

Короткий огляд

Акції українських компаній завершили минулий тиждень змішаною динамікою котирувань на фоні відсутності позитивних новин навколо України. Президент Зеленський нещодавно зазначив, що Україні терміново потрібні 10 млрд доларів для закупівлі зброї, а також ще 20 млрд доларів для закриття нагальних потреб армії та цивільного захисту.

Серед окремих акцій відзначимо падіння вартості цінних паперів «Астарти» на 4,3% до 41,3 злотих (ринкова капіталізація 273 млн доларів). По акціям «Київстар» не було змін і вони продовжили торгуватися на позначці 13,25 доларів (капіталізація 3,1 млрд доларів). Котирування «МХП» піднялися на 1,8% до 7,74 доларів після різкого просідання тижнем раніше. Акції «Мілкіленд» мають індикативну ціну 1,54 злотих (капіталізація 13 млн доларів). Зниження котирувань акцій «Мілкіленд» з початку року складає 15,8%.

На ринку єврооблігацій ціни на суверенні боргові папери України за тиждень впали в середньому на 2,7%. Для випуску Україна-2029 зниження було на 1,3% до 83,6 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,4% річних). Для євробондів Україна-2036 ціна пішла вниз на 3,3% до 64,3 центів за долар (умовна дохідність до погашення 13,0% річних).

На валютному ринку Нацбанк продовжує утримувати гривню у вузькому коридорі продаючи долари та євро з резервів для балансування попиту та пропозиції. За тиждень з 17 по 21 серпня Нацбанк продав на міжбанку 1,2 млрд доларів, при цьому не купував валюту. Офіційний курс на 24 серпня був встановлений 44,61 грн/дол. По відношенню до євро курс досяг нового історичного максимуму на позначці 52,13 грн/євро через подорожчання євро до долара до рівня 1,17 EUR/USD.

Фактично нинішня валютна стабільність тримається на двох опорах: міжнародній фінансовій допомозі та масштабних валютних інтервенціях Нацбанку. Ці інструменти дозволяють утримувати контроль над ринком. Але вони не усувають проблеми структурного дефіциту поточного рахунку платіжного балансу країни. За сім місяців 2026 року товарний імпорт зріс приблизно на 33%, тоді як експорт збільшився лише на 4%. У результаті дефіцит торгівлі товарами досяг 35 млрд доларів проти 21 млрд доларів за аналогічний період минулого року. Найбільше зростає імпорт енергоносіїв, енергетичного обладнання, безпілотників та електроніки.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

➤ Газу на зиму достатньо: Україна вже накопичила 14,3 млрд кубометрів і випереджає графік підготовки

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	811	1.9%	-27.2%
WIG20	3995	-0.9%	25.5%
MSCI EM	1722	1.2%	22.6%
MSCI Global	1150	-0.9%	13.4%
S&P 500	7674	-1.4%	11.2%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.2%	0.0 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.1%	0.0 п.п.	-1.7 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	14.4%	-0.6 п.п.	-3.6 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.0%	0.0 п.п.	-1.5 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.61	-0.2%	5.2%
EUR	52.13	1.1%	4.6%

Газу на зиму достатньо: Україна вже накопичила 14,3 млрд кубометрів і випереджає графік підготовки

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Станом на 21 серпня 2026 року в підземних сховищах газу (ПСГ) України накопичено 14,3 млрд кубометрів блакитного палива.

Цей обсяг уже перевищує встановлений урядом мінімальний рівень у 13,2 млрд кубометрів, який вважається критично необхідним для безпроблемного старту опалювального сезону.

За базовим сценарієм, до початку зими в ПСГ має бути 14,6 млрд кубометрів, а за оптимістичним — близько 15 млрд кубометрів.

КОМЕНТАР

Навіть попри те, що мінімум уже перевищено, повна безпека зимового сезону вимагає ще 0,3–0,7 млрд кубометрів газу, щоб вийти на базовий сценарій у 14,6–15 млрд кубометрів.

Якщо темпи закачування збережуться на рівні 35 млн кубометрів на добу, то до жовтня Україна може наблизитися до 16 млрд кубометрів, що створить додатковий буфер на випадок російських ударів по об'єктах газовидобутку чи інфраструктурі.

