

Короткий огляд

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій зросли в середньому на 1,0% залишаючись у досить вузькому коридорі протягом останніх місяців. Для боргового випуску з погашенням в 2036 році ціна піднялася за тиждень на 1,2% до 66,8 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 12,4% річних. Для євробондів Україна-2029 котирування додали 0,6% і були на позначці 85,7 центів за долар номіналу (дохідність 13,4%).

Ринок акцій українських агро компаній був у певному занепаді через продовження проблем з експортом зернових з України. У підсумку вартість акцій «МХП» впала за тиждень на 2,0% до 6,96 доларів (ринкова капіталізація 745 млн доларів), а акції «Астарті» втратили 4,0% і торгувалися по 39,50 злотих (капіталізація 266 млн доларів).

Для цінних паперів компанії «Київстар», які торгуються на Нью-Йоркській біржі, було помітне зростання на 5,0% до 14,11 доларів (капіталізація 3,26 млрд доларів). З початку року котирування «Київстар» піднялися на 8,9%.

Сьогодні відбулося відновлення торгів акціями Ferrexpo, які були призупинені з травня через формальну причину того, що компанія не опублікувала фінансовий звіт за 2025 рік. Зараз компанія вже опублікувала звіт та повідомила про додаткову емісію акцій для залучення коштів для подальшої операційної діяльності. Додаткова емісія акцій була по ціні 16,5 пенсів, що на 43% нижче ніж ціна 28,6 пенсів на момент призупинення торгів у травні.

На глобальних ринках минулий тиждень був відносно спокійний, але тепер увага трейдерів і інвесторів буде прикута до даних по інфляції в США, які вийдуть у п'ятницю, і напередодні волатильність може збільшитися. Є ризики, що Федрезерв може підняти ключову ставку для стримання інфляції, яка у річному вимірі становить 3,4% проти цільового значення на рівні 2%. Окрема нервозність також спостерігається на ринку американських суверенних облігацій, де дохідність для 10-річних боргових паперів досягла 4,8%. Високі ставки запозичення посилюють тиск на бюджет США, бо щорічні витрати на обслуговування боргу вже перевищують 1,1 трлн доларів, що у відносному вираженні становить 19% витрат федерального бюджету.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

- Компанія Ferrexpo змогла залучити 100 млн доларів для відновлення операційної діяльності

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	480	12.0%	4.2%
RTS	820	5.4%	-26.4%
WIG20	4090	2.4%	28.5%
MSCI EM	1726	0.2%	22.9%
MSCI Global	1154	0.1%	13.8%
S&P 500	7719	0.1%	11.9%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.2%	0.0 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.5%	0.0 п.п.	-1.3 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	13.4%	-0.2 п.п.	-4.6 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.4%	-0.2 п.п.	-2.1 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.73	0.4%	5.5%
EUR	51.94	0.2%	4.2%

Компанія Ferrexpo змогла залучити 100 млн доларів для відновлення операційної діяльності

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

FERREXPO (FXPO)

Ціна: GBp 16,5 Капіталізація: USD 235 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2025	0.3	0.3	neg	7.6	0.0%
2026п	0.4	0.4	neg	8.6	0.0%

НОВИНА

Компанія Ferrexpo повідомила про залучення 100 млн доларів за рахунок додаткової емісії акцій. Близько 50 млн доларів вносить Андрій Веревський, основний бізнес якого агрохолдинг Kernel. Раніше він ніколи не був пов'язаний з важкою промисловістю. Але тепер став партнером Костянтина Жеваго, який є найбільшим акціонером Ferrexpo.

Ferrexpo розмістила приблизно 449 млн нових акцій за ціною 16,5 пенса за штуку. Ціна розміщення на 42,3% нижча за котирування акцій на рівні 28,6 пенса станом на 30 квітня 2026 року – останній торговий день перед призупиненням торгів.

Залучені кошти мають посилити ліквідність Ferrexpo та забезпечити відновлення роботи українських активів.

Розміщення акцій залишається залежним від схвалення відповідних рішень акціонерами на загальних зборах 21 вересня. Очікується, що нові акції почнуть торгуватися на Лондонській фондовій біржі 22 вересня.

