

## Короткий огляд

Акції «Київстар», що торгуються на Нью-Йоркській біржі, відреагували зростанням на новину про придбання компанією 100% онлайн-сервісу Tabletki.ua за 160 млн доларів. Новий сервіс приєднується до цифрового портфеля «Київстару», який уже включає медичну платформу Helsi, службу виклику авто Uklon, та платформу для телебачення Kyivstar ТВ. «Київстар» планує інтегрувати Tabletki у власну цифрову екосистему, використовуючи дані та сервіси компанії для розвитку медичних послуг.

Котирування акцій «Київстар» за тиждень піднялися на 4,5% до 12,8 доларів (ринкова капіталізація 3,0 млрд дол.). Проте, з початку року вартість акцій компанії на 1,1% менша, що корелюється з загальною ситуацією на біржовому ринку США де індекс S&P500 показує зниження на 0,9% в цьому році.

Акції українських агро компаній не мали однозначної динаміки. По цінним паперам «ІМК» було падіння на 2,2% до 30,9 злотих (капіталізація 309 млн дол.). В той же час, акції «Астарти» зросли на 4,3% до 51 злотого (капіталізація 351 млн дол.). В певному сенсі, підйом по акціям «Астарти» був доволі очікуваним, бо наприкінці минулого року спостерігалася покупка акцій компанії з боку її основного акціонера, що часто сигналізує про покращення прогнозів щодо діяльності компанії.

На ринку українських суверенних єврооблігацій відчувалося значне покращення і котирування в середньому зросли на 5%, що було реакцією на остаточне схвалення Європарламентом 11 лютого рішення про залучення для України 90 млрд євро фінансової підтримки на 2026-2027 роки.

Біржова ціна боргового випуску Україна-2035 зросла на 5,6% за тиждень і дійшла до 64,6 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 13,4% річних).

Корпоративні єврооблігації українських емітентів також різко пішли вгору. Зокрема, бонди ДТЕК з погашенням у грудні 2027 року зросли на 6,0% до позначки 80 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 22%). Зараз існують сподівання, що згодом буде прогрес у переговорах щодо припинення війни.

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Річна інфляція в Україні сповільнилася до 7,4% у січні з 8,0% за підсумками 2025 року.

## 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	1133	1.3%	1.7%
WIG20	3359	-1.0%	5.5%
MSCI EM	1506	0.0%	7.3%
MSCI Global	1043	0.0%	2.9%
S&P 500	6836	-1.4%	-0.9%

## ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2026 (дохідність)	15.5%	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.8%	-0.2 п.п.	-1.0 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.9%	-1.2 п.п.	-2.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.3%	-0.9 п.п.	-1.2 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.29	0.1%	2.3%
EUR	51.45	0.6%	3.0%

**Річна інфляція в Україні сповільнилася до 7,4% у січні з 8,0% за підсумками 2025 року.**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

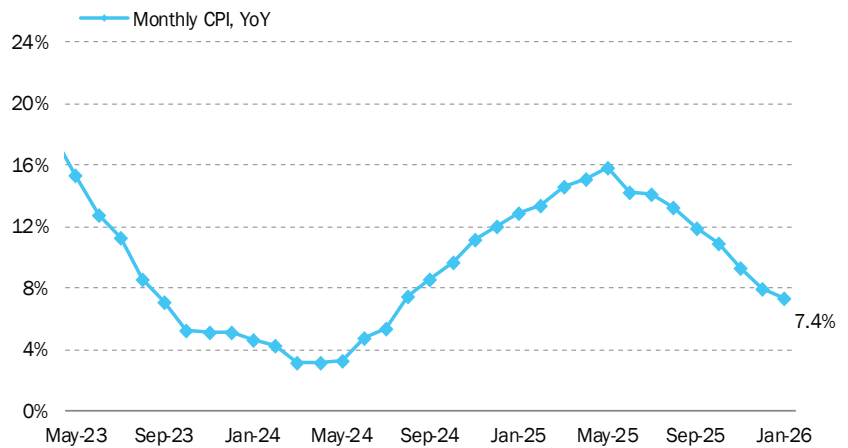
**НОВИНА**

В річному вимірі темпи зростання цін за підсумками січня 2026 року сповільнилися до 7,4% проти 8,0% у грудні.

