

Короткий огляд

Єврооблігації «Укрзалізниці» за тиждень втратили 2,5% своєї вартості і торгувалися по 70,5 центів за долар номіналу після того, як компанія оголосила про тимчасове призупинення виплат купонів за цими євробондами, щоб зберегти ліквідність в умовах війни. За попередніми даними, чистий збиток «Укрзалізниці» за 2025 рік був 5,5 млрд грн (130 млн дол.). Скоріше за все, компанія у найближчий час почне переговори з кредиторами стосовно реструктуризації єврооблігацій на суму 700 млн доларів, тому що погасити їх в липні цього року відповідно до умов їх випуску буде неможливо.

Для суверенних українських євробондів тиждень навпаки був досить вдалий. Індикативні котирування випуску Україна-2029 піднялися на 1,8% до 73,4 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 18,7%).

Позитивною новиною стала можлива угода між Україною та США на суму до 800 млрд доларів яку планують підписати під час економічного форуму в Давосі. Документ передбачає залучення інвестицій, кредитів і грантів на відбудову України впродовж наступних 10 років. Також є сподівання, що участь США у післявоєнній відбудові підвищить готовність Вашингтона надати Україні надійні гарантії безпеки.

Котирування акцій українських компаній, які торгуються на зарубіжних біржах, мали змішану динаміку. По цінним паперам Ferrexro та «Київстар» було падіння на 2,2% та 6,0% відповідно. Тим часом, акції «МХП» та «ІМК» піднялися на 5,8% та 3,4%.

На американському ринку індекс S&P500 досяг нового історичного максимуму завдяки оптимізму інвесторів стосовно перспектив технологічного сектору.

На цьогорічній Consumer Electronics Show (CES) у Лас-Вегасі, що пройшла 6-9 січня, було представлено широку лінійку роботів для переходу до так званого physical AI. Гуманоїд робот Atlas від Hyundai Motor Group став головною зіркою міжнародної технологічної виставки. Котирування акцій Hyundai за тиждень злетіли вгору на 20%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні за підсумками 2025 року склала 8,0%, що було нижче прогнозів інфляції на рівні 10%

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	461	0.0%	0.0%
RTS	1097	-1.8%	-1.5%
WIG20	3275	0.4%	2.9%
MSCI EM	1452	1.6%	3.4%
MSCI Global	1035	1.6%	2.1%
S&P 500	6966	1.6%	1.0%

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)	18.7%	-0.6 п.п.	0.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.9%	-0.2 п.п.	0.4 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.30	2.0%	2.4%
EUR	50.60	1.3%	1.3%

Інфляція в Україні за підсумками 2025 року склала 8,0%, що було нижче прогнозів інфляції на рівні 10%

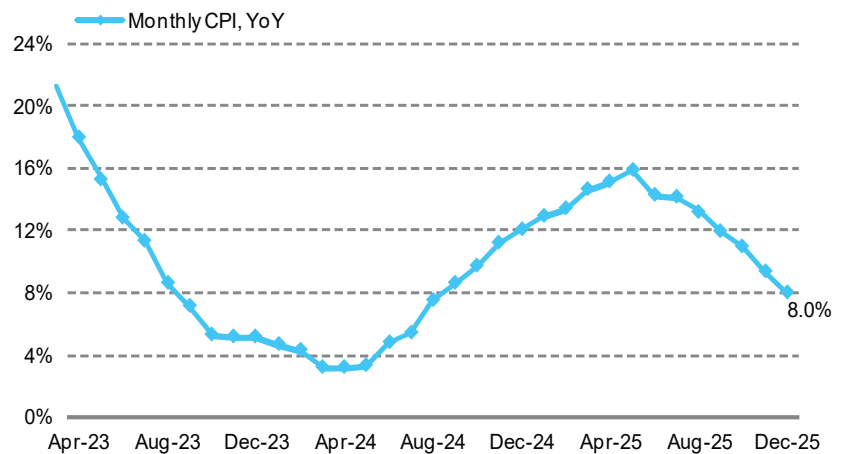
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Державна служба статистики повідомила, що інфляція в 2025 році сповільнилася до 8,0%, в порівнянні з 12% у 2024 році.

