

Короткий огляд

Міністерство фінансів на черговому аукціоні з розміщення ОВДП, що пройшов 30 червня, залучило еквівалент в 14,5 млрд грн в основному завдяки продажу облігацій в євро на 200 млн євро. Дані боргові папери будуть погашатися в листопаді 2027 року та мають дохідність 3,2% річних.

ОВДП в гривні з погашенням в квітні 2028 року розміщувалися з дохідністю 15,79%, а річні облігації продавалися з дохідністю 15,15%.

На ринку українських суверенних єврооблігацій продовжився період зростання котирувань. Довгострокові євробонди Україна-2036 піднялися в ціні на 2,7% до 68,7 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 12,2%. Для випуску Україна-2029 біржова ціна збільшилася на 1,4% до 84,6 центів за долар (умовна дохідність 14,3%).

Серед корпоративних єврооблігацій помітне зростання на 0,8% було по випуску «ДТЕК-2027» (дохідність 17,2%) та «Укренерго-2028» (дохідність 8,0%), що можна пояснити додатковим фінансуванням залученим на конференції з питань відновлення України (Ukraine Recovery Conference – URC 2026).

У межах енергетичної платформи URC 2026 було підписано 28 міжнародних угод, спрямованих на децентралізацію генерації та відновлення пошкоджених потужностей, загальним обсягом майже 2 млрд євро.

По акціям українських компаній в лідерах зростання другий тиждень поспіль були акції «Київстар», які за минулий тиждень додали +6,3% і торгувалися на позначці 15,68 доларів (ринкова капіталізація 3,6 млрд доларів).

Гірше за інших виглядали акції «Астарті», що втратили 0,2% і завершили тиждень на рівні 46,4 злотих (капіталізація 302 млн доларів).

На світових ринках новий тиждень розпочинається на позитивній ноті. Американські та європейські індекси зростають в середньому на 0,5% в очікуванні нової хвилі квартальної корпоративної звітності.

Банк JPMorgan нещодавно зробив прогноз, що індекс S&P 500 до кінця року досягне 7800 пунктів, тобто збільшиться на 4,2% від поточного значення 7483 пункти.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Державний та гарантований борг України за останніми даними становить 211 млрд доларів (96% від ВВП)

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	0.0%	-7.6%
RTS	915	-2.0%	-17.9%
WIG20	3674	2.9%	15.4%
MSCI EM	1722	0.9%	22.6%
MSCI Global	1124	1.9%	10.8%
S&P 500	7483	1.8%	8.5%

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%	-0.6 п.п.	-3.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.2%	-0.4 п.п.	-2.3 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.80	-0.3%	5.7%
EUR	51.08	0.3%	2.4%

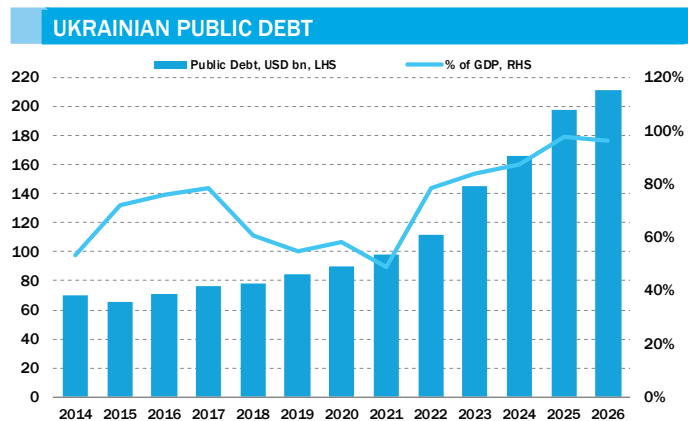
Державний та гарантований борг України за останніми даними становить 211 млрд доларів (96% від ВВП)

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Міністерство фінансів 30 червня опублікувало статистику щодо державного та гарантованого боргу України станом на 31 травня.

Загальна сума боргу України складає 211 млрд доларів, що включає в себе еквівалент в 45 млрд доларів боргу за ОВДП, 160 млрд доларів зовнішнього боргу та 5,9 млрд доларів гарантованого державою боргу.



Source: MinFln

КОМЕНТАР

У відносному вираженні борг України становить 96% ВВП в порівнянні з довоєнним значенням в 50% ВВП.

В структурі зовнішнього боргу лівова частина в майже 82 млрд доларів це є борг перед ЄС.

Випущені єврооблігації сукупно складають приблизно 19 млрд доларів, тобто 9% від загального боргу.

З початку війни борг України збільшився на 113 млрд доларів, при цьому загальні залучення коштів за цей період становили 246 млрд доларів. Завдяки тому, що гранти від США та деяких інших міжнародних партнерів не були борговими зобов'язаннями, то вдалося уникнути ще більш драматичного збільшення боргу.

Також важливим моментом є те, що кредити від ЄС надходили умовно безпроцентними і це зменшило середню вартість зовнішнього боргу України з рівня 4,5% до війни, до поточних 1,9%.

Відповідно до графіка планових платежів за державним боргом, Україна до кінця року повинна направити на погашення та обслуговування боргу приблизно 10,7 млрд доларів. У наступному році загальна сума платежів становить 23,4 млрд доларів. Більша частина цих платежів припадає на внутрішній борг у гривні який буде рефінансовано завдяки випуску нових ОВДП. Безпосередньо на погашення та обслуговування зовнішнього боргу у 2027 році знадобиться 7,2 млрд доларів.

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	426	0.0%	-7.6%								
Залізна руда												
Фергхпро	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	12.8	0.0%	-27.1%	55	-39	21.6%	3.7	5.0	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	15.68	6.3%	21.0%	3 620	3 486	15.0%	29.2	12.1	5.4	5.1	2.8
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.86	2.8%	23.1%	948	2 445	33.7%	5.1	4.5	4.3	4.2	0.6
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.50	1.5%	-6.9%	1 526	1 683	5.4%	6.4	6.1	3.6	3.4	0.4
Астарта	AST	46.40	-0.2%	5.5%	302	562	37.0%	13.0	3.9	4.8	3.2	1.0
ІМК	IMC	35.25	1.6%	37.7%	334	327	18.3%	6.4	5.1	3.8	3.8	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											
Індекс S&P 500	S&P 500	7483	1.8%	8.5%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	309	8.8%	13.6%	4 820	4 860	54	50	35	34	12
Microsoft	MSFT	390	4.6%	-19.3%	2 897	2 887	30	28	20	19	10
NVIDIA	NVDA	195	1.0%	4.6%	4 776	4 746	58	51	50	44	29
Palantir Technologies	PLTR	129.3	14.5%	-27.3%	282	278	352	256	309	214	48
Енергетика											
American Electric Power	AEP	138.5	-0.1%	20.2%	74	118	23.8	22.3	14.7	14.0	5.5
Dominion Energy	D	69.8	0.6%	19.1%	59	101	23.5	20.9	14.3	13.9	6.4
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	137	0.0%	14.2%	603	618	17.2	16.3	8.1	7.6	1.6
Devon Energy	DVN	40.5	-4.0%	10.4%	27	35	7.4	7.0	4.4	4.1	2.0
PBF Energy	PBF	47.8	10.9%	75.4%	7.2	8.3	14.3	17.9	10.3	11.8	0.2
Залізна руда											
VALE	VALE	14.99	-0.5%	15.3%	64	76	6.4	5.9	4.5	5.2	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	24.3	0.0%	-2.4%	138	195	28.1	27.0	13.4	13.2	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	58.1	1.0%	7.6%	118	161	neg	20.3	13.0	12.5	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