

Короткий огляд

Компанія «Центренерго» опублікувала повідомлення, що розпочинає виплату дивідендів за 2025 рік у розмірі 3,3 грн на акцію. Право на отримання дивідендів отримали акціонери станом на 24 червня 2026 року. Зазначений строк виплати до 2 листопада цього року.

Індикативні котирування акцій «Центренерго» знаходяться на позначці 10,5 грн. Проте, угод з даними цінними паперами майже не укладається з причини низької ліквідності. У звіті біржі ПФТС за червень зазначено, що об'єм угод з акціями українських емітентів за місяць склав лише 2,5 млн грн. Загальний обсяг торгів на ПФТС за червень склав 95 млрд. грн в основному завдяки операціям з ОВДП та валютними свопами.

Серед акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, спостерігалася негативна динаміка котирувань протягом минулого тижня. По акціям «Київстар» була корекція на 2,7% після двох тижнів помітного зростання. Гірше за інших виглядали акції «МХП» які втратили в ціні 6,3% і торгувалися по 8,3 долари. Певною цікавою інформацією було повідомлення від компанії, що один з її керівників купив для власного інвестиційного портфеля акції «МХП» на 25,5 тис. доларів по ціні 8,5 доларів за акцію. Зазвичай, подібні покупки акцій зі сторони менеджменту можуть свідчити про те, що у компанії є перспективи до зростання бізнесу та фінансових показників.

На ринку українських суверенних єврооблігацій був період поживавлення попиту з боку інвесторів, що можна пояснити позитивним інформаційним фоном після чергової зустрічі президента Зеленського та Трампа у рамках саміту НАТО. Біржова ціна євробондів Україна-2029 досягла нового максимуму з моменту їх реструктуризації. Котирування минулого тижня піднялися на 0,6% до 85,1 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 14,1% річних). Для довгострокового боргового випуску Україна-2036 ціна збільшилася на 1,7% до 69,9 центів за долар (дохідність 11,9%).

По корпоративних євробондах найбільше зростання на 1,9% було по облігаціям «Укрзалізниці» до 83,9 центів за долар. Фінансове становище компанії має покращитися після того, як було ініційовано поетапне підвищення тарифів на вантажні перевезення: на 30% з 1 серпня 2026 року та ще на 15% з 1 січня 2027 року.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні сповільнилася з 8,2% до 7,2% за підсумками червня

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	429	0.7%	-6.9%
RTS	882	-3.6%	-20.8%
WIG20	3769	2.6%	18.4%
MSCI EM	1691	-1.8%	20.4%
MSCI Global	1127	0.3%	11.1%
S&P 500	7575	1.2%	9.8%

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%	-0.2 п.п.	-3.9 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	11.9%	-0.3 п.п.	-2.6 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.51	-0.6%	5.0%
EUR	50.88	-0.4%	2.0%

Інфляція в Україні сповільнилася з 8,2% до 7,2% за підсумками червня

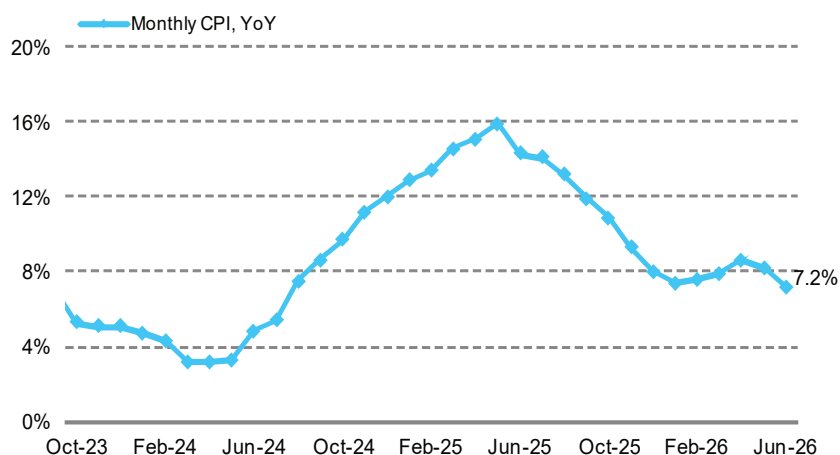
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У червні 2026 року річна споживча інфляція в Україні сповільнилася до 7,2%, а в місячному вимірі ціни знизилися на 0,1%. Попри сезонне здешевлення сирих продуктів, базова інфляція прискорилося до 8,1%. Надалі прогнозується посилення цінового тиску через зростання витрат бізнесу на енергоресурси.

