

Короткий огляд

Для українських єврооблігацій продовжився період зростання. Зокрема, котирування довгострокових суверенних бондів піднялися за тиждень на 2,7% до 68,9 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 12,1% річних.

Для облігацій Україна-2029 ціна на біржі підвищилася на 1,0% до 84,5 центів за долар номіналу (дохідність 14,1%).

По корпоративним єврооблігаціям українських емітентів також спостерігалось зростання протягом минулого тижня. Котирування зовнішнього боргу «МХП» стали вище на 0,6% досягнувши 104,4 центів за долар номіналу, що дає дохідність 8,9%. Дані євробонди спочатку розміщувалися з дохідністю 10,5%, а потім компанії вдалося розмістити додатковий об'єм даних бондів вже по 104 центи, що давало інвесторам дохідність 9,5%. Таким чином, зараз ці бонди стали дорожче на ринку за ціну їх додаткового розміщення. Компанія минулого тижня прозвітувала про фінансові результати за перший квартал і не дивлячись на те, що результати були гірше за очікування, співвідношення чистого боргу до EBITDA залишається на прийнятному рівні 2,6х.

Єврооблігації компанії «ДТЕК» з погашенням в 2027 році зросли в ціні на 0,6% до 87,6 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 17% річних. На жаль, поки залишаються ризики, що компанія буде намагатися перенести строк погашення даних бондів.

Для акцій українських агро компаній тиждень був переважно вдалий. Котирування акцій компанії «ІМК» підскочили вгору на 4,2% до 36,3 злотих після доволі різкого падіння на початку цього місяця. По акціям «Астарти» ціна зросла на скромні 0,5% до 46,7 злотих і поки залишається навіть нижчою за ціну яку платив основний власник компанії скуповуючи собі додаткові акції з ринку наприкінці минулого року. На наш погляд, слабка динаміка акцій «Астарти» може частково пояснюватися негативним трендом цін на цукор на глобальному ринку. Індикативні біржові ціни на цукор за останні 12 місяців впали на 11%.

По акціям «Київстар», які з серпня минулого року торгуються на Нью-Йоркській біржі, котирування за тиждень піднялися на 3,9% до 14,1 долара. Поточна ринкова капіталізація «Київстар» становить 3,27 млрд доларів.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- > Компанія «МХП» за перший квартал отримала чистий збиток 85 млн доларів при виручці 1 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

ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
PFTS	426	1.2%	-7.6%
RTS	1038	-5.8%	-6.8%
WIG20	3679	-0.9%	15.5%
MSCI EM	1786	4.1%	27.2%
MSCI Global	1126	1.3%	11.0%
S&P 500	7501	0.9%	8.7%

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)	14.1%	-0.3 п.п.	-3.9 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.1%	-0.4 п.п.	-2.4 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.91	0.0%	5.9%
EUR	51.46	-0.7%	3.2%

Компанія «МХП» за перший квартал отримала чистий збиток 85 млн доларів при виручці 1 млрд доларів

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

МХП (МНРС)

Ціна: USD 8,82 Капіталізація: USD 944 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2025	0.5	0.7	5.0	4.4	0.0%
2026п	0.4	0.6	4.5	4.3	0.0%

НОВИНА

Найбільший виробник курятини в Україні компанія «МХП» прозвітувала про чистий збиток у розмірі 85 млн доларів за перший квартал цього року. За звітний період виручка зросла на 31% до 1,02 млрд доларів, а показник EBITDA впав на 29% до 79 млн доларів. Таким чином, на рівні EBITDA прибутковість була 7,7% у 1кв.2026 у порівнянні з 14,2% за аналогічний квартал минулого року.

Загальний борг «МХП» на кінець березня становив 2,37 млрд доларів. Співвідношення чистого боргу до EBITDA було на прийнятному рівні 2,6х. Активи компанії складають 5,5 млрд доларів.

ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ «МХП»

USD млн	1кв.2025	1кв.2026	Зміна
Виручка	779	1 022	+31%
EBITDA	111	79	-29%
margin	14.2%	7.7%	-6.5 в.п.
Чистий прибуток (збиток)	32	-85	+/-
Чиста рентабельність	4.1%	-8.3%	-12.4 в.п.