Водночас торги чинними акціями Ferrexpo, призупинені з 1 травня, компанія очікує відновити вже 7 вересня після завершення аудиту та публікації річного звіту.

FERREXPO FINANCIALS			
USD mn	2024	2025	chg.
Net revenue	933	787	-16%
EBITDA	69	28	-59%
margin	7.4%	3.6%	-3.8 p.p.
Net Income (loss)	-50	-224	-/-
net margin	-5.4%	-28.5%	-23.1 p.p.

Source: Company data.

КОМЕНТАР

Розміщення нових акцій по ціні 16,5 пенсів означає, що оцінка Ferrexpo з врахуванням нових акцій становила лише 235 млн доларів. Проблеми Ferrexpo пов'язані з накладеними податковими штрафами поки залишаються не вирішеними і тому поєднання операційних проблем та тиску з боку податкової змусили компанію погоджуватися на низьку оцінку.

Поки не відомо як компанія буде відновлювати виробництво яке було зупинено через проблеми з морською логістикою, а також дефіцит обігових коштів. Відповідно до операційного звіту Ferrexpo, випуск продукції в першому півріччі цього року впав на 54% до 1,56 млн тонн.

Крім вищезазначених складностей, Ferrexpo ще має проблеми з відшкодуванням експортного ПДВ та судовий процес на 105 млн доларів, що стосується банкрутства пов'язаного банку «Фінанси та кредит».

З урахуванням усієї ситуації в якій опинилося Ferrexpo, дуже важко зрозуміти як Андрій Веревський наважився проінвестувати 50 млн доларів у даний актив. З іншого боку, у випадку якщо ситуація почне покращуватися, то потенціал зростання акцій дійсно присутній. Крім того, не виключено, що ідея полягає саме у спекулятивній угоді, так як відновлення торгів акціями Ferrexpo може дати через деякий час можливість частково вийти з інвестиції.

>

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	480	12.0%	4.2%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	28.6	0.0%	-61.4%	232	211	25.5%	neg	neg	7.6	8.5	0.4	
Нафта та газ													
Enwell Energy	ENW	12.3	-2.0%	-30.0%	53	-40	21.6%	3.6	4.9	na	na	na	
Телеком													
Київстар	KYIV	14.11	5.0%	8.9%	3 257	3 123	15.0%	26.3	10.9	4.8	4.6	2.5	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	6.96	-2.0%	-3.3%	745	2 242	33.7%	4.0	3.5	3.9	3.9	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.58	0.6%	-6.5%	1 549	1 706	5.4%	6.5	6.2	3.7	3.5	0.4	
Астарт	AST	39.50	-4.0%	-10.2%	260	513	37.0%	11.2	14.7	4.4	5.8	0.9	
ІМК	IMC	30.55	0.0%	19.3%	292	285	18.3%	5.6	4.5	3.4	3.3	1.4	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	0.0%	13.2%	591		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	7719	0.1%	11.9%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	320	0.0%	17.6%	4 992	5 032	55	52	37	36	12
Microsoft	MSFT	500	-2.7%	3.5%	3 715	3 705	39	36	25	24	13
NVIDIA	NVDA	230	5.5%	23.3%	5 633	5 603	68	61	59	52	34
Palantir Technologies	PLTR	174.3	-6.4%	-1.9%	380	376	475	345	418	289	65
Енергетика											
American Electric Power	AEP	124.5	1.8%	8.1%	66	110	21.4	20.1	13.8	13.1	5.1
Dominion Energy	D	65.8	0.3%	12.3%	55	98	22.1	19.7	13.8	13.4	6.2
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	159	1.3%	32.5%	700	715	20.0	18.9	9.4	8.8	1.9
Devon Energy	DVN	48.1	1.5%	31.1%	32	40	8.8	8.3	5.1	4.7	2.3
PBF Energy	PBF	74.3	4.2%	172.7%	11.1	12.2	22.3	27.9	15.3	17.5	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	15.27	1.6%	17.5%	65	77	6.5	6.0	4.5	5.3	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	28.5	1.8%	14.5%	162	219	33.0	31.7	15.1	14.8	3.6
Bristol-Myers Squibb	BMJ	66.8	0.3%	23.7%	136	179	neg	23.4	14.4	13.8	3.5

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