

Короткий огляд

Серед українських акцій найпомітніша зміна котирувань на минулому тижні була по цінним паперам Ferrexpo. Відновлення торгів цими акціями на Лондонській біржі 7 вересня дало привід трейдерам спочатку різко підняти ціну FXPO до рівня 42 пенсів за акцію, а потім протягом тижня обвалити ціну до позначки 28 пенсів. Таким чином, за п'ять торгових сесій зміна ціни FXPO склала 33%. Проте, об'єм торгів був досить скромний і складав в середньому 300 тис. доларів на день, що свідчить про обмежену ліквідність даних акцій.

Для акцій вітчизняних агро компаній тиждень був неоднозначний, так як котирування «Астарти» та «МХП» зросли на 0,4% та 0,9% відповідно, в той час як по акціям «Мілкленд» було падіння на 5,1% до 1,5 злотих (ринкова капіталізація 13 млн доларів).

Акцій «Київстар» не змогли втримати нещодавній позитивний момент і впали на 3,5% до 13,61 доларів. Відповідно з початку року зростання акцій «Київстар» було лише на 5,0%.

На ринку українських суверенних єврооблігацій індикативні ціни знизилися в середньому на 0,9%. Котирування боргового випуску Україна-2029 втратили 1,9% і були на рівні 84,1 цент за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 14,5% річних.

Корпоративні єврооблігації українських емітентів також зазнали суттєвої корекції вниз. Зокрема боргові зобов'язання «МХП-2029» впали в ціні на 0,8% до 99,9 центів за долар, що дає дохідність 10,5%.

Для євробондів «Метінвест-2029», що мають досить обмежену ліквідність, індикатив ціни пішов вниз на 6,1% до 86,5 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 13,2%).

Остання макроекономічна статистика з України була гірше за прогнози. Інфляція прискорилася до 8,1% при тому, що економічне зростання у другому кварталі було лише на 0,4% у річному порівнянні.

Ситуація на світових фінансових ринках похитнулася через зростання цін на нафту до 100 доларів за барель на фоні чергової ескалації протистояння між США та Іраном.

Індекс MSCI Global за тиждень пішов вниз на 1%, а ставка дохідності для 10-річних облігацій США досягла 5%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні прискорилася до 8,1% у річному вираженні за підсумками серпня

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	0.0%	4.2%
RTS	853	4.0%	-23.4%
WIG20	4139	1.2%	30.0%
MSCI EM	1722	-0.2%	22.6%
MSCI Global	1143	-1.0%	12.7%
S&P 500	7657	-0.8%	11.0%

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%	-0.4 п.п.	-1.7 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	14.5%	1.1 п.п.	-3.5 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.4%	0.0 п.п.	-2.1 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.55	-0.4%	5.1%
EUR	51.76	-0.3%	3.8%

Інфляція в Україні прискорилося до 8,1% у річному вираженні за підсумками серпня

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

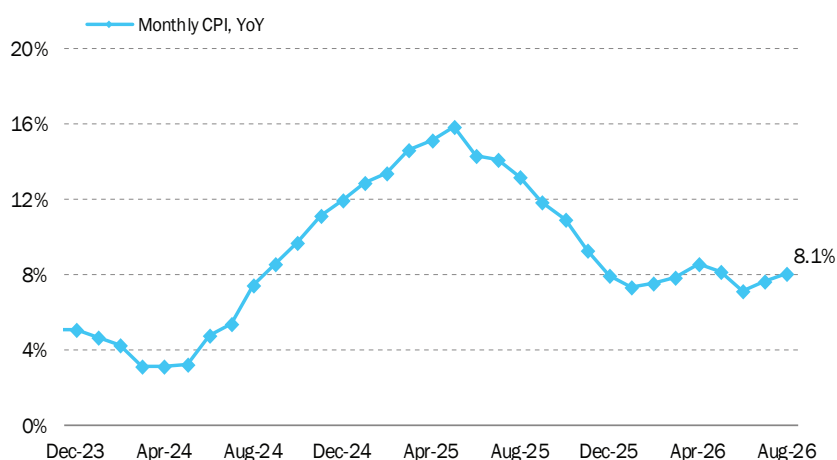
НОВИНА

Річна споживча інфляція в Україні у серпні 2026 року прискорилося до 8,1% з 7,7% у липні, тоді як споживчі ціни зросли лише на 0,1% у місячному вимірі.