Джерело: Дані компанії.

КОМЕНТАР

Основна частина чистого збитку «МХП» за січень-березень пояснюється негативним результатом на 53 млн доларів від переоцінки валютних зобов'язань. Для порівняння, за аналогічний період минулого року від валютної переоцінки було зафіксовано дохід на 13 млн доларів.

На даний час, ми залишаємо без змін оптимістичний прогноз, що компанія може заробити чистий прибуток в 210 млн доларів за підсумками цього року. Проте, якщо фінансові результати за другий квартал будуть погані, тоді прогноз буде переглянуто.

В структурі доходу «МХП» бізнес в Україні генерує 65% виручки, а решта 35% припадає на європейські активи компанії. З врахуванням того, що «МХП» придбала виробника курятини в Греції, то доля виручки зарубіжних активів буде зростати.

В абсолютних цифрах, «МХП» за перший квартал мала виручку 453 млн дол. від виробництва курятини в Україні, 116 млн дол. від продажу рослинної олії, 99 млн дол. від вирощування агро продукції, та 354 млн дол. від європейських активів.

Земельний банк «МХП» становить 350 тис. га в 12 областях України.

Котирування акцій «МХП» на Лондонській біржі з початку року зросли на 22% з позначки 7,2 доларів до 8,8 доларів. Локальний максимум по акціям компанії був на початку травня на позначці 10,2 доларів. Таким чином, від локального максимуму акція впала на 14%. У далекому 2011 році котирування акцій «МХП» доходили до рівня 19 доларів.

Єврооблігації «МХП» з погашенням в 2029 році за останній тиждень зросли на 0,6% до 104,4 центів за долар номіналу. Дохідність даних боргових паперів становить 8,9% річних.

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	426	1.2%	-7.6%								
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	11.5	-4.2%	-34.3%	49	-45	21.6%	3.3	4.5	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	14.16	3.9%	9.3%	3 269	3 135	15.0%	26.4	10.9	4.8	4.6	2.5
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.82	0.2%	22.5%	944	2 476	33.7%	5.0	4.5	4.4	4.3	0.6
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.48	1.0%	-7.0%	1 541	1 698	5.4%	6.5	6.2	3.6	3.5	0.4
Астарта	AST	46.65	0.5%	6.0%	307	567	37.0%	13.2	4.0	4.9	3.2	1.0
ІМК	IMC	36.35	4.2%	42.0%	348	341	18.3%	6.7	5.4	4.0	3.9	1.6
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	0.0%	13.2%	589		1.8%	2.3	3.2	0.7	0.6	0.10

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	7501	0.9%	8.7%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	298	2.4%	9.6%	4 649	4 689		52	48	34	33	12
Microsoft	MSFT	379	-3.1%	-21.5%	2 816	2 806		29	28	19	18	10
NVIDIA	NVDA	211	2.9%	13.1%	5 167	5 137		62	56	54	48	31
Palantir Technologies	PLTR	128.5	0.4%	-27.7%	280	276		350	255	307	212	48
Енергетика												
American Electric Power	AEP	127.7	-1.2%	10.9%	68	112		21.9	20.6	14.0	13.3	5.2
Dominion Energy	D	68.4	0.7%	16.7%	57	100		23.0	20.5	14.1	13.7	6.3
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	138	-6.1%	15.0%	607	622		17.3	16.4	8.2	7.7	1.7
Devon Energy	DVN	42.1	-7.1%	14.7%	28	36		7.7	7.3	4.6	4.2	2.1
PBF Energy	PBF	37.3	-11.0%	36.9%	5.6	6.7		11.2	14.0	8.4	9.6	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	15.42	-1.8%	18.6%	66	78		6.6	6.1	4.6	5.4	1.7
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.2	-3.8%	1.2%	143	200		29.2	28.0	13.8	13.5	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	54	-5.4%	0.0%	110	153		neg	18.9	12.3	11.8	3.0

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