Цикл сповільнення інфляції розпочався у червні 2025-го. Його спричинив зокрема ефект високої бази, але насамперед це було пов'язано з виключенням з річного показника зростання цін на електроенергію для населення, який становив 64%.

На 2026 рік Нацбанк прогнозує інфляцію на рівні 7,5%. Такі показники дозволили регулятору у січні розпочати цикл зниження облікової ставки з 15,5% до 15,0%. Повернутись до цільового показника інфляції у 5% Нацбанк планує у третьому кварталі 2028 року.

**ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИРАЖЕННІ**



Джерело: Держстат

**КОМЕНТАР**

Безпосередньо у січні Держстат зафіксував інфляцію 0,7% до грудня. Відповідно, темп інфляції залишається досить значним і при можливій девальвації гривні цей темп інфляції може помітно прискоритися.

Окремо можна звернути увагу на те, що офіційна споживча інфляція рідко відображає реальне зростання цін на продукти та послуги для домогосподарств та приватного бізнесу. Нещодавно, певні аналітичні ресурси зазначали, що середнє зростання цін в Україні було на 14% в 2025 році, у порівнянні з офіційною цифрою по інфляції в 8,0%.

В цілому, фінансовий ринок в Україні майже не прив'язується до показника офіційної інфляції і тому рівень відсоткових ставок у системі здебільшого залежить від ліквідності у банківській системі та фактичних депозитних ставок за якими банкам вдається залучати кошти від населення. На даний час, провідні вітчизняні банки пропонують від 13% до 16% річних за депозитами у гривні на строк 1 рік.

На такому фоні, Мінфін у цьому році схиляє ринок до меншої дохідності за ОВДП. Для річних ОВДП дохідність при первинному розміщенні з початку року впала з 16,35% до 15,54%. Для трьох-річних ОВДП ставка дохідності на аукціонах знизилася з рівня 17,8% до 16,8%.

**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	72.1	1.8%	-2.7%	587	486	25.5%	9.0	6.9	4.4	3.5	0.6
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy	ENW	16.5	0.0%	-5.7%	72	-22	21.6%	4.8	6.5	na	na	na
<b>Телеком</b>												
Київстар	KYIV	12.82	4.5%	-1.1%	2 960	3 400	10.0%	16.4	11.8	5.6	5.4	3.1
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	8.70	4.1%	20.8%	931	2 461	33.7%	3.8	4.4	4.6	4.5	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	21.90	0.5%	4.5%	1 810	1 953	5.4%	7.6	7.2	4.2	4.9	0.5
Астарта	AST	51.00	4.3%	15.9%	351	573	37.0%	5.0	4.6	3.5	3.2	1.0
ІМК	IMC	30.90	-2.2%	20.7%	309	302	18.3%	5.9	4.8	3.6	3.5	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	6836	-1.4%	-0.9%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	256	-7.9%	-5.9%	3 993	4 033		44	42	29	29	10
Microsoft	MSFT	401	0.0%	-17.0%	2 979	2 969		31	29	20	20	10
NVIDIA	NVDA	183	-1.1%	-1.9%	4 482	4 452		54	48	47	41	27
Palantir Technologies	PLTR	131.4	-3.3%	-26.1%	286	282		358	260	314	217	49
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	129.9	7.5%	12.8%	69	113		22.3	20.9	14.1	13.5	5.3
Dominion Energy	D	66.5	6.7%	13.5%	56	98		22.3	20.0	13.9	13.5	6.2
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	148	-0.7%	23.3%	651	666		18.6	17.6	8.8	8.2	1.8
Devon Energy	DVN	44.7	2.1%	21.8%	29	38		8.2	7.7	4.8	4.4	2.2
PBF Energy	PBF	34.5	-2.8%	26.6%	5.2	6.3		10.4	12.9	7.8	9.0	0.2
<b>Залізна руда</b>												
VALE	VALE	16.65	2.1%	28.1%	71	83		7.1	6.6	4.9	5.7	1.8
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	27.6	1.5%	10.8%	156	213		31.9	30.7	14.7	14.4	3.5
Bristol-Myers Squibb	BMJ	60.7	-2.1%	12.4%	123	166		neg	21.2	13.4	12.9	3.3

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>		<b>Всього активів</b>			<b>Власний капітал</b>			<b>Доходи</b>			<b>Чистий прибуток</b>			<b>Дохідність капіталу</b>		
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