Нацбанк прогнозує інфляцію на позначці 9,4% за підсумками 2026 року.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Джерело: Держстат

КОМЕНТАР

Червнева інфляція стала першим справді позитивним макросюрпризом за останні місяці. Сповільнення річного показника до 7,2% та місячна дефляція свідчать, що пік інфляційного циклу, ймовірно, вже позаду.

Для ринку це означає менший тиск на НБУ щодо подальшого посилення монетарної політики. Поточна облікова ставка в 15,0% може вже на наступному засіданні НБУ з монетарної політики бути знижена на 50 пунктів до 14,5%. Це в свою чергу буде спонукати Мінфін знижувати запропоновані дохідності за ОВДП. За такого сценарію, є раціональною інвестиційною ідеєю купляти середньострокові ОВДП та тримати їх до погашення, що може дати більш високу дохідність у порівнянні з стратегією вкладання в річні ОВДП. Схоже на те, що внутрішній ринок вже почав користуватися саме цією логікою на фоні ймовірності періоду зниження відсоткових ставок з боку НБУ. На останньому аукціоні з розміщення ОВДП був різкий сплеск попиту на боргові папери уряду. Мінфіну вдалося залучити до бюджету майже рекордну за останній час суму від первинного продажу ОВДП в еквіваленті 19 млрд грн. Основна частина цих надходжень була від продажу валютних ОВДП на 200 млн євро з дохідністю 3,2%.

Тим часом для річних ОВДП в гривні розміщення було з дохідністю 15,15%, а для облігацій з погашенням в квітні 2028 року дохідність була встановлена 15,7%. Так звані «резервні» ОВДП, які активно купують банки, були розміщені з дохідністю лише 12,8% при тому, що погашатися вони будуть в грудні 2029 року.

>

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	
			тиждень	з 1 січня				2025п	2026п	2025п	2026п	2026п	
Індекс ПФТС	PFTS	429	0.7%	-6.9%									
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	12.8	0.0%	-27.1%	55	-39	21.6%	3.7	5.0	na	na	na	
Телеком													
Київстар	KYIV	15.25	-2.7%	17.7%	3 521	3 387	15.0%	28.4	11.7	5.2	4.9	2.7	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	8.30	-6.3%	15.3%	888	2 385	33.7%	4.8	4.2	4.2	4.1	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.28	-1.1%	-8.0%	1 509	1 666	5.4%	6.3	6.0	2.4	4.1	0.4	
Астарта	AST	44.75	-3.6%	1.7%	291	551	37.0%	12.5	3.8	4.7	3.1	1.0	
ІМК	IMC	35.65	1.1%	39.3%	337	330	18.3%	6.5	5.2	3.9	3.8	1.6	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	0.0%	13.2%	594		1.8%	2.3	3.3	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		MCap USD bn	EV USD bn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня			2025п	2026п	2025п	2026п	
Індекс S&P 500	S&P 500	7575	1.2%	9.8%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	315	1.9%	15.8%	4 914	4 954	55	51	36	35	12
Microsoft	MSFT	385	-1.3%	-20.3%	2 860	2 850	30	28	19	19	10
NVIDIA	NVDA	211	8.2%	13.1%	5 167	5 137	62	56	54	48	31
Palantir Technologies	PLTR	126.8	-1.9%	-28.7%	276	272	346	251	303	210	47
Енергетика											
American Electric Power	AEP	135.4	-2.2%	17.5%	72	116	23.2	21.8	14.5	13.8	5.4
Dominion Energy	D	70.1	0.4%	19.6%	59	101	23.6	21.0	14.3	13.9	6.4
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	139	1.5%	15.8%	612	627	17.5	16.5	8.2	7.7	1.7
Devon Energy	DVN	42.2	4.2%	15.0%	28	36	7.7	7.3	4.6	4.2	2.1
PBF Energy	PBF	53.2	11.3%	95.2%	8.0	9.1	16.0	20.0	11.3	13.0	0.2
Залізна руда											
VALE	VALE	14.46	-3.5%	11.2%	62	74	6.2	5.7	4.3	5.1	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	24.2	-0.4%	-2.8%	137	194	28.0	26.9	13.4	13.1	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	57.6	-0.9%	6.7%	117	160	neg	20.2	12.9	12.4	3.1

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН																
Компанії	Тікер	Виручка			EBITDA			EBITDA 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			EBITDA			EBITDA 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 відповідальності 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