

Короткий огляд

Для акцій українських компаній продовжується період неоднозначної динаміки котирувань. Зокрема, відновлення торгів акціями Ferrexpo на Лондонській біржі було дуже волатильним. Спершу відбулося різке зростання до рівня 42 пенсів після чого падіння до 28,5 пенсів і у підсумку за минулий тиждень котирування Ferrexpo зросли на 17% до позначки 32,5 пенсів. У рамках угоди докапіталізації Ferrexpo, власник «Кернел» Андрій Веревський отримав долю 22% компанії за 50 млн доларів. Костянтин Жеваго, як найбільший акціонер Ferrexpo, теж буде прийняв участь у докапіталізації і його доля після випуску нових акцій становить приблизно 45%, а доля інших акціонерів була «розмита» з 51% до 33%. Поточна ринкова капіталізація Ferrexpo становить 452 млн доларів. Поки угода для Андрія Веревського виглядає дуже вдалою, бо йому вдалося купити актив зі значним дисконтом, а саме лише за 16,5 пенсів за акцію.

Серед інших українських акцій з абсолютно непередбачуваною та волатильною динамікою можна відзначити цінні папери оборонної компанії Swarmer, які торгуються на Нью Йоркській біржі. Котирування даних акцій з моменту IPO показали зростання на 65%. Проте за останній місяць падіння було на 46%. Фактичний діапазон руху котирувань Swarmer з моменту IPO був від 12 доларів до 83 доларів. Поточні котирування знаходяться на позначці 20,8 доларів, що дає ринкову капіталізацію 330 млн доларів. При цьому Swarmer оголосили про плани придбати українського виробника наземних роботизованих комплексів Ratel Robotics за 224 млн доларів. За даними The Wall Street Journal, поглинання стане однією з найбільших угод на українському ринку безпілотних систем і відображає зростання інтересу інвесторів та оборонних компаній до технологій, випробуваних війною. Генеральний директор Swarmer у США Алекс Фінк зазначив, що багато українських компаній не мають інфраструктури, необхідної для виходу на глобальний ринок. Тому їм потрібні партнери, здатні надати капітал, ресурси та міжнародні канали продажів.

Swarmer була заснована в Україні у 2023 році, однак зараз її штаб-квартира розташована в Остіні, штат Техас. Компанія розробляє програмне забезпечення на основі штучного інтелекту, яке дає змогу групам безпілотників координувати свої дії та самостійно визначати, який апарат має атакувати ціль першим.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

➤ Українська економіка втрачає імпульс: зростання ВВП сповільнилося до 0,4%

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	849	-0.4%	-23.8%
WIG20	4180	1.4%	31.3%
MSCI EM	1732	1.3%	23.4%
MSCI Global	1148	1.0%	13.2%
S&P 500	7743	1.2%	12.2%

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)	17.2%	1.5 п.п.	-0.8 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.7%	0.5 п.п.	-0.8 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

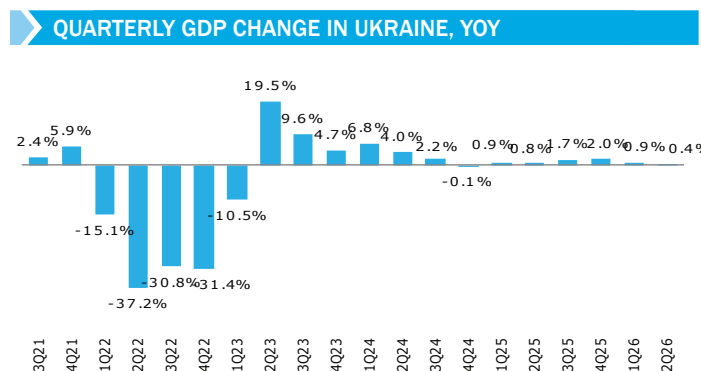
	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.84	0.4%	5.8%
EUR	51.14	-0.2%	2.6%

Українська економіка втрачає імпульс: зростання ВВП сповільнилося до 0,4%

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Економіка України продовжує зростати, однак темпи відновлення помітно слабшають. Реальний ВВП у другому кварталі 2026 року збільшився лише на 0,4% у річному вимірі, після зростання на 0,9% у першому кварталі, 2,0% у четвертому кварталі 2025 року та 1,7% у третьому кварталі.



