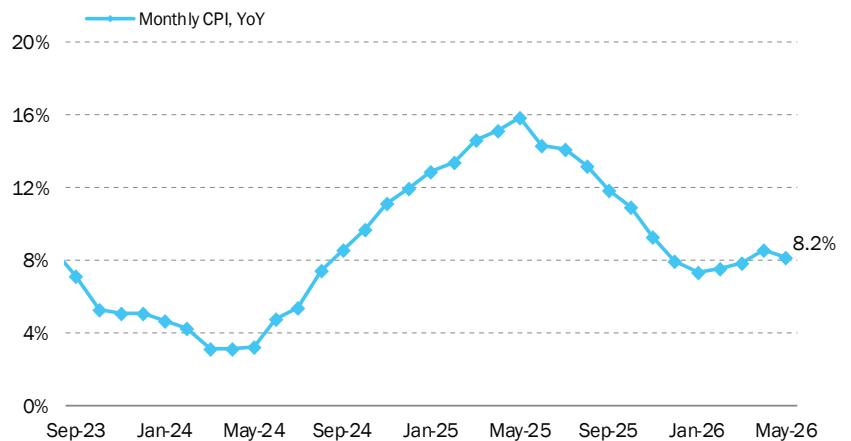
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Споживча інфляція в Україні в річному вимірі за травень становить 8,2%. За даними Нацбанку та Держстату, у місячному вимірі ціни зросли на 0,9%.

Фактичні показники інфляції перевищили траєкторію прогнозу Нацбанку, опублікованого в Інфляційному звіті за квітень 2026 року. Основною причиною відхилення від прогнозу було суттєвіше пришвидшення зростання цін на продукти харчування та послуги на фоні збільшення витрат бізнесу на енергоресурси, заробітну плату та логістику.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Джерело: Держстат

КОМЕНТАР

За приблизними розрахунками, накопичена інфляція в Україні з початку повномасштабного вторгнення становить близько 61%. За той же період зростання долара по відношенню до гривні склало 59% від позначки 28,30 грн/дол. до поточного значення офіційного курсу 44,93 грн/дол.

З початку цього року гривня втратила 6% проти долара. Якщо умовно оцінити реальну дохідність ОВДП в гривні, які зараз дають 15,1% річних, то з врахуванням прискорення інфляції в США до рівня 4,2% реальна дохідність річних ОВДП становить 4,9%. Дана цифра виглядає досить пристойно особливо якщо порівнювати з реальною дохідністю річних облігацій США яка стала від'ємною (-0,3%).

У випадку оцінки реальної дохідності ОВДП з врахуванням лише інфляції в Україні, то отримуємо 6,9%. Таким чином, поки не відбудеться ще більшого прискорення інфляції в Україні, або більш глибокої девальвації гривні, то вкладення в ОВДП дають привабливу реальну дохідність у порівнянні з облігаціями США або ОВДП які номіновані в доларах.

На останньому аукціоні з розміщення ОВДП, дохідність для річних ОВДП у гривні була встановлена 15,15%. Для ОВДП з погашенням в квітні 2028 року дохідність була встановлена 15,83%. Також Мінфін продав банкам так звані «резервні» ОВДП які будуть погашатися в листопаді 2029 року з дохідністю 12,9% 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	421	0.0%	-8.7%								
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	0.0%	-31.4%	52	-42	21.6%	3.4	4.7	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	13.63	-0.7%	5.2%	3 147	3 013	15.0%	25.4	10.5	4.6	4.4	2.4
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.80	-3.3%	22.2%	942	2 474	33.7%	5.0	4.5	4.3	4.3	0.6
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.28	-1.2%	-8.0%	1 542	1 699	5.4%	6.5	6.2	3.6	3.5	0.4
Астарт	AST	46.40	-5.6%	5.5%	309	568	37.0%	13.3	4.0	4.9	3.2	1.0
ІМК	IMC	34.90	-12.3%	36.3%	338	330	18.3%	6.5	5.2	3.9	3.8	1.6
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	19.4%	13.2%	597		1.8%	2.3	3.3	0.7	0.6	0.11

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	7431	0.6%	7.7%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	291	-5.2%	7.0%	4 539	4 579		50	47	33	32	11
Microsoft	MSFT	391	-6.2%	-19.0%	2 905	2 895		30	28	20	19	10
NVIDIA	NVDA	205	0.0%	9.9%	5 020	4 990		60	54	53	46	30
Palantir Technologies	PLTR	128	-5.5%	-28.0%	279	275		349	254	306	212	47
Енергетика												
American Electric Power	AEP	129.2	0.1%	12.2%	69	113		22.2	20.8	14.1	13.4	5.2
Dominion Energy	D	67.9	1.5%	15.9%	57	100		22.8	20.4	14.0	13.6	6.3
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	147	-2.0%	22.5%	647	662		18.5	17.5	8.7	8.2	1.8
Devon Energy	DVN	45.3	2.3%	23.4%	30	38		8.3	7.8	4.8	4.4	2.2
PBF Energy	PBF	41.9	-1.4%	53.8%	6.3	7.4		12.6	15.7	9.2	10.5	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	15.71	3.2%	20.8%	67	79		6.7	6.2	4.6	5.5	1.7
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	26.2	0.8%	5.2%	149	206		30.3	29.1	14.2	13.9	3.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	57.1	-0.3%	5.7%	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