

Короткий огляд

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій впали в середньому на 1,4% за останній тиждень. Через блокування Росією портів Чорного моря експорт агропродукції з України у серпні впав на 70%. У цьому місяці відсутні заходи суден до портів Великої Одеси (до них входять три ключові глибоководні морські порти на Чорному морі: Одеський, Чорноморський та Південний). Залізниця та дунайські порти забезпечують лише частину експорту, так як всі альтернативні маршрути зможуть покрити лише до 50% потреб. За оцінками НБУ, через блокаду Україна ризикує втратити близько 2,5 млрд доларів валютної виручки до кінця року.

Акції українських агро компаній, що торгуються на зарубіжних ринках, мали негативну динаміку через ситуацію з морськими портами. Зокрема, по акціям «МХП» було падіння на 7,1% з 8,2 до 7,6 доларів. Котирування «Астарті» та «ІМК» втратили приблизно 2%.

На міжбанківському валютному ринку гривня продовжує утримуватися нижче лінії 45 грн/дол. Офіційний курс в п'ятницю був встановлений на 44,7 грн/дол. Нацбанк продовжує активні інтервенції витрачаючи резерви на балансування попиту на валюту. За тиждень Нацбанк продав 1,1 млрд доларів, а з початку року об'єм інтервенцій досяг 30 млрд доларів.

Тим часом основні світові біржові індекси знов вийшли на історичні максимуми. Зростання S&P500 з початку року досягло 12,9%.

Найбільший вклад в зростання ринку був від технологічного сектора, а особливо від акцій виробників мікрочипів. Акції Micron злетіли вгору у три рази з початку року, по акціям Intel підйом був на 177%, по акціям AMD зростання склало 140%.

Гірше за інших складових S&P500 ситуація була в акціях IBM які впали на 21% та акціях Tesla які стали дешевше на 24%.

До кінця року базовий сценарій виглядає помірно позитивним: S&P 500 може піднятися до 8 000–8 200 пунктів, тобто ще приблизно на 3–5%. Водночас шлях до цих рівнів навряд чи буде прямим. Після стрімкого зростання інвестори вже платять високу ціну за майбутні прибутки компаній, особливо у технологічному секторі. Тому навіть невелике розчарування у звітності найбільших гравців може спровокувати корекцію.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- Інфляція в Україні пришвидшилася до 7,7%

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	796	-9.0%	-28.5%
WIG20	4032	0.8%	26.6%
MSCI EM	1701	2.6%	21.2%
MSCI Global	1160	0.7%	14.4%
S&P 500	7786	0.4%	12.9%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.2%	0.1 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.1%	0.1 п.п.	-1.7 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.0%	0.7 п.п.	-3.0 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.0%	0.4 п.п.	-1.5 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.70	-0.1%	5.4%
EUR	51.55	-0.2%	3.4%

Інфляція в Україні пришвидшилася до 7,7%

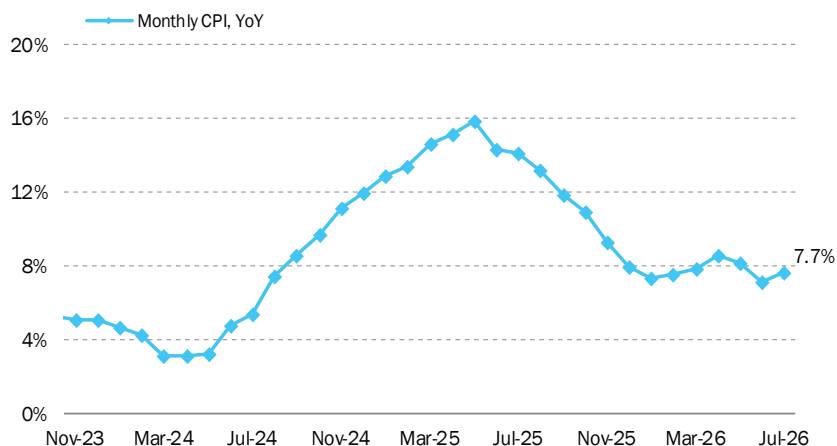
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Річна інфляція в Україні у липні 2026 року прискорилося до 7,7% після 7,2% у червні. У місячному вимірі споживчі ціни зросли на 0,3%.