Україна має два основні джерела для забезпечення своїх потреб у газі, і вони працюють одночасно. Перше джерело — власний видобуток. У літній період, коли споживання газу мінімальне, значна частина видобутого газу йде саме на закачування в підземні сховища. Це найнадійніше і найконтрольованіше джерело, хоча його обсяги можуть зменшуватися через російські удари по інфраструктурі. Друге джерело — імпорт з Європейського Союзу. Україна отримує газ через чотири основні маршрути: Польщу, Словаччину, Угорщину та Румунію. У серпні 2026 року імпорт становив близько 1,65 млн кубометрів на добу, переважно з Польщі та Угорщини.

Державна компанія «Нафтогаз» вже законтрактувала понад 2,09 млрд кубометрів газу, з яких 2 млрд кубометрів було імпортовано за січень–липень 2026 року. Це означає, що частина зимових потреб вже забезпечена заздалегідь через довгострокові угоди з європейськими постачальниками.

Загалом, навіть за наявності достатніх обсягів газу в сховищах, ключовими факторами успішного проходження опалювального сезону будуть фінансова ліквідність «Нафтогазу» для екстрених закупівель, стійкість видобутку під російськими ударами та ефективність управління. Таким чином, треба сподіватися на спроможність України швидко реагувати на пошкодження інфраструктури та мати доступ до додаткових коштів у разі необхідності.

Котирування єврооблігацій «Нафтогаз» з погашенням в 2033 році знаходяться на позначці 89,7 центів за долар номіналу, що при заявленому купоні 6,0% дає поточну дохідність 6,8%. Дані євробонди були в черговий раз реструктуризовані в цьому році і після реструктуризації міжнародне агентство Fitch підтвердило рейтинг «Нафтогазу» на рівні «СС», що вказує на високий ризик дефолту.

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		
Індекс ПФТС	PFTS	429	0.0%	-6.9%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	28.6	0.0%	-61.4%	232	131	25.5%	3.6	2.7	1.2	0.9	0.1	
Нафта та газ													
Enwell Energy	ENW	12.3	-3.9%	-30.0%	53	-40	21.6%	3.6	4.9	na	na	na	
Телеком													
Київстар	KYIV	13.25	0.1%	2.2%	3 059	2 925	15.0%	24.7	10.2	4.5	4.3	2.3	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	7.74	1.8%	7.5%	828	2 325	33.7%	4.4	3.9	4.1	4.0	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.58	0.4%	-6.5%	1 557	1 714	5.4%	6.5	6.2	3.7	3.5	0.4	
Астарт	AST	41.30	-4.3%	-6.1%	273	533	37.0%	11.7	3.6	4.6	3.0	0.9	
ІМК	IMC	31.50	-0.9%	23.0%	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%	593		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	2026п
Індекс S&P 500	S&P 500	7674	-1.4%	11.2%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	309	1.0%	13.6%	4 820	4 860	54	50	35	34	12
Microsoft	MSFT	483	-2.4%	0.0%	3 588	3 578	37	35	24	24	13
NVIDIA	NVDA	215	-4.4%	15.3%	5 265	5 235	63	57	55	48	32
Palantir Technologies	PLTR	179.9	3.4%	1.2%	392	388	490	357	431	299	67
Енергетика											
American Electric Power	AEP	120.9	-3.7%	4.9%	64	108	20.7	19.5	13.5	12.9	5.0
Dominion Energy	D	66.6	-3.2%	13.7%	56	99	22.4	20.0	13.9	13.5	6.2
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	165	3.1%	37.5%	726	741	20.7	19.6	9.8	9.1	2.0
Devon Energy	DVN	49.1	7.0%	33.8%	32	41	9.0	8.5	5.2	4.7	2.3
PBF Energy	PBF	73.5	2.2%	169.7%	11.0	12.1	22.1	27.6	15.1	17.3	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	14.59	7.0%	12.2%	62	74	6.2	5.8	4.4	5.1	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	28.1	4.9%	12.9%	159	216	32.5	31.2	14.9	14.6	3.5
Bristol-Myers Squibb	BMJ	67	5.0%	24.1%	136	179	neg	23.5	14.4	13.9	3.5

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD MLN																
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