

Короткий огляд

Обсяг торгів на біржі ПФТС збільшився майже удвічі у лютому і становив 86 млрд грн. У структурі торгів за лютий частка державних облігацій України склала 75%, також значна частка була у валютних свопів, а саме 24%. Обсяг торгів корпоративними облігаціями українських емітентів був лише приблизно 300 млн грн, а обсяг торгів акціями українських компаній склав мізерні 400 тис. грн, що в черговий раз підкреслює відсутність ліквідності в секторі корпоративних цінних паперів.

На первинному ринку ОВДП, продовжується тенденція до зниження запропонованої дохідності від Мінфіну. На аукціоні 3 березня дохідність для річних ОВДП була 15,2% (для порівняння, на початку року дохідність була 16,4%). Для облігацій з погашенням в 2029 році дохідність була встановлена 16,2% (на початку року дані ОВДП можна було придбати з дохідністю 17,8%).

Акції українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, попали під загальну хвилю розпродажів на фоні посилення геополітичних ризиків після того, як Іран заблокував Ормузьку протоку і це призвело до стрибка цін на нафту на 30% до 92 доларів за барель марки Brent. Сьогодні ціна нафти вже досягла 104 доларів.

Найбільш помітне падіння було по котируванням Ferrexpo (-10%), а також по акціям «Кернел» та «МХП» на 5,2% та 4,3% відповідно.

Ситуація на ринку українських суверенних єврооблігацій також була під впливом загальної турбулентності на глобальних фінансових ринках. Індикативна біржова ціна випуску Україна-2036 впала на 2,6% до 59,4 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 13,9%).

Світові ринки акцій опинилися під тиском значної корекції через різке зростання цін на енергоносії, що буде негативно впливати на інфляцію і відповідно може відтермінувати зниження відсоткових ставок з боку Федрезерву США.

Індекс S&P500 за минулий тиждень втратив 2,0% а зведений індекс MSCI Global впав на 3,8%.

Навіть по акціям більшості нафтових компаній також було зниження, зокрема котирування Exxon Mobil пішли вниз на 5% а Devon Energy на 2%. Тим не менш, з початку року зростання по акціям нафтових компаній було в середньому на 20%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Золотовалютні резерви України зменшилися в лютому на 5% до 54,8 млрд доларів

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	1136	-0.4%	2.0%
WIG20	3262	-5.2%	2.4%
MSCI EM	1499	-7.0%	6.8%
MSCI Global	1017	-3.8%	0.3%
S&P 500	6740	-2.0%	-2.3%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.2%	-0.1 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.2%	-0.1 п.п.	-1.6 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	16.6%	-1.2 п.п.	-1.4 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.9%	-0.8 п.п.	-0.6 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.95	1.5%	3.9%
EUR	51.05	-0.5%	2.2%

Золотовалютні резерви України зменшилися в лютому на 5% до 54,8 млрд доларів

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

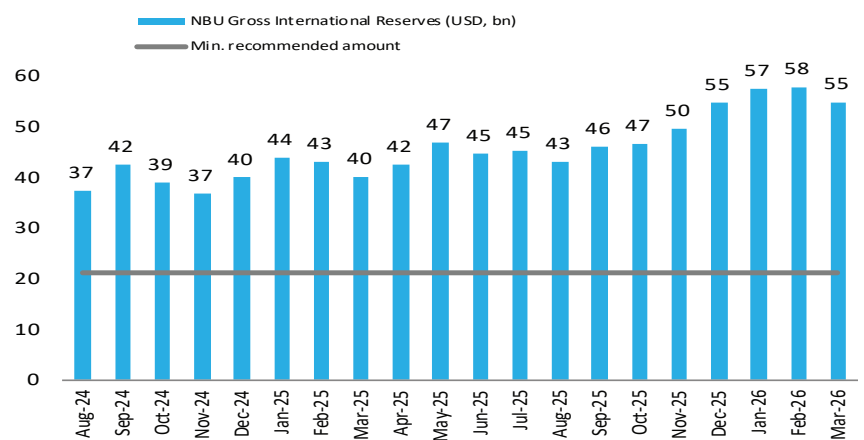
НОВИНА

Золотовалютні резерви України станом на 1 березня 2026 року становили 54,8 млрд доларів. У лютому вони зменшилися на 5%, що пояснюється валютними інтервенціями НБУ та виплатами за державним боргом в іноземній валюті.

