EAVEX capital

Фондовий ринок за тиждень

29 грудня, 2025

Короткий огляд

Акції українських компаній завершили минули тиждень на негативній території. Найбільш помітне падіння на 21% було по котируванням газодобувної компанії Enwell Energy (ринкова капіталізація 71 млн дол.), що було наслідком повідомлення про влучання декількох російських дронів в активи компанії в Харківській області.

Агрохолдинг «Кернел» також повідомив про атаки на свої активи. У ніч з 24 на 25 грудня росіяни нанесли удар по олійножироврому комбінату «Кернел» у місті Чорноморськ. Акції «Кернел» на Варшавській біржі за тиждень втратили 0,5% і торгувалися по 20,95 злотих (капіталізація 1,72 млрд дол.). Внаслідок влучання безпілотника було пошкоджено ємність із рослинною олією, що призвело до масштабного загоряння. Пожежа охопила виробничі потужності підприємства, створивши серйозну загрозу для інфраструктури та персоналу. Уламки БПЛА також пошкодили частину виробничого блоку.

На Нью-Йоркській біржі акції «Київстар» знизилися у вартості на 0,8% до 13,5 дол. (капіталізація 3,1 млрд дол.) через чергову ескалацію військових ризиків в Україні попри дипломатичні зусилля США сформулювати можливі рамки мирної угоди.

На ринку українських суверенних єврооблігацій було певне затишшя на фоні різдвяних вихідних в основних фінансових столицях світу. Для довгострокових бондів Україна-2035 індикативні котирування були без змін на позначці 58,9 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,8% річних).

На міжбанківському валютному ринку гривня за тиждень зміцнилася приблизно на 10 копійок до 42,1 грн/дол. Нацбанк витратив на інтервенції 863 млн дол. Всього за останні 12 місяців інтервенції Нацбанка склали рекордні 35,5 млрд дол. У 2024–2025 роках обсяг фактичних інтервенцій НБУ перевищив попередні очікування самого регулятора на суттєві 14 млрд дол. Це свідчить про високий тиск на гривню та необхідність постійної підтримки курсової стійкості. Це в свою чергу означає, що як тільки Нацбанк почне зменшувати обсяг інтервенцій – це призведе до помітної девальвації гривні.

ТРЕНД

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
UX	1194	0.0%	0.0%
RTS	1117	4.4%	25.1%
WIG20	3155	0.3%	43.9%
MSCI EM	1397	2.1%	30.0%
MSCI Global	1023	1.5%	21.6%
S&P 500	6930	1.4%	17.8%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2026 (дохідність)	16.4%	0.0 п.п.	0.0 п.п.
ОВДП-2028 (дохідність)	17.8%	0.0 п.п.	0.7 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	18.0%	0.6 п.п.	2.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.5%	0.0 п.п.	0.1 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	42.30	-0.2%	0.1%
EUR	49.95	0.1%	12.8%

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

› Боргові виплати України становитимуть в середньому по 1,19 трлн грн (26 млрд дол.) на рік у період 2026-2028

Україна, Київ.
research@eavex.com.ua

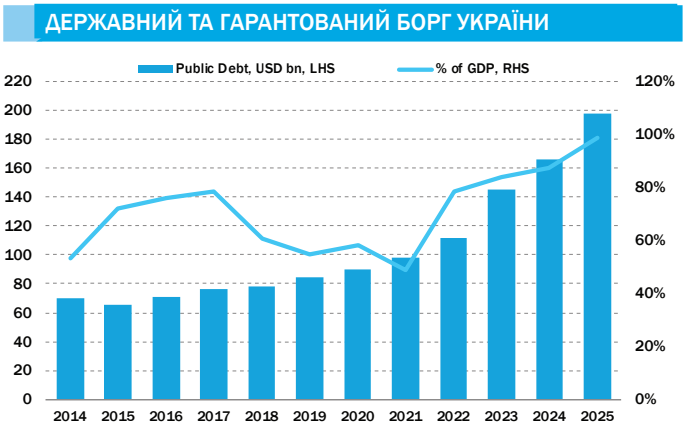
Боргові виплати України становитимуть в середньому по 1,19 трлн грн (26 млрд дол.) на рік у період 2026-2028

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У 2026-2028 роках боргові виплати України становитимуть в середньому по 1,19 трлн грн на рік або близько 10,4% від очікуваного ВВП країни.

Про це йдеться у тексті боргової стратегії, яку уряд затвердив під час свого засідання 24 грудня.



Джерело: Мінфін

КОМЕНТАР

Загальна сума видатків України на погашення боргу та сплати процентів за ним у 2025 році має становити 1,05 трлн грн (25 млрд дол.), у 2026-му – 1,17 трлн грн (26 млрд дол.), у 2027-му – 1,26 трлн грн (28 млрд дол.), а у 2028-му – 1,29 трлн грн (29 млрд дол.).

