

Короткий огляд

Акції українських агро компаній, що торгуються на зарубіжних біржах мали змішану динаміку котирувань за підсумками минулого тижня. Зокрема, акції «Мілкіленд» знизилися на 2,5% до 1,59 злотих (ринкова капіталізація 13 млн доларів), акції «Агротон» впали на 4,2% до 4,79 злотих (капіталізація 28 млн доларів). В той же час, по цінним паперам «МХП» відбулося зростання на 10,4% до 8,9 доларів після періоду консолідації котирувань біля сильної лінії підтримки на рівні 8,0 доларів за акцію. Локальний максимум по акціям «МХП» був на позначці 10,25 доларів у травні.

На Нью-Йоркській біржі по акціям «Київстар» підйом склав скромні 1,2% до 13,56 доларів (капіталізація 3,1 млрд доларів). Компанія оцінюється з мультиплікатором P/E (ціна/прибуток) 9,5x та мультиплікатором EV/EBITDA 5,8x. Максимум по акціям «Київстар» був на позначці 16,55 доларів

Для суверенних євробондів України видався досить спокійний тиждень не дивлячись на посилення атак агресора на Київ та інші міста. По котируванням боргового випуску Україна-2029 було зростання на 0,6% до 84,3 центи за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,9%). Для випуску Україна-2035 індикативна ціна не змінилася з позначки 68,2 центи за долар номіналу (дохідність до погашення 12,8%).

Головною подією для світових фінансових ринків було рішення Федрезерву залишити без зміни ключову ставку на позначці 3,75%. Ринок поступово усвідомлює, що головний драйвер зростання останніх двох років — очікування швидкого зниження ставок ФРС — більше не є беззаперечним. Тепер кожен новий макроекономічний звіт у США може стати каталізатором різних рухів одночасно на ринку акцій, облігацій та валют.

10-річні облігації США дійшли до дохідності 4,74% хоча ще в березні їх дохідність падала до рівня 3,95% в момент загострення кризи на Близькому Сході. Поточна дохідність 20-річних облігацій США піднялася до 5,27% що є новим максимумом за останні 10 років. Подібна динаміка ставок дохідності американських боргових паперів може бути свідченням, що інвестори бачать все більше ризиків в США і тому вимагають більшої дохідності для компенсації цих ризиків.

На ринку нафти знову був дуже широкий діапазон руху ціни. За тиждень біржові контракти на нафту подешевшали на 5%, але з початку року їх зростання було на 45%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Нацбанк вирішив здивувати ринок і підвищив облікову ставку з 15,0% до 15,5%

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	0.0%	-6.9%
RTS	883	1.0%	-20.7%
WIG20	3920	2.5%	23.1%
MSCI EM	1667	2.4%	18.7%
MSCI Global	1121	1.4%	10.6%
S&P 500	7490	1.1%	8.6%

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)	15.0%	-0.1 п.п.	-3.0 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.6%	0.0 п.п.	-1.9 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.69	-0.3%	5.4%
EUR	51.27	0.4%	2.8%

Нацбанк вирішив здивувати ринок і підвищив облікову ставку з 15,0% до 15,5%

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

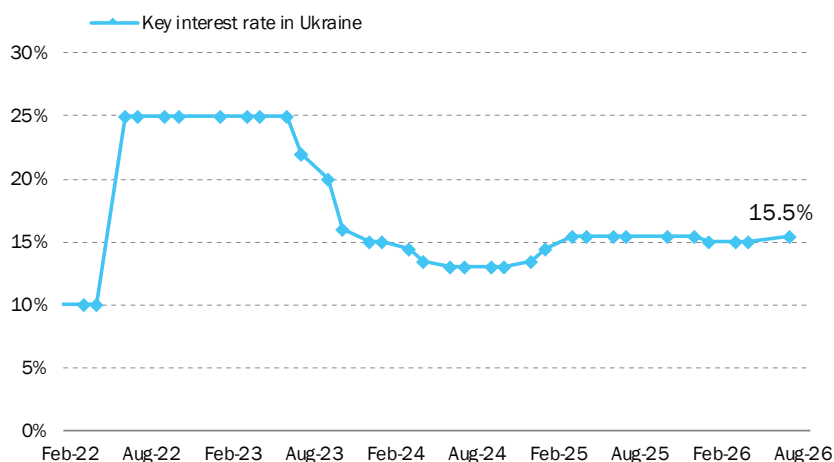
Правління Національного банку України підвищило рівень облікової ставки з 15,0% до 15,5% річних.

