

Короткий огляд

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій помітно впали протягом тижня, втративши в середньому 2,8%. Для випуску Україна-2029 зниження було на 2,1% до 83,8 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 15,1%. Для довгострокового випуску Україна-2036 ціна впала на 3,9% до 67,4 центи за долар номіналу (дохідність до погашення 12,6%). Погіршення ситуації навколо українського боргу відбулося на фоні нової хвилі російської агресії, що в черговий раз ставить під питання будь-який сценарій досягнення мирного врегулювання війни.

З іншого боку, новина про отримання Україною 690 млн доларів від МВФ в рамках програми розширеного фінансування вже була закладена в оцінку суверенних євробондів, які в першій половині липня показували досить стрімке зростання. У релізі МВФ зазначається, що, попри триваючу війну росії проти України, більш складне зовнішнє середовище та винятково високі ризики, Україна зберегла макроекономічну та фінансову стабільність.

Серед акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, падіння на 5,7% було зафіксовано по цінних паперах «Київстар». Волатильність даних акцій залишається дуже високою. З моменту IPO на Нью-Йоркській біржі акції «Київстар» знаходилися у широкому діапазоні від 9,3 до 16,1 доларів. У п'ятницю котирування закрилися на позначці 13,4 доларів (ринкова капіталізація 3,1 млрд доларів).

По акціям «Астарта» зниження за тиждень було на 4,6% до 42,8 злотих (капіталізація 275 млн доларів). Попри те, що компанія покращила свої операційні результати, інвестори не квапляться купувати акції компанії через негативний тренд цін на цукор на світовому ринку. Біржові ціни на цукор в цьому році на 9,3% менші ніж у минулому році.

Акції «МХП» втратили за останні п'ять торгових сесій 1,9% і торгувалися по 8,06 доларів (капіталізація 863 млн доларів). Локальний максимум по акціям «МХП» був у травні на позначці 10,25 доларів. Цікавою інформацією було повідомлення від компанії, що один з її топ-менеджерів купив до власного інвестиційного портфеля акції «МХП» на суму 50 тис. доларів з ціною 8,2 доларів за акцію.

На світових ринках відбулася корекція через різкий підйом вартості нафти на 11% на фоні ескалації протистояння США з Іраном. Індекс S&P500 за тиждень втратив 0,6%.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Компанія «Кернел» за період квітень-червень подвоїла експорт зернових до 2 млн тонн

ТРЕНД



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	0.0%	-6.9%
RTS	874	11.1%	-21.5%
WIG20	3826	1.6%	20.2%
MSCI EM	1628	0.4%	16.0%
MSCI Global	1105	-0.4%	9.0%
S&P 500	7412	-0.6%	7.4%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.1%	0.0 п.п.	-1.3 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.0%	0.0 п.п.	-1.8 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.1%	1.1 п.п.	-2.9 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.6%	0.7 п.п.	-1.9 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.81	0.4%	5.7%
EUR	51.06	-0.2%	2.4%

Компанія «Кернел» за період квітень-червень подвоїла експорт зернових до 2 млн тонн

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

«Кернел», один із найбільших українських агрохолдингів, за квітень-червень довів експорт зернових до 2,01 млн тонн, що було в два рази більше ніж за аналогічний період минулого року. За останні 12 місяців загальний об'єм експорту зернових компанією збільшився на 15% до 6,27 млн тонн.

Серед інших операційних показників, компанія повідомила, що переробка олійних культур за фінансовий рік який закінчився для «Кернел» у червні зменшилася на 8% до 3,19 млн тонн. Продаж олії зріс на 4% до 1,44 млн тонн, а перевалка агро продукції через портовий термінал збільшилася на 5% до 9,59 млн тонн.

