

Короткий огляд

Світові фінансові ринки продовжують страждати від ризиків, які можуть бути для глобальної економіки від продовження війни в Ірані. Ціна нафти за останній місяць зросла на 40%, що буде спонукати інфляцію і та погіршення споживчих настроїв.

Індекс S&P 500 за тиждень втратив 2,1% і впритул наблизився до зони технічної підтримки, яка якщо не втримається, може стати початком середньострокового негативного тренду. Серед окремих акцій відомих компаній, найбільше падіння за тиждень спостерігалось по котируванням Facebook та Google які пішли вниз на 11,4% та 8,4% відповідно. Помітно краще динаміка була по акціям Dell Technologies та Bunge Global які зросли на 9%.

Для акцій українських компаній, які торгуються на зарубіжних біржах, минулий тиждень був відносно нейтральним. Котирування «Київстар» опустилися лише на 0,5% до 10,05 доларів (ринкова капіталізація 2,3 млрд дол.). Для «МХП» було незначне зростання на 0,8% до 7,80 доларів (капіталізація 835 млн дол.).

Ситуація на ринку українських суверенних єврооблігацій продовжила погіршуватися. Індикативна ціна для боргових паперів Україна-2029 впала на 6,1% до 69,8 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 21,3%). Для довгострокового випуску Україна-2036 поточна біржова ціна знизилася на 5,4% до 50,5 центів за долар номіналу (дохідність 16,8%).

Котирування корпоративних єврооблігацій також були під тиском розпродажів зі сторони активних спекулянтів. Для боргового випуску «МХП-2029» ціна скоректувалася вниз на 0,3% до 100,6 центів за долар (дохідність 10,2%).

На ринку ОВДП поки все залишається без змін. Мінфін продовжує пропонувати дохідність 15,15% для облігацій з погашенням через рік.

Окремо уряд провів третій у 2026 році аукціон з обміну ОВДП. Обсяг задоволених заявок становив 8,37 млрд грн за номінальною вартістю. Інвесторам було запропоновано обміняти облігації з терміном погашення 29 квітня 2026 року на новий випуск з датою погашення 25 квітня 2029 року. Середньозважений рівень дохідності розміщених облігацій становив 16,15%.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Компанія «Центренерго» за 2025 рік отримала 4,4 млрд грн чистого прибутку

ТРЕНД



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	463	0.3%	0.3%
RTS	1083	0.8%	-2.8%
WIG20	3269	0.6%	2.7%
MSCI EM	1437	-1.8%	2.4%
MSCI Global	966	-1.5%	-4.7%
S&P 500	6369	-2.1%	-7.7%

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)	21.3%	3.0 п.п.	3.3 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	16.8%	1.0 п.п.	2.3 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	44.07	0.0%	4.2%
EUR	50.90	-0.4%	1.9%

Компанія «Центренерго» за 2025 рік отримала 4,4 млрд грн чистого прибутку

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЕНЕРГО (SEEN)

Ціна: 3,00 грн Капіталізація: USD 25 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2025	neg	n/a	0.2	n/a	n/a
2026п	neg	n/a	1.3	n/a	n/a

НОВИНА

Державна компанія «Центренерго» за підсумками 2025 року прозвітувала про чистий прибуток у розмірі 4,4 млрд грн (104 млн дол.) в порівнянні з чистим збитком на 731 млн грн за 2024 рік. Відповідна інформація міститься у повідомленні про скликання зборів акціонерів на 24 квітня.

Проекти рішень з питання розподілу прибутку містять пропозиції направити на виплату дивідендів або 30%, або 50%, або 75% від чистого прибутку за 2025 рік.

ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ «ЦЕНТРЕНЕРГО»

UAH млн	2024	2025	YoY
Дохід	13 026	23 009	+76.6%
EBITDA	-189	4 931	-/+
<i>margin</i>	-1.5%	21.4%	+22.9 в.п.
Чистий прибуток (збиток)	-731	4 411	-/+
чиста рентабельність	-5.6%	19.2%	+24.8 в.п.

