

## Короткий огляд

На глобальному ринку акцій була відчутна хвиля корекції вниз на фоні різкого зростання цін на нафту через блокування Іраном шляхів постачання нафти з Перської затоки. За останній місяць вартість нафти підскочила на 50% і досягла 105 доларів за барель марки Brent.

За тиждень індекс S&P500 знизився на 1,6%, а з початку року корекція вже досягла 4%.

Серед компаній з найбільшою капіталізацією, можна відмітити значне падіння ціни акцій Microsoft на 18% з початку року. Для акцій Apple падіння за вказаний період було на 8%.

В той же час, високі ціни на нафту стали причиною збільшення капіталізації нафтовидобувної компанії Exxon Mobil на 30% за останні три місяці.

Для акцій українських компаній, погіршення ситуації на світових фінансових ринках теж було відчутним. За тиждень котирування «МХП» пішли вниз на 1,0% до 7,94 доларів, для акцій «ІМК» падіння було на 3,5% до 30,4 злотих.

На ринку українських єврооблігацій теж був присутній негатив. Індикативні ціни на суверенні євробонди України в середньому знизилися на 2,8%. Зокрема, для боргового випуску з погашенням в 2036 ціна за тиждень впала на 3,4% до 57,4 центів за долар номіналу (умовна дохідність 14,5%).

По нещодавно випущеним єврооблігаціям «МХП-2029» біржова ціна знизилася на 1,5% з 102,9 центів до 101,4 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 9,8%). Три тижні тому дані євробонди «МХП» торгувалися на рівні 104,5 центів за долар номіналу.

Для єврооблігацій «Нафтогаз-2028» індикативна ціна на біржі зараз становить 78 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення на рівні 18%.

Сьогодні європейські біржові індикатори та ф'ючерси на американські індекси показують незначне зростання, що вказує на певну адаптацію ринків до шоку від різкого підвищення цін на нафту.

## Основні події

### НОВИНИ КОМПАНІЙ

> «Київстар» заробив 648 млн доларів на рівні EBITDA за 2025 рік (+26% в порівнянні з 2024 роком)

## 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	1128	-0.7%	1.3%
WIG20	3275	0.4%	2.9%
MSCI EM	1469	-2.0%	4.6%
MSCI Global	999	-1.8%	-1.5%
S&P 500	6632	-1.6%	-3.9%

## ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2027 (дохідність)	15.2%	0.0 п.п.	-1.2 п.п.
ОВДП-2029 (дохідність)	16.2%	0.0 п.п.	-1.6 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	17.7%	1.1 п.п.	-0.3 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.5%	0.6 п.п.	0.0 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.35	0.9%	4.8%
EUR	51.10	0.1%	2.3%

**«Київстар» заробив 648 млн доларів на рівні EBITDA за 2025 рік (+26% в порівнянні з 2024 роком)**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВИНА**

Компанія «Київстар», акції якої торгуються на Нью-Йоркській біржі, прозвітувала про фінансові результати за 2025 рік. Виручка зросла на 25,9% до 1,16 млрд доларів, EBITDA збільшилася на 25,8% до 648 млн доларів, а чистий прибуток склав 124 млн доларів (-56%).

В структурі доходу телеком послуги принесли 1,03 млрд доларів, від додаткових цифрових сервісів дохід був 124 млн доларів.

На капітальні інвестиції «Київстар» за минулий рік направив 351 млн доларів.

База абонентів «Київстар» за рік скоротилася на 2,8% до 22,4 млн користувачів.

KYIVSTAR FINANCIALS			
USD mn	2024	2025	chg.
Net revenue	919	1157	+25.9%
EBITDA	515	648	+25.8%
margin	56%	56%	0 p.p.
Net Income	283	124	-56.3%
net margin	30.8%	10.7%	-20 p.p.

Джерело: Дані компанії.