Нацбанк прогнозує подальше зростання інфляції найближчими місяцями — орієнтовно до 10%.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Джерело: Держстат

КОМЕНТАР

Фактичні показники інфляції виявилися дещо вищими за очікування так як у липні відбулося різке підвищення цін на 30% на послуги водопостачання та каналізації. Загалом, зростання адміністративно регульованих цін пришвидшилося до 11,8% у річному вимірі.

Зростання цін на пальне у річному вимірі було 28%, що створювало інфляційний тиск у всіх інших категоріях споживчих товарів через подорожчання логістики.

З огляду на прискорення інфляції, ставки дохідності по ОВДП будуть триматися на досить високих рівнях. На минулому тижні Мінфін навіть був змушений підняти ставки для розміщення ОВДП на 10 базисних пунктів, реагуючи на зміну у настроях на фінансовому ринку. Для річних облігацій встановлений рівень дохідності за підсумками останнього аукціону був 15,19%. Для ОВДП з погашенням у 2029 році ставка дохідності була встановлена 16,1%. Об'єм залучених коштів до бюджету від аукціону, що пройшов 11 серпня становив 2,3 млрд грн. Це є нижче за середні об'єми залучення і тому ситуація виглядає так, що інвестори хотіли би бачити більш суттєве підвищення запропонованої дохідності для ОВДП.

Для порівняння, споживча інфляція в США у липні становила 3,4% у річному вимірі, сповільнившись з позначки 3,5% у червні.

У єврозоні інфляція у липні зросла до 2,9% у річному вимірі з 2,8% у червні, залишаючись помітно вище за цільовий рівень в 2%.

>

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	0.0%	-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	13.24	-1.0%	2.2%	3 057	2 923	15.0%	24.6	10.2	4.5	4.3	2.3	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	7.60	-7.1%	5.6%	813	2 310	33.7%	4.4	3.9	4.1	4.0	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.50	0.0%	-6.9%	1 538	1 695	5.4%	6.5	6.2	3.6	3.5	0.4	
Астарта	AST	43.15	-2.0%	-1.9%	283	543	37.0%	12.2	3.7	4.7	3.1	1.0	
ІМК	IMC	31.80	-1.5%	24.2%	303	296	18.3%	5.8	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	7786	0.4%	12.9%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	306	-2.2%	12.5%	4 773	4 813	53	50	35	34	12
Microsoft	MSFT	495	-1.0%	2.5%	3 677	3 667	38	36	25	24	13
NVIDIA	NVDA	225	0.4%	20.6%	5 510	5 480	66	59	58	51	33
Palantir Technologies	PLTR	174	1.2%	-2.1%	379	375	474	345	417	289	65
Енергетика											
American Electric Power	AEP	125.6	-0.1%	9.0%	67	111	21.6	20.2	13.9	13.2	5.2
Dominion Energy	D	68.8	2.1%	17.4%	58	100	23.1	20.6	14.1	13.8	6.3
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	160	4.6%	33.3%	704	719	20.1	19.0	9.5	8.9	1.9
Devon Energy	DVN	45.9	6.7%	25.1%	30	39	8.4	7.9	4.9	4.5	2.2
PBF Energy	PBF	71.9	16.5%	163.9%	10.8	11.9	21.6	27.0	14.8	17.0	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	13.63	-7.3%	4.8%	58	70	5.8	5.4	4.1	4.8	1.5
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	26.8	0.0%	7.6%	152	209	31.0	29.8	14.4	14.1	3.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	63.8	-1.4%	18.1%	130	173	neg	22.3	13.9	13.4	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