Частково це зменшення компенсувалося надходженнями від міжнародних партнерів та розміщенням валютних ОВДП.

Незважаючи на зменшення резервів у лютому, їх обсяг залишається достатнім для підтримки стабільності валютного ринку.

ЗОЛОТОВАЛЮТНІ РЕЗЕРВИ УКРАЇНИ, USD млрд



Джерело: Нацбан

КОМЕНТАР

Нацбанк за минулий місяць витратив на інтервенції на валютному ринку 3 млрд доларів, а з початку року на інтервенції вже пішло 7,3 млрд доларів.

Курс долара на готівковому ринку з початку року підвищився на 3,9% з рівня 42,3 до 43,9 грн/дол. При цьому, основним фактором послаблення гривні були не внутрішні, а зовнішні фактори. Турбулентність на світових фінансових ринках збільшила попит на долар і його курс почав помітно укріплюватися по відношенню до інших валют.

В цілому, ситуація на українському валютному ринку залишається під повним контролем Нацбанку. Проте, наявний дефіцит поточного рахунку платіжного балансу продовжує створювати надмірний попит на валюту з боку імпортерів, і тому подальша помірна девальвація гривні протягом року залишається основним сценарієм для ринку.

Раніше Нацбанк повідомляв, що очікує надходження міжнародної допомоги на загальну суму 51 млрд доларів в 2026 році, що буде сприяти збільшенню рівня золотовалютних резервів до нових історичних максимумів в 65 млрд доларів.

Окремо зазначимо, що обсяг державного та гарантованого державою боргу України дійшов до рівня в 215 млрд доларів, що у відносному вираженні становить приблизно 95% ВВП.

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%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	50.3	-10.5%	-32.1%	403	302	25.5%	6.2	4.7	2.7	2.2	0.3
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	15.8	0.0%	-10.0%	68	-26	21.6%	4.5	6.2	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	11.88	0.5%	-8.3%	2 743	3 183	10.0%	15.2	11.0	5.2	5.0	2.9
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.02	-4.3%	11.4%	858	2 388	33.7%	3.5	4.1	4.5	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.86	-5.2%	-5.2%	1 584	2 035	5.4%	6.7	6.3	4.4	5.1	0.5
Астарта	AST	48.00	-1.0%	9.1%	318	541	37.0%	4.5	4.2	3.3	3.1	0.9
ІМК	IMC	31.50	1.6%	23.0%	304	297	18.3%	5.8	4.7	3.5	3.4	1.4
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.38	0.0%	0.0%	538		1.8%	5.4	5.0	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	6740	-2.0%	-2.3%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	257	-2.7%	-5.5%	4 009	4 049		45	42	30	29	10
Microsoft	MSFT	409	4.1%	-15.3%	3 038	3 028		32	30	21	20	11
NVIDIA	NVDA	178	0.6%	-4.6%	4 359	4 329		53	47	46	40	26
Palantir Technologies	PLTR	157.2	14.6%	-11.6%	343	339		428	312	376	261	58
Енергетика												
American Electric Power	AEP	131.9	-1.4%	14.5%	70	114		22.6	21.3	14.3	13.6	5.3
Dominion Energy	D	63.2	0.2%	7.8%	53	96		21.2	19.0	13.5	13.1	6.0
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	151	-1.3%	25.8%	664	679		19.0	18.0	8.9	8.4	1.8
Devon Energy	DVN	44.5	2.3%	21.3%	29	38		8.1	7.7	4.8	4.4	2.2
PBF Energy	PBF	43.3	21.6%	58.9%	6.5	7.6		13.0	16.2	9.5	10.8	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	14.97	-12.9%	15.2%	64	76		6.4	5.9	4.5	5.2	1.6
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27.1	-2.2%	8.8%	154	211		31.4	30.1	14.5	14.2	3.5
Bristol-Myers Squibb	BMJ	60.3	-3.4%	11.7%	122	165		neg	21.1	13.3	12.8	3.2

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