Якщо порівнювати боргові виплати із прогнозованим ВВП, то у наступні три роки вони становитимуть близько 10%. Так, у 2025 році держава виплатить за боргами 11,7% ВВП, у 2026-му – 11,3%, у 2027-му – 10,5%, а у 2028-му – 9,5%.

За останніми офіційними даними державний та гарантований борг України станом на 1 листопада був 197 млрд дол.

Більшу частину запозичень Мінфін залучає на пільгових умовах. Як наслідок, середньозважена вартість державного боргу в цьому році становила 4,9%. Для порівняння, до початку війни середньозважена ставка державного боргу становила 7,2%.

Більша частина державного боргу – це зовнішній борг (75%). Загальна частка боргу, номінованого в іноземній валюті, становить 77%.

У відносному вираженні на кінець 2025 року борг становитиме 108% від ВВП, а у 2026 році досягне 110% від ВВП.

Всього у 2026 році Мінфін на погашення та обслуговування внутрішнього боргу повинен спрямувати 668 млрд грн (еквівалент в 15,8 млрд дол.). Відповідно, в середньому на щотижневих аукціонах з розміщення ОВДП треба залучати 12,8 млрд грн.

На минулому тижні від розміщення ОВДП уряд отримав еквівалент в 12,7 млрд грн (включаючи надходження від валютних ОВДП на 115 млн євро).

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		MCap	EV		P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня	USD mn	USD mn	Free float	2025п	2026п	2025п	2026п	2026п
Індекс UX	UX	1194	0.0%	0.0%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	73.6	1.9%	-34.9%	594	493	25.5%	9.1	7.0	4.5	3.5	0.6
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	16.5	-21.4%	-25.0%	71	-22	21.6%	4.8	6.5	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	13.49	-0.8%	9.4%	3 114	3 554	10.0%	17.3	12.5	5.8	5.6	3.3
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	7.20	-0.6%	44.6%	771	2 301	33.7%	3.1	3.7	4.3	4.2	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	20.95	-0.5%	61.2%	1 717	1 860	5.4%	7.2	6.9	4.0	4.7	0.4
Астарта	AST	43.70	-2.6%	7.1%	298	520	37.0%	4.2	3.9	3.2	2.9	0.9
ІМК	IMC	25.40	-7.6%	58.8%	252	245	18.3%	4.8	3.9	2.9	2.8	1.2
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	480		1.8%	4.8	4.5	0.7	0.7	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	Зміна за період		MCap	EV	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
		USD	тиждень	з 1 січня	USD bn	USD bn	2025п	2026п	2025п	2026п	2026п
Індекс S&P 500	S&P 500	6930	1.4%	17.8%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	273	-0.4%	6.6%	4 259	4 299	47	44	31	30	11
Microsoft	MSFT	488	0.4%	13.5%	3 625	3 615	38	36	25	24	13
NVIDIA	NVDA	191	5.5%	42.5%	4 678	4 648	56	50	49	43	28
Palantir Technologies	PLTR	188.7	-2.4%	138.6%	411	407	514	374	453	313	70
Енергетика											
American Electric Power	AEP	115.7	1.0%	25.1%	62	106	19.9	18.7	13.2	12.6	4.9
Dominion Energy	D	59.2	-0.3%	9.8%	50	92	19.9	17.8	13.0	12.6	5.8
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	119	1.7%	11.8%	524	539	15.0	14.2	7.1	6.6	1.4
Devon Energy	DVN	35.7	-0.3%	14.4%	23	32	6.5	6.2	4.0	3.7	1.8
PBF Energy	PBF	26.2	-0.8%	3.1%	3.9	5.0	7.9	9.8	6.3	7.2	0.1
Залізна руда											
VALE	VALE	13.23	4.0%	49.2%	56	68	5.6	5.2	4.0	4.7	1.5
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	25.1	-0.4%	-5.7%	142	199	29.0	27.9	13.7	13.5	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMY	54.6	0.7%	-5.3%	111	154	neg	19.1	12.4	11.9	3.0

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	990	1 085	592	610	635	64.4%	61.6%	58.5%	283	180	250	30.8%	18.2%	23.0%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	3 046	3 350	3 420	566	530	550	18.6%	15.8%	16.1%	144	245	210	4.7%	7.3%	6.1%
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	518	570	202	164	177	31.3%	31.7%	31.1%	89	70	77	13.8%	13.6%	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	5 059	5 011	615	707	731	488	467	500	100	100	107	16.3%	14.2%	14.6%

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	BMY	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 оцінювали 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 відповідальність 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 інформаційних 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 © **2025** Eavex Capital