Безпосередньо у грудні зростання споживчих цін в Україні уповільнилося до 0,2% з 0,4% у листопаді та 0,9% у жовтні. Відповідно у річному порівнянні інфляція сповільнювалася з 9,3% за підсумками листопада та 10,9% за підсумками жовтня.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Джерело: Держстат

КОМЕНТАР

Фактичний показник офіційної інфляції за 2025 рік був помітно нижче прогнозу, який передбачав інфляцію на рівні 10%. Проте, якщо приймати до уваги середньорічний показник інфляції в Україні, то він становив 12,7%, що більш точно відображає динаміку кінцевих споживчих цін.

Загалом, в минулому році інфляція в багатьох країнах світу була нижче за очікування, що в основному пояснюється фактором низьких цін на нафту. За рік біржові котирування нафти впали на 20%. Також в минулому році спостерігалось зниження цін на зернові та окремі види агро продукції. Зокрема, глобальні ціни на пшеницю та кукурудзу знижувалися на 2,5% та 5,4% відповідно. Біржові ціни на цукор взагалі впали на 22% у річному порівнянні.

За прогнозами ООН, світова економіка зросте на 2,7% у 2026 році, а глобальна інфляція сповільниться з 3,4% у 2025 до 3,1%.

Для фінансового сектору більш низька інфляція буде сприяти до зниження відсоткових ставок. Таким чином, новий період монетарного стимулювання може стати причиною ще одного спекулятивного стрибка цін на ризикові активи. Американські та європейські фондові індекси знаходяться на історичних максимумах і поки маюць всі шанси на подальше зростання. З іншого боку, геополітичні ризики та занепокоєння, щодо надмірного боргу в США можуть в будь-який момент спровокувати кризу на фінансових ринках, які зараз виглядають відверто «перегрітими».

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	461	0.0%	0.0%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	72.0	-2.2%	-2.8%	577	476	25.5%	8.9	6.8	4.3	3.4	0.5
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	16.3	-4.4%	-7.1%	70	-24	21.6%	4.7	6.3	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	12.48	-6.0%	-3.7%	2 881	3 321	10.0%	16.0	11.5	5.4	5.2	3.1
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	7.62	5.8%	5.8%	816	2 346	33.7%	3.3	3.9	4.4	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	21.40	2.1%	2.1%	1 735	1 878	5.4%	7.3	6.9	4.0	4.7	0.4
Астарта	AST	45.10	0.7%	2.5%	304	526	37.0%	4.3	4.0	3.2	3.0	0.9
ІМК	IMC	27.20	3.4%	6.3%	267	260	18.3%	5.1	4.1	3.1	3.0	1.2
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.38	0.0%	0.0%	540		1.8%	5.4	5.1	0.8	0.7	0.11

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	6966	1.6%	1.0%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	259	-4.4%	-4.8%	4 040	4 080	45	42	30	29	10	
Microsoft	MSFT	479	1.3%	-0.8%	3 558	3 548	37	35	24	23	12	
NVIDIA	NVDA	185	-2.1%	-0.8%	4 531	4 501	55	49	47	42	27	
Palantir Technologies	PLTR	177.5	5.7%	-0.1%	387	383	484	352	426	295	66	
Енергетика												
American Electric Power	AEP	116.9	0.9%	1.5%	62	106	20.1	18.8	13.3	12.6	4.9	
Dominion Energy	D	58	-2.0%	-1.0%	49	91	19.5	17.4	12.9	12.5	5.7	
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	125	1.6%	4.2%	550	565	15.7	14.9	7.4	7.0	1.5	
Devon Energy	DVN	35.8	-5.5%	-2.5%	24	32	6.5	6.2	4.1	3.7	1.8	
PBF Energy	PBF	32.8	15.1%	20.4%	4.9	6.0	9.8	12.3	7.5	8.6	0.2	
Залізна руда												
VALE	VALE	13.97	5.4%	7.5%	60	72	6.0	5.5	4.2	4.9	1.5	
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.5	1.2%	2.4%	145	202	29.5	28.4	13.9	13.6	3.3	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	55.9	4.5%	3.5%	113	156	neg	19.6	12.6	12.1	3.1	

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА 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			ЕВІТДА			ЕВІТДА 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 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 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