

Короткий огляд

Індекс S&P500 з початку року вже втратив 5,7% але це можна вважати досить помірною корекцією з врахуванням зростання індексу на 16% за 2025 рік.

Серед компонентів індексу S&P500 значне падіння з початку року було по акціям Microsoft (-21%), Oracle (-23%) та Tesla (-18%). З іншого боку, в енергетичному секторі спостерігався різкий підйом на фоні підвищення цін на нафту. Акції Exxon Mobil та Chevron стали дорожче на 32%. Акції Occidental Petroleum злетіли вгору на 48%.

Досить неочікуваною виявилася нещодавня динаміка цін на золото. За минулий тиждень вартість золота впала майже на 11% до рівня в 4500 доларів за унцію. На ринку були чутки, що падіння було наслідком надмірної пропозиції з боку окремих країн Близького Сходу, які були вимушені продавати резерви для компенсації втрат від зупинки відвантаження нафти через Ормузьку протоку.

Турбулентність на світових фінансових ринках негативно позначилась на котируваннях українських компаній, акції яких торгуються на зарубіжних біржах. Зокрема, по цінним паперам «Київстар» котирування пішли вниз на 8,8% до 10,1 доларів (ринкова капіталізація 2,3 млрд дол.). Акції «МХП» та «Кернел» знизилися на 2,5% та 2,1% відповідно.

Для акцій з лістингом на біржі ПФТС ліквідність залишається мінімальною. Індикативні котирування «Райффайзен Банк Україна» навіть не змінилися з позначки 39 копійок (капіталізація 544 млн дол.) при тому, що банк прозвітував про чистий прибуток за 2025 рік у розмірі 10,7 млрд грн (240 млн дол.). В перерахунку на одну акцію чистий прибуток склав 17,46 копійок. Банк поки не планує виплачувати дивіденди з прибутку за 2025 рік і направить частину прибутку у резервний фонд.

Біржова ціна українських суверенних єврооблігацій знову знизилася. За тиждень котирування довгострокового випуску Україна-2036 впали на 7% до 53,4 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 15,8%). Для випуску Україна-2029 ціна скоригувалася на 0,9% до 74,3 центів за долар номіналу (дохідність 18,3%).

Для корпоративних євробондів компанії «МХП» з погашенням в 2029 році котирування опустилися з 101,4 до 100,9 центів за долар номіналу (дохідність 9,9%).

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Нацбанк зберіг облікову ставку на рівні 15,0%

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	1074	-4.8%	-3.6%
WIG20	3248	-0.8%	2.0%
MSCI EM	1463	-0.4%	4.2%
MSCI Global	981	-1.8%	-3.3%
S&P 500	6506	-1.9%	-5.7%

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)	18.3%	0.6 п.п.	0.3 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	15.8%	1.3 п.п.	1.3 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.05	-0.7%	4.1%
EUR	51.10	0.0%	2.3%

Нацбанк зберіг облікову ставку на рівні 15,0%

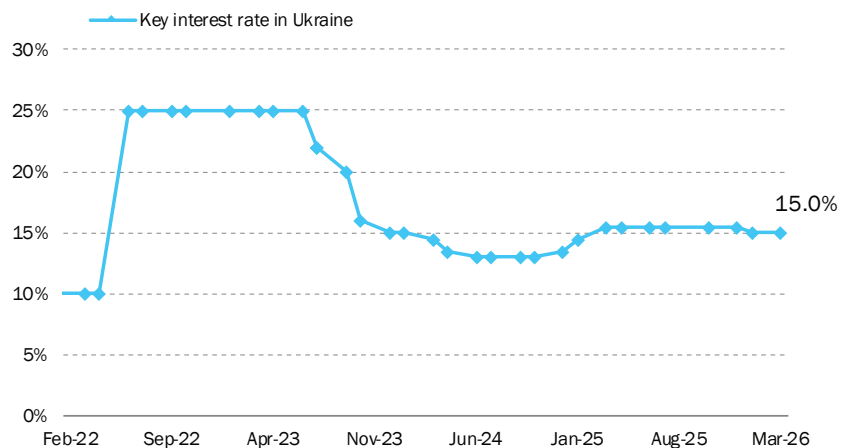
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Нацбанк залишив облікову ставку без змін на рівні 15,0%, призупинивши подальше пом'якшення монетарної політики на тлі зростання інфляційних ризиків.

