

## Короткий огляд

Для акцій українських компаній минулий тиждень завершився на підйомі, що було наслідком спекулятивного інтересу трейдерів до інформаційного фону навколо України, так як були заплановані прямі переговори з російською стороною щодо припинення війни.

Котирування залізорудної компанії Ferrexpo злетіли вгору на 11% до 81 пенсів (ринкова капіталізація 658 млн дол.), а по акціям «Астарті» та «ІМК» ціна зросла на 6,5% до 48,7 злотих та 30 злотих відповідно.

Дещо гірше за інших виглядали акції «Кернел», які втратили 0,7% і торгувалися по 22,3 злотих (капіталізація 1,8 млрд дол.) після того, як компанія прозвітувала про зниження експорту зернових на 3% до 2,85 млн тонн у період липень-грудень 2025 року.

По акціям «Київстар», що торгуються на Нью-Йоркській біржі, котирування додали 1,4% до 12,3 доларів (капіталізація 2,8 млрд дол.). Несподіваною новиною стали повідомлення, що телеком-оператор купує вітчизняного ритейлера електроніки та побутової техніки Comfy. «Київстар» інвестує в Comfy у рамках стратегії трансформації в диджитал-компанію, у планах оператора може бути розвиток маркетплейсу і синергія з іншими активами компанії. «Київстар» вже до цього придбав таксі сервіс Uklon та медичну платформу Helsi. Офіційної інформації щодо угоди з Comfy поки немає.

Загалом розмови про інтерес телеком-оператора до ритейлера ведуться з літа 2025-го. Частка «Київстара» буде становити близько до 50%, а головним бенефіціаром компанії та керуючим партнером і далі залишиться її власник Станіслав Роніс.

На глобальному ринку акцій починається черговий період турбулентності. Індекс S&P500 пішов вниз на 0,3%. Інвестиційні фонди починають хеджувати позиції через ризики, що присутні на борговому ринку. Зокрема, останнім часом дохідність японських облігацій зростає, вказуючи на складності для японського уряду в залученні додаткових коштів. Співвідношення боргу до ВВП в Японії одне з найвищих в світі і становить майже 230% ВВП. В широкому розумінні проблема полягає в тому, що Японія також є найбільшим власником американських облігацій, тримаючи майже 1,1 трлн доларів боргу США. Якщо Японія почне продавати американські облігації це може викликати хвилю розпродажів на всіх фондових ринках.

## Основні події

### НОВИНИ КОМПАНІЙ

> «Центренерго» планує завершити 2025 рік з майже 4,5 млрд грн чистого прибутку – голова наглядової ради

## ТЕНД



UNITED24 державна платформа кошти з якої надходять на рахунки Національного банку України та спрямовуються профільними міністерствами на найголовніші потреби:

[www.u24.gov.ua](http://www.u24.gov.ua)

## ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
PFTS	461	0.0%	0.0%
RTS	1152	4.2%	3.4%
WIG20	3299	0.5%	3.6%
MSCI EM	1501	1.1%	6.9%
MSCI Global	1037	-0.1%	2.3%
S&P 500	6916	-0.3%	0.2%

## ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2026 (дохідність)	16.4%	0.0 п.п.	0.0 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	17.5%	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	18.1%	-1.1 п.п.	0.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.5%	-0.7 п.п.	0.0 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.30	-0.7%	2.4%
EUR	51.00	0.4%	2.1%

**«Центренерго» планує завершити 2025 рік з майже 4,5 млрд грн чистого прибутку – голова наглядової ради**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВИНА**

Після багатьох років збитковості «Центренерго» планує закінчити 2025 рік з чистим прибутком приблизно 4,5 млрд грн, повідомив голова наглядової ради товариства Андрій Гота в інтерв'ю агентству «Інтерфакс-Україна».

За словами голови наглядової ради «Центренерго», з моменту зміни менеджменту в липні 2024 року компанія не фіксувала жодного збиткового місяця, погасила близько 2,5 млрд грн історичних боргів та припинила їх накопичення. При цьому заборгованість «Укренерго» перед «Центренерго» за балансуючий ринок зросла до 2,2 млрд грн, що більш ніж удвічі перевищує рівень кінця 2024 року. Голова наглядової ради також зазначив, що ключовими чинниками фінансового розвороту «Центренерго» стали відсутність впливу фінансово-промислових груп, ставка на внутрішні кадрові підвищення та дисциплінований розподіл грошових потоків.

Компанія вже повернула до держбюджету 900 млн грн з отриманої раніше фінансової допомоги, використавши кошти лише частково — зокрема на посилення захисної інфраструктури електростанцій. Попри понад 200 влучань по двох ТЕС «Центренерго» та прямі збитки від атак у 2024 році на рівні 12,5 млрд грн, «Центренерго» змогла поступово відновити генерацію до понад 1,2 ГВт у пікові періоди 2025 року.