ОПЕРАЦІЙНІ РЕЗУЛЬТАТИ «КЕРНЕЛ»						
Об'єм	4кв. FY25	4кв. FY26	Зміна	FY25	FY26	Зміна
Експорт зернових, тонн	984 000	2 011 000	+2.0x	5 427 000	6 265 000	+15%
Продаж олії, тонн	384 000	338 000	-12%	1 407 000	1 438 000	+4%
Переробка олійних, тонн	952 000	645 000	-32%	3 453 000	3 185 000	-8%
Перевала через термінал, тонн	1 806 000	2 699 000	+49%	9 136 000	9 587 000	+5%

Джерело: Дані компанії

КОМЕНТАР

Враження від операційних результатів «Кернел» є в цілому позитивним, але факт того, що активи компанії у Чорноморську постраждали декілька разів від ворожих атак РФ несуть суттєвий ризик для компанії. Через погіршення безпекової ситуації, Міністр аграрної політики Тарас Висоцький сказав, що захід суден до портів України повністю призупинено, хоча про блокаду морського експорту поки не йдеться. Міністр запевнив, що влада працює над вирішенням проблеми, оскільки стабільна робота морського коридору - питання національної безпеки. Ситуація з портами може змінюватися не щотижня, а фактично щодня, зазначив Висоцький. Поки що відповіді, як довго триватиме пауза, немає.

Один з найбільших світових операторів морських контейнерних перевезень судноплавна група Maersk повідомила, що призупинила обслуговування через український порт Чорноморськ. Дане оголошення було зроблено після того, як Росія посилила атаки на морські експортні маршрути Києва, передає Reuters. Maersk стала другою великою компанією, яка цього місяця припинила діяльність у Чорноморську після того, як минулого тижня «Кернел» зупинив роботу в головному порту міста через серію російських атак. У Асоціації аграріїв України повідомили, що країна втратила близько третини своїх можливостей з експорту зерна через свої ключові чорноморські порти через посилення російських атак.

З початку року акції «Кернел» подешевшали на 8,3% до 19,22 злотих. За останні 12 місяців мінімум по даним акціям був на позначці 17,72 злотих, а максимум на рівні 22,6 злотих. За останні три місяці котирування акцій «Кернел» знаходяться у досить вузькому діапазоні 19 - 20 злотих, що можна вважати періодом консолідації.

Єврооблігації «Кернел-2027» торгуються по 94,6 центів за долар номіналу, що дає дохідність до погашення 11,6%.

>

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		МСap 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	0.0%	-6.9%									
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	12.8	0.0%	-27.1%	54	-39	21.6%	3.6	4.9	na	na	na	
Телеком													
Київстар	KYIV	13.40	-5.7%	3.4%	3 094	2 960	15.0%	24.9	10.3	4.6	4.3	2.4	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	8.06	-1.9%	11.9%	863	2 360	33.7%	4.6	4.1	4.1	4.1	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.22	-0.9%	-8.3%	1 484	1 641	5.4%	6.2	5.9	3.5	3.3	0.4	
Астарт	AST	42.80	-4.6%	-2.7%	275	535	37.0%	11.8	3.6	4.6	3.0	0.9	
ІМК	IMC	32.00	1.6%	25.0%	299	292	18.3%	5.7	4.6	3.4	3.4	1.4	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	0.0%	13.2%	590		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		MCap USD bn	EV USD bn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня			2025n	2026n	2025n	2026n	
Індекс S&P 500	S&P 500	7412	-0.6%	7.4%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	333	-0.3%	22.4%	5 195	5 235	58	54	38	37	13
Microsoft	MSFT	382	-3.0%	-20.9%	2 838	2 828	30	28	19	19	10
NVIDIA	NVDA	207	2.0%	11.0%	5 069	5 039	61	55	53	47	31
Palantir Technologies	PLTR	122.9	-7.2%	-30.9%	268	264	335	244	293	203	46
Енергетика											
American Electric Power	AEP	135.5	2.6%	17.6%	72	116	23.3	21.8	14.5	13.8	5.4
Dominion Energy	D	71.1	0.1%	21.3%	60	102	23.9	21.3	14.4	14.0	6.4
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	157	6.8%	30.8%	691	706	19.7	18.7	9.3	8.7	1.9
Devon Energy	DVN	45	2.7%	22.6%	30	38	8.2	7.8	4.8	4.4	2.2
PBF Energy	PBF	61.6	-1.9%	126.1%	9.2	10.3	18.5	23.1	12.9	14.8	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	14.79	4.2%	13.8%	63	75	6.3	5.8	4.4	5.2	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	24.5	-2.4%	-1.6%	139	196	28.4	27.2	13.5	13.2	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	62.1	2.3%	15.0%	126	169	neg	21.7	13.6	13.1	3.3

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