Регулятор зазначив, що інфляція в лютому прискорилася до 7,6% у річному вираженні, дещо перевищивши прогноз. Водночас інфляційні очікування домогосподарств погіршилися на тлі зростання цін на пальне та продукти харчування. Нацбанк очікує, що інфляційний тиск може посилитися в найближчі місяці через подорожчання енергоресурсів на світових ринках, зокрема внаслідок загострення ситуації на Близькому Сході. За цих умов регулятор сигналізує про готовність утримувати жорсткі монетарні умови довше або навіть підвищити ставку у разі посилення ризиків.

ОБЛІКОВА СТАВКА В УКРАЇНІ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Своїм рішенням 18 березня Нацбанк визнав, що цикл зниження ставок, розпочатий у січні, коли ставка була знижена з 15,5% до 15,0%, наразі поставлено на паузу. Ключовий фактор — не стільки поточна інфляція, яка залишається відносно контрольованою, скільки погіршення очікувань населення та зростання зовнішніх ризиків. Енергетичний фактор знову стає визначальним: дорожчі нафта і газ можуть швидко транслюватися у збільшення внутрішніх цін на майже всі групи товарів та послуг.

З інвестиційної точки зору, збереження ставки на рівні 15% підтримує привабливість гривневих інструментів — насамперед ОВДП і депозитів, що важливо для стримування тиску на валютний ринок.

Великі вітчизняні банки пропонують від 13% до 16% річних за депозитами на 12 місяців. Деякі невеликі банки дають 17% за депозитами.

На первинних аукціонах з розміщення ОВДП запропоновані ставки дохідності становлять 15,15% для річних облігацій та 16,15% для цінних паперів з погашенням в 2029 році.

Наступне засідання НБУ з питань монетарної політики відбудеться 30 квітня.

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	49.0	-2.9%	-33.9%	389	288	25.5%	6.0	4.6	2.6	2.1	0.3
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	14.0	-11.1%	-20.0%	60	-34	21.6%	4.0	5.4	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	10.10	-8.8%	-22.1%	2 332	2 354	10.0%	18.8	7.8	3.6	3.6	1.9
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	7.74	-2.5%	7.5%	828	2 358	33.7%	3.4	3.9	4.4	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.04	-2.1%	-9.1%	1 514	1 965	5.4%	6.4	6.1	4.2	4.9	0.5
Астарта	AST	47.75	-1.5%	8.5%	316	538	37.0%	4.5	4.1	3.3	3.0	0.9
ІМК	IMC	31.80	4.6%	24.2%	306	299	18.3%	5.9	4.7	3.5	3.4	1.4
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.39	0.0%	2.6%	552		1.8%	2.1	3.0	0.6	0.6	0.10

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	6506	-1.9%	-5.7%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	248	-0.8%	-8.8%	3 869	3 909		43	40	29	28	10
Microsoft	MSFT	382	-3.5%	-20.9%	2 838	2 828		30	28	19	19	10
NVIDIA	NVDA	173	-3.9%	-7.2%	4 237	4 207		51	46	44	39	25
Palantir Technologies	PLTR	150.7	-0.2%	-15.2%	329	325		411	299	361	250	56
Енергетика												
American Electric Power	AEP	125.7	-5.9%	9.1%	67	111		21.6	20.3	13.9	13.2	5.2
Dominion Energy	D	59.4	-6.0%	1.4%	50	92		20.0	17.8	13.0	12.7	5.8
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	160	2.6%	33.3%	704	719		20.1	19.0	9.5	8.9	1.9
Devon Energy	DVN	48.7	5.2%	32.7%	32	40		8.9	8.4	5.1	4.7	2.3
PBF Energy	PBF	49.3	13.3%	80.9%	7.4	8.5		14.8	18.5	10.6	12.1	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	14.05	-4.3%	8.1%	60	72		6.0	5.6	4.2	5.0	1.5
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27	1.5%	8.4%	153	210		31.2	30.0	14.5	14.2	3.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	57.5	-2.7%	6.5%	117	160		neg	20.1	12.9	12.4	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	1 157	1 250	515	648	650	56.0%	56.0%	52.0%	283	124	300	30.8%	10.7%	24.0%
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	5 859	5 684	615	860	938	488	467	500	100	257	182	16.3%	29.8%	19.4%

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