Попри сезонне зниження цін на продукти харчування, очікується, що наприкінці року інфляція прискориться, оскільки підвищення вартості енергоносіїв і надалі позначатиметься на витратах бізнесу.

Національний банк України прогнозує, що у грудні 2026 року інфляція сягне 9,4%.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Source: State Statistics Committee

КОМЕНТАР

Прискорення споживчої інфляції в Україні до 8,1% у серпні свідчить про те, що ціновий тиск в економіці виявився стійкішим, ніж очікувалося. Для Національного банку це означає менше простору для подальшого пом'якшення монетарної політики, а для інвесторів — повернення процентного ризику в центр уваги.

Ситуація стає ще складнішою через глобальне прискорення інфляції. Якщо Федрезрв США та Європейський центробанк зміщуватимуться у бік жорсткішої політики, вартість грошей у світі зростатиме. Вища дохідність суверенних облігацій США підвищує попит на долар і може провокувати послаблення інших валют проти долара. Найяскравіший ризик полягає у можливому розходженні між очікуваннями ринку та діями центробанків. Після тривалого періоду ставок зниження ставок інвестори вже значною мірою закладають нормалізацію монетарної політики. Якщо інфляція в США та Європі змусить центробанки відкласти подальше пом'якшення, переоцінка активів може бути різкою. Фактично українським інвесторам зараз доводиться стежити одночасно за трьома інфляційними фронтами — Україною, Європою та США. І якщо всі три почнуть рухатися в одному напрямку, головним ризиком для ринку стане не сама інфляція, а те, наскільки довго центробанки будуть змушені тримати гроші дорогими.

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 2026п
			тиждень	з 1 січня				2025п	2026п	2025п	2026п	
Індекс ПФТС	PFTS	480	0.0%	4.2%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	28.2	-1.5%	-62.0%	229	208	25.5%	neg	neg	7.4	8.3	0.4
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	12.3	0.0%	-30.0%	53	-40	21.6%	3.6	4.9	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	13.61	-3.5%	5.0%	3 142	3 008	15.0%	25.3	10.5	4.6	4.4	2.4
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	7.02	0.9%	-2.5%	751	2 248	33.7%	4.0	3.6	4.0	3.9	0.6
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.60	0.1%	-6.4%	1 550	1 707	5.4%	6.5	6.2	3.7	3.5	0.4
Астарт	AST	39.65	0.4%	-9.9%	261	514	37.0%	11.2	14.7	4.4	5.8	0.9
ІМК	IMC	30.30	-0.8%	18.4%	290	283	18.3%	5.6	4.5	3.3	3.2	1.3
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 2026п
			тиждень	з 1 січня			2025п	2026п	2025п	2026п	
Індекс S&P 500	S&P 500	7657	-0.8%	11.0%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	332	3.8%	22.1%	5 179	5 219	58	54	38	37	13
Microsoft	MSFT	496	-0.8%	2.7%	3 685	3 675	38	36	25	24	13
NVIDIA	NVDA	218	-5.2%	16.9%	5 339	5 309	64	57	56	49	32
Palantir Technologies	PLTR	167.2	-4.1%	-5.9%	364	360	456	331	401	277	62
Енергетика											
American Electric Power	AEP	123.3	-1.0%	7.0%	66	110	21.2	19.9	13.7	13.0	5.1
Dominion Energy	D	64.4	-2.1%	9.9%	54	97	21.6	19.3	13.6	13.2	6.1
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	166	4.4%	38.3%	730	745	20.9	19.7	9.8	9.2	2.0
Devon Energy	DVN	50.2	4.4%	36.8%	33	41	9.2	8.7	5.3	4.8	2.4
PBF Energy	PBF	78.3	5.4%	187.3%	11.7	12.8	23.5	29.4	16.0	18.3	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	15.23	-0.3%	17.2%	65	77	6.5	6.0	4.5	5.3	1.6
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	27.7	-2.8%	11.2%	157	214	32.1	30.8	14.8	14.5	3.5
Bristol-Myers Squibb	BMJ	63.6	-4.8%	17.8%	129	172	neg	22.3	13.9	13.3	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