

Короткий огляд

Біржа ПФТС опублікувала звіт про об'єми торгів за липень. Загальна сума угод за місяць склала 91,9 млрд. грн. з яких частка державних облігацій України склала 69,5% (63,9 млрд. грн.). Частка валютних свопів була 28,2% (25,9 млрд. грн). Обсяг угод з акціями українських емітентів був лише 0,2 млн. грн., що свідчить про фактичну відсутність інтересу до акцій на внутрішньому ринку.

Акції українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах мали змішану динаміку котирувань за підсумками минулого тижня. Помітні втрати на 8,1% до 8,18 доларів були по «МХП», що можна пов'язувати з ризиками погіршення експортних продажів через блокаду українських портів. Експорт сільськогосподарської продукції з України у 2026–2027 маркетинговому році може скоротитися більш ніж наполовину через російські атаки на чорноморські порти. Попередня оцінка експорту знизилася до 29,6 млн тонн. Зокрема, експорт пшениці може скоротитися на 53% – до 8,3 млн тонн. За останніми оцінками, близько 59 млн тонн потужностей для зберігання зерна в Україні можуть бути повністю заповнені до початку листопада. Це буде означати, що до кінця осені дефіцит потужностей для зберігання може становити близько 11 млн тонн.

Серед інших акцій українських компаній, котирування «Київстар» знизилися на 1,3% до 13,4 доларів, а акції «Астарті» зросли на 2,1% до 44,0 злотих.

На первинному ринку з розміщення ОВДП ситуація залишалася без змін попри те, що наприкінці липня Нацбанк підняв облікову ставку з 15,0% до 15,5%. Розміщення річних ОВДП як і раніше було з дохідністю 15,15%, що свідчить про бажання Мінфіну утримувати ставки дохідності на поточних рівнях.

На американському ринку акцій знов переважали оптимістичні настрої. Індекс S&P500 за тиждень піднявся на 3,6%. З початку року зростання було на 12,5%. Інвестори в черговий раз активно купляли акції технологічного сектору після того, як була певна хвиля корекції. Найбільше зростання за тиждень показали акції Palantir Technologies які підскочили вгору за тиждень на 40% до 172 доларів (ринкова капіталізація 375 млрд доларів). Волатильність по акціям Palantir за останні 12 місяців була дуже показовою, бо пік ціни був на рівні 207 доларів у листопаді минулого року, а мінімум на позначці 107 доларів у червні цього року.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Обсяг M&A угод в Україні за 2025 рік був 1,7 млрд доларів, а за період січень-червень цього року досяг 1,0 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	429	0.0%	-6.9%
RTS	875	-0.9%	-21.5%
WIG20	4000	2.0%	25.6%
MSCI EM	1658	-0.5%	18.1%
MSCI Global	1152	2.8%	13.6%
S&P 500	7758	3.6%	12.5%

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)	14.3%	-0.7 п.п.	-3.7 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	44.76	0.2%	5.6%
EUR	51.67	0.8%	3.6%

Обсяг M&A угод в Україні за 2025 рік був 1,7 млрд доларів, а за перше півріччя цього року досяг 1,0 млрд доларів

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У першому півріччі 2026 року на українському ринку M&A було укладено 40 угод, що на 14% більше, ніж за аналогічний період минулого року. Загальна розголошена вартість угод понад 5 млн доларів була 1,0 млрд доларів.

Найбільшою угодою за перше півріччя стало придбання агрохолдингом МХП частки у грецькому виробнику м'ясної продукції Th. Nitsiakos AVEE за 290 млн доларів.

Також було укладено ще три угоди вартістю понад 100 млн доларів:

- Preply, онлайн-платформа для вивчення мов, заснована вихідцями з України, залучила 150 млн доларів у межах раунду фінансування Series D під керівництвом інвестиційної компанії WestCap, досягнувши оцінки у 1,2 млрд доларів.