Source: State Statistics Committee, Eavex Research

КОМЕНТАР

Динаміка свідчить про подальше охолодження економічної активності після відносно сильного завершення 2025 року. Якщо на початку року економіка ще демонструвала позитивний темп відновлення, то в другому кварталі запас міцності суттєво скоротився.

Ключове питання зараз полягає не в тому, чи зростає українська економіка, а наскільки стійким є це зростання. Темп у 0,4% р/р фактично означає економіку, яка рухається вперед майже без запасу швидкості.

Особливо важлива сама траєкторія: 1,7% → 2,0% → 0,9% → 0,4%. Це вже не просто слабкий квартальний показник, а послідовне уповільнення темпів економічної активності.

Для НБУ ситуація є неоднозначною. Слабший ВВП сам по собі аргументує на користь м'якшої монетарної політики, але він не скасовує інфляційних ризиків. Якщо інфляція залишається високою, регулятор змушений балансувати між підтримкою економічної активності та необхідністю стримувати ціновий тиск.

Саме тому для інвесторів важливим стає не лише сам показник ВВП, а його структура. Якщо слабкість концентрується у внутрішньому попиті, будівництві та інвестиціях, це матиме інші наслідки, ніж уповільнення через окремі експортні або сільськогосподарські фактори. Головний сигнал для ринку — українська економіка поки що не переходить у рецесію, але й не демонструє прискорення, необхідного для швидкого відновлення. На тлі війни, дефіциту робочої сили, енергетичних ризиків та високої вартості капіталу навіть збереження позитивного ВВП не гарантує швидкого покращення фінансових результатів компаній. Для українських активів це означає, що інвесторам доведеться дедалі уважніше дивитися на якість економічного зростання, а не просто на його наявність.

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	32.5	16.8%	-56.2%	452	431	25.5%	neg	neg	15.4	17.3	0.9
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	11.5	0.0%	-34.3%	49	-45	21.6%	3.3	4.5	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	13.05	0.1%	0.7%	3 013	2 879	15.0%	24.3	10.0	4.4	4.2	2.3
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	7.02	-0.1%	-2.5%	751	2 248	33.7%	4.0	3.6	4.0	3.9	0.6
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.58	0.1%	-6.5%	1 496	1 653	5.4%	6.3	6.0	3.5	3.4	0.4
Астарт	AST	36.40	3.4%	-17.3%	231	484	37.0%	9.9	13.1	4.2	5.5	0.8
ІМК	IMC	30.60	2.7%	19.5%	283	276	18.3%	5.4	4.4	3.2	3.2	1.3
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.43	0.0%	13.2%	594		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	7743	1.2%	12.2%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	341	1.5%	25.4%	5 319	5 359	59	55	39	38	13
Microsoft	MSFT	516	4.5%	6.8%	3 833	3 823	40	38	26	25	13
NVIDIA	NVDA	225	1.4%	20.6%	5 510	5 480	66	59	58	51	33
Palantir Technologies	PLTR	189.7	6.8%	6.7%	414	410	517	376	455	315	71
Енергетика											
American Electric Power	AEP	118.4	-1.3%	2.8%	63	107	20.3	19.1	13.4	12.7	5.0
Dominion Energy	D	60.7	-4.6%	3.6%	51	94	20.4	18.2	13.2	12.8	5.9
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	161	-1.8%	34.2%	708	723	20.2	19.1	9.5	8.9	1.9
Devon Energy	DVN	47.1	-3.1%	28.3%	31	39	8.6	8.1	5.0	4.6	2.3
PBF Energy	PBF	73.7	-4.5%	170.5%	11.1	12.1	22.1	27.6	15.2	17.4	0.3
Залізна руда											
VALE	VALE	13.61	-4.2%	4.7%	58	70	5.8	5.4	4.1	4.8	1.5
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	28.7	3.6%	15.3%	163	220	33.2	31.9	15.2	14.8	3.6
Bristol-Myers Squibb	BMJ	62.9	-0.3%	16.5%	128	171	neg	22.0	13.8	13.2	3.3

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	787	500	69	28	25	7.4%	3.6%	5.0%	-50	-224	-50	-5.4%	-28.5%	-10.0%
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	490	17.9%	11.3%	11.4%	370	238	250	9.7%	5.8%	5.8%
Астарта	AST	645	543	570	202	117	89	31.3%	21.5%	15.5%	89	23	18	13.8%	4.3%	3.1%
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