**КОМЕНТАР**

Котирування акцій «Київстар» за тиждень впали на суттєві 6,8% до 11,07 доларів (ринкова капіталізація 2,6 млрд доларів). З початку року акції компанії втратили 15%, що було зумовлено як загальним негативним трендом на фондовому ринку, так і певним розчаруванням інвесторів в тому, що мирні переговори поки не принесли очікуваних результатів для України.

Стосовно конкретних пунктів з фінансового звіту «Київстар», негативними можна вважати статистику про зменшення кількості абонентів, а також стриманий прогноз по зростанню EBITDA в межах 5% - 8% у 2026 році.

З іншого боку, «Київстар» торгується з досить низьким мультиплікатором EV/EBITDA 4,0x, що дає основу сподіватися на підйом котирувань акцій компанії у випадку хороших новин щодо можливого завершення війни.

Окремо компанія зазначила, що чистий прибуток за 2025 рік у розмірі 124 млн доларів слід розглядати з врахуванням одноразових не операційних витрат на суму 162 млн доларів для проведення IPO. Відповідно, можна вважати, що скоригований чистий прибуток мав би бути 286 млн доларів. Результат за 4 квартал 2025 підтверджує дане припущення, так як чистий прибуток за квартал становив 90 млн доларів. Умовно можна розраховувати, що чистий прибуток «Київстар» за цей рік може перевищити 300 млн доларів. Це в свою чергу дає мультиплікатор P/E (ціна/прибуток) в 8,5x.

**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	50.4	0.2%	-32.0%	398	297	25.5%	6.1	4.7	2.7	2.1	0.3
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy	ENW	15.8	0.0%	-10.0%	67	-27	21.6%	4.4	6.1	na	na	na
<b>Телеком</b>												
Київстар	KYIV	11.07	-6.8%	-14.6%	2 556	2 578	10.0%	20.6	8.5	4.0	4.0	2.1
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	7.94	-1.0%	10.3%	850	2 380	33.7%	3.5	4.0	4.5	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.44	-2.1%	-7.2%	1 521	1 972	5.4%	6.4	6.1	4.2	4.9	0.5
Астарта	AST	48.50	1.0%	10.2%	316	538	37.0%	4.5	4.1	3.3	3.0	0.9
ІМК	IMC	30.40	-3.5%	18.8%	288	281	18.3%	5.5	4.4	3.3	3.2	1.3
<b>Фінансовий сектор</b>										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.39	2.6%	2.6%	552		1.8%	5.5	5.2	0.8	0.8	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	6632	-1.6%	-3.9%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	250	-2.7%	-8.1%	3 900	3 940	43	41	29	28	10	
Microsoft	MSFT	396	-3.2%	-18.0%	2 942	2 932	31	29	20	19	10	
NVIDIA	NVDA	180	1.1%	-3.5%	4 408	4 378	53	47	46	41	27	
Palantir Technologies	PLTR	151	-3.9%	-15.0%	329	325	411	299	361	250	56	
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	133.6	1.3%	16.0%	71	115	22.9	21.5	14.4	13.7	5.4	
Dominion Energy	D	63.2	0.0%	7.8%	53	96	21.2	19.0	13.5	13.1	6.0	
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	156	3.3%	30.0%	686	701	19.6	18.6	9.2	8.7	1.9	
Devon Energy	DVN	46.3	4.0%	26.2%	30	39	8.4	8.0	4.9	4.5	2.2	
PBF Energy	PBF	43.5	0.5%	59.6%	6.5	7.6	13.1	16.3	9.5	10.9	0.2	
<b>Залізна руда</b>												
VALE	VALE	14.68	-1.9%	12.9%	63	75	6.3	5.8	4.4	5.1	1.6	
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	26.6	-1.8%	6.8%	151	208	30.8	29.6	14.3	14.0	3.4	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	59.1	-2.0%	9.4%	120	163	neg	20.7	13.1	12.6	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
<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