Джерело: Youcontrol

КОМЕНТАР

Відповідно до проектів рішень зборів акціонерів «Центренерго», потенційна виплата дивідендів в перерахунку на одну акцію може бути 3,58 грн, або 5,97 грн, або 8,96 грн.

З іншого боку, з урахуванням збитків минулих років, у «Центренерго» є від'ємний власний капітал станом на кінець 2025 року у розмірі -1,8 млрд грн. Це в свою чергу, відповідно до закону «Про акціонерні товариства», забороняє виплату дивідендів.

В той же час, у «Центренерго» є достатньо накопичених грошових коштів на суму 2,9 млрд грн, які і могли би піти на виплату дивідендів. Також у компанії відсутні банківські кредити. Загалом, дохід «Центренерго» за 2025 рік склав 23 млрд грн (+77% в порівнянні з 2024 роком).

На даний момент відсутня інформація про поточну операційну діяльність «Центренерго» після заяв про пошкодження Трипільської ТЕС восени.

Котирування акцій «Центренерго» на біржі ПФТС не змінилися з рівня 3 грн. Угод з акціями компанії не відбувається з причин відсутності ліквідності по цим цінним паперам. Фактично остання біржова ціна по акціям «Центренерго» є меншою, ніж можливі дивіденди з прибутку за минулий рік.

Для оцінки більш реального стану підприємства необхідно дочекатися виходу даних за перший квартал. Певний оптимізм існує завдяки тому, що у четвертому кварталі 2025 року «Центренерго» працювало прибутково навіть за умов постійних обстрілів.

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	463	0.3%	0.3%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	48.2	-1.6%	-35.0%	383	282	25.5%	5.9	4.5	2.6	2.0	0.3
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	14.0	0.0%	-20.0%	60	-34	21.6%	4.0	5.4	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	10.05	-0.5%	-22.5%	2 320	2 342	10.0%	18.7	7.7	3.6	3.6	1.9
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	7.80	0.8%	8.3%	835	2 365	33.7%	3.4	4.0	4.5	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.02	-0.1%	-9.2%	1 500	1 951	5.4%	6.3	6.0	4.2	4.9	0.5
Астарта	AST	46.60	-2.4%	5.9%	306	528	37.0%	4.4	4.0	3.2	3.0	0.9
ІМК	IMC	31.50	-0.9%	23.0%	301	293	18.3%	5.8	4.6	3.5	3.4	1.4
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.40	2.6%	5.3%	562		1.8%	2.2	3.1	0.7	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		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	6369	-2.1%	-7.7%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	249	0.4%	-8.5%	3 884	3 924	43	40	29	28	10	
Microsoft	MSFT	357	-6.5%	-26.1%	2 652	2 642	28	26	18	17	9	
NVIDIA	NVDA	168	-2.9%	-9.9%	4 114	4 084	50	44	43	38	25	
Palantir Technologies	PLTR	143.1	-5.0%	-19.5%	312	308	390	284	342	237	53	
Енергетика												
American Electric Power	AEP	130.1	3.5%	12.9%	69	113	22.3	21.0	14.2	13.5	5.3	
Dominion Energy	D	60.9	2.5%	3.9%	51	94	20.5	18.3	13.2	12.8	5.9	
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	171	6.9%	42.5%	752	767	21.5	20.3	10.1	9.5	2.0	
Devon Energy	DVN	52.1	7.0%	42.0%	34	43	9.5	9.0	5.4	5.0	2.4	
PBF Energy	PBF	51.2	3.9%	87.9%	7.7	8.8	15.4	19.2	11.0	12.5	0.2	
Залізна руда												
VALE	VALE	15.03	7.0%	15.6%	64	76	6.4	5.9	4.5	5.3	1.6	
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27	0.0%	8.4%	153	210	31.2	30.0	14.5	14.2	3.4	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	58.5	1.7%	8.3%	119	162	neg	20.5	13.0	12.5	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	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