Відповідне рішення ухвалили під час засідання комітету з питань монетарної політики 30 липня.

Кредитна та депозитна ставка НБУ також зростають на 50 базисних пунктів до 19,5% та 15,5% відповідно.

Прогноз Нацбанку передбачає, що облікову ставку до кінця року може бути ще раз підвищено до 16,0%.

ОБЛІКОВА СТАВКА НБУ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Підвищення облікової ставки зі сторони НБУ було зовсім неочікуваним, але основною аргументацією для даного рішення є погіршення прогнозу по інфляції в цьому році з 9,4% до 10,0%. Більш жорстка монетарна політика регулятора повинна допомогти стримувати інфляцію та підтримувати курсову стабільність гривні. Торги на міжбанківському ринку у минулу середу доходили до позначки 45 грн/дол, а після підвищення облікової ставки курс скоректувався до 44,63 грн/дол. за підсумками п'ятниці.

Намагання НБУ стримувати інфляцію монетарними методами є зрозумілим, але економічні реалії є такими, що інфляція прискорюється через зовнішні фактори подорожчання нафти, що по ланцюжку веде до подорожчання всіх кінцевих продуктів споживання через збільшення витрат на логістику.

Окремо в економіці України відбувається суттєве накопичення дисбалансу між потребами фінансування імпорту та погіршенням експортних можливостей країни через атаки агресора на порти у Чорному морі.

Поки певною інтригою є те, як відреагують банки на підвищення облікової ставки і чи буде це стимулом для банків збільшити депозитні ставки. Також невідомо, як поведе себе Міністерство фінансів завтра під час чергового аукціону з розміщення ОВДП. До цього було помітно намагання уряду зменшувати запропоновані дохідності по ОВДП, але тепер після збільшення облікової ставки, скоріше за все, Мінфін буде змушений підняти запропоновану ставку для річних ОВДП з 15,15% до 15,5%.

> 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%	231	130	25.5%	3.6	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	13.56	1.2%	4.6%	3 130	2 996	15.0%	25.2	10.4	4.6	4.4	2.4	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	8.90	10.4%	23.6%	953	2 450	33.7%	5.1	4.5	4.3	4.2	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.24	0.1%	-8.2%	1 510	1 667	5.4%	6.3	6.0	3.6	3.4	0.4	
Астарт	AST	43.15	0.8%	-1.9%	282	541	37.0%	12.1	3.7	4.6	3.1	0.9	
ІМК	IMC	32.90	2.8%	28.5%	312	305	18.3%	6.0	4.8	3.6	3.5	1.5	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	0.0%	13.2%	592		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	7490	1.1%	8.6%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	309	-7.2%	13.6%	4 820	4 860	54	50	35	34	12
Microsoft	MSFT	465	21.7%	-3.7%	3 454	3 444	36	34	23	23	12
NVIDIA	NVDA	201	-2.9%	7.8%	4 922	4 892	59	53	51	45	30
Palantir Technologies	PLTR	123.1	0.2%	-30.7%	268	264	335	244	294	203	46
Енергетика											
American Electric Power	AEP	127.9	-5.6%	11.0%	68	112	21.9	20.6	14.0	13.3	5.2
Dominion Energy	D	69.2	-2.7%	18.1%	58	101	23.3	20.8	14.2	13.8	6.3
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	155	-1.3%	29.2%	682	697	19.5	18.4	9.2	8.6	1.9
Devon Energy	DVN	45.1	0.2%	22.9%	30	38	8.2	7.8	4.8	4.4	2.2
PBF Energy	PBF	72.3	17.4%	165.3%	10.8	11.9	21.7	27.1	14.9	17.1	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	15.06	1.8%	15.8%	64	76	6.4	6.0	4.5	5.3	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	25	2.0%	0.4%	142	199	28.9	27.8	13.7	13.4	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	65.3	5.2%	20.9%	133	176	neg	22.9	14.2	13.6	3.4

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