**КОМЕНТАР**

Компанія офіційно не публікує своїх фінансових результатів, проте окремі інформаційні системи наводять дані з квартальної звітності, які свідчать про отримання компанією чистого прибутку в розмірі 3,4 млрд грн за 9міс. 2025 року (9,3 грн в перерахунку на одну акцію). Відповідно, якщо за 2025 рік прибуток досягне 4,5 млрд грн, то це буде відповідати приблизно 12 грн на одну акцію.

Дохід «Центренерго» у період січень-вересень 2025 року збільшився у 2,3 рази до 16,7 млрд грн (390 млн дол.), а валовий прибуток досягнув 4,0 млрд грн (93 млн дол.) в порівнянні з валовим збитком в 227 млн грн за аналогічний період 2024 року.

На даний час, акції «Центренерго» є неліквідними і тому навіть відсутні індикативні котирування на біржі. За даними від державної системи Smida остання біржова ціна акцій «Центренерго» була 4,9 грн. Остання угода поза біржею з акціями «Центренерго» відбулася 31.07.2025 з ціною 2 грн.

Якщо припустити, що норматив дивідендів для державних компаній у 2026 році буде 50%, то потенційно «Центренерго» може затвердити дивіденди в розмірі біля 6 грн на акцію. Навіть якщо виплата цих дивідендів буде з затримкою, то все одно існуючі міноритарні акціонери можуть отримати суттєву дивідендну дохідність. Не виключено, що у випадку подальшої прибуткової діяльності «Центренерго», з'явиться попит на акції компанії на біржі. Також спекулятивний попит на акції компанії може з'явитися при закінченні війни.

**КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ**

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		МСар 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%								
<b>Залізна руда</b>												
Ferrexpo	FXPO	80.9	11.1%	9.2%	658	557	25.5%	10.1	7.7	5.1	4.0	0.6
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy	ENW	16.5	3.1%	-5.7%	72	-22	21.6%	4.8	6.5	na	na	na
<b>Телеком</b>												
Київстар	KYIV	12.31	1.4%	-5.0%	2 842	3 282	10.0%	15.8	11.4	5.4	5.2	3.0
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	8.20	2.2%	13.9%	878	2 408	33.7%	3.6	4.2	4.5	4.4	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	22.30	-0.7%	6.4%	1 838	1 981	5.4%	7.7	7.4	4.3	5.0	0.5
Астарт	AST	48.70	6.6%	10.7%	334	556	37.0%	4.8	4.4	3.4	3.1	1.0
ІМК	IMC	30.10	6.4%	17.6%	300	293	18.3%	5.8	4.6	3.4	3.4	1.4
<b>Фінансовий сектор</b>										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		МСар 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	6916	-0.3%	0.2%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	248	-3.1%	-8.8%	3 869	3 909	43	40	29	28	10	
Microsoft	MSFT	466	1.3%	-3.5%	3 462	3 452	36	34	23	23	12	
NVIDIA	NVDA	188	1.1%	0.8%	4 604	4 574	55	50	48	42	28	
Palantir Technologies	PLTR	169.6	-0.8%	-4.6%	370	366	462	336	406	281	63	
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	116.6	-2.8%	1.2%	62	106	20.0	18.8	13.3	12.6	4.9	
Dominion Energy	D	59.6	-2.5%	1.7%	50	93	20.0	17.9	13.1	12.7	5.8	
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	135	3.8%	12.5%	594	609	17.0	16.1	8.0	7.5	1.6	
Devon Energy	DVN	38.6	6.6%	5.2%	25	34	7.0	6.7	4.3	3.9	1.9	
PBF Energy	PBF	33.4	13.2%	22.6%	5.0	6.1	10.0	12.5	7.6	8.7	0.2	
<b>Залізна руда</b>												
VALE	VALE	16.18	10.7%	24.5%	69	81	6.9	6.4	4.8	5.6	1.7	
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	25.7	0.0%	3.2%	146	203	29.7	28.6	14.0	13.7	3.3	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	54.7	-1.1%	1.3%	111	154	neg	19.1	12.4	11.9	3.0	

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
<b>Залізна руда</b>																
Ferrexpo	FXPO	933	850	880	69	110	140	7.4%	12.9%	15.9%	-50	65	85	-5.4%	7.6%	9.7%
<b>Нафта та газ</b>																
Enwell Energy	ENW	80	45	35	49	25	18	61.3%	55.6%	51.4%	28	15	11	35.0%	33.3%	31.4%
<b>Телеком</b>																
Київстар	KYIV	919	990	1 085	592	610	635	64.4%	61.6%	58.5%	283	180	250	30.8%	18.2%	23.0%
<b>Аграрний сектор</b>																
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%
<b>Фінансовий сектор</b>																
		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
<b>Технологічний сектор</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Нафта на газ</b>																
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%
<b>Залізна руда</b>																
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%
<b>Фармацевтика</b>																
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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький  
Виконавчий директор  
Департамент торгових  
операцій  
[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін  
Директор аналітичного  
департаменту  
[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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