- Karinata Limited, пов'язана з групою компаній Enselco Андрія Верецького, придбала 100% Agro-Region Group в межах угоди, яка, за оцінками, перевищила 100 млн доларів. В результаті транзакції земельний банк Karinata збільшився приблизно на 41 тис. гектарів, а потужності зі зберігання зерна зросли на 200 тис. тонн.

- Страхова компанія PZU SA уклала угоду щодо придбання 100% MetLife Ukraine, яка є найбільшим страховиком життя в Україні з часткою ринку, близько 50%. Угода оцінюється приблизно у 100 млн доларів США.

Найактивнішим за кількістю угод був технологічний сектор, включаючи військові стартапи, де зафіксовано 11 транзакцій. Водночас сільське господарство забезпечило 41% загальної розголошеної вартості угод.

КОМЕНТАР

Інвестиційна активність у секторі defence-tech в Україні має позитивну динаміку у першому півріччі 2026 року. Найбільшою транзакцією з розголошеною вартістю у секторі стала інвестиція в українську defence-tech компанію Buntar Aerospace. Компанія, яка спеціалізується на розробці безпілотних систем для розвідки, а також програмного забезпечення для управління місіями, залучила 10,4 млн доларів від американської компанії Axon Enterprise. Залучене фінансування спрямоване на масштабування виробництва та подальший розвиток рішень у сфері бойової розвідки.

Другою за розміром транзакцією у секторі стала інвестиція в українську компанію FarsightVision, яка працює у сфері оборонних технологій. Компанія залучила 8,55 млн доларів на початковому раунді фінансування від Axon Enterprise, SmartCap Defence Fund та низки європейських інвесторів, що спеціалізуються на оборонних технологіях.

Окрім приватних транзакцій, цікавим прикладом є IPO на біржі Nasdaq у березні цього року української defence-tech компанії Swarmer, що розробляє рішення на базі штучного інтелекту для координації груп безпілотників. У межах IPO компанія залучила близько 15 млн доларів, ставши першою українською defence-tech компанією, акції якої почали публічно торгуватися на фондовому ринку.

>

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	13.38	-1.3%	3.2%	3 089	2 955	15.0%	24.9	10.3	4.6	4.3	2.4	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	8.18	-8.1%	13.6%	876	2 373	33.7%	4.7	4.2	4.2	4.1	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.50	1.4%	-6.9%	1 530	1 687	5.4%	6.4	6.1	3.6	3.4	0.4	
Астарт	AST	44.05	2.1%	0.1%	287	547	37.0%	12.3	3.7	4.7	3.1	1.0	
ІМК	IMC	32.30	-1.8%	26.2%	307	299	18.3%	5.9	4.7	3.5	3.4	1.4	
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	7758	3.6%	12.5%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	313	1.3%	15.1%	4 883	4 923	54	51	36	35	12
Microsoft	MSFT	500	7.5%	3.5%	3 715	3 705	39	36	25	24	13
NVIDIA	NVDA	224	11.4%	20.1%	5 486	5 456	66	59	57	51	33
Palantir Technologies	PLTR	172	39.7%	-3.2%	375	371	469	341	412	285	64
Енергетика											
American Electric Power	AEP	125.7	-1.7%	9.1%	67	111	21.6	20.3	13.9	13.2	5.2
Dominion Energy	D	67.4	-2.6%	15.0%	57	99	22.6	20.2	14.0	13.6	6.2
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	153	-1.3%	27.5%	673	688	19.2	18.2	9.1	8.5	1.8
Devon Energy	DVN	43	-4.7%	17.2%	28	37	7.8	7.4	4.7	4.3	2.1
PBF Energy	PBF	61.7	-14.7%	126.4%	9.3	10.3	18.5	23.1	12.9	14.8	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	14.71	-2.3%	13.2%	63	75	6.3	5.8	4.4	5.2	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	26.8	7.2%	7.6%	152	209	31.0	29.8	14.4	14.1	3.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	64.7	-0.9%	19.8%	131	174	neg	22.6	14.1	13.5	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