

Короткий огляд

Для акцій українських компаній минулий тиждень завершився змішаною динамікою котирувань. Гірше за інших виглядали цінні папери Ferrexpo, які впали у вартості на 23% до 37 пенсів за акцію (ринкова капіталізація 290 млн дол.) Компанія в черговий раз заявила про проблеми з відшкодуванням ПДВ. Схоже на те, що Ferrexpo стикається з адміністративним тиском на діяльність компанії. Сума невідшкодованого ПДВ для Ferrexpo на кінець березня досягає 80 млн доларів. Компанія планує розкрити детальну фінансову звітність 30 квітня.

Для акцій вітчизняних агро компаній спостерігалось покращення ситуації на фоні моменту загального позитиву на фінансових ринках. Завершення першого кварталу дало привід для крупних інвестиційних фондів підтягнути котирування популярних позицій вгору. У підсумку, за тиждень зростання індексу S&P 500 було на суттєві 3,4%.

Акції компанії «ІМК» піднялися на 6%, а по «МХП» та «Астарта» зростання було на 3%.

Для акцій «Кернел» ціна майже не змінилася з позначки 19,1 злотих (ринкова капіталізація 1,5 млрд дол.), при тому, що «Кернел» оголосив про велику угоду з купівлі у свого мажоритарного акціонера за 348 млн доларів 100% Enselco Holding Limited - аграрного холдингу з земельним банком 190 тис. га. У певному сенсі, «Кернел» в черговий раз показав заплутаність своєї M&A стратегії, так як периметр угоди включає сільськогосподарські активи, які «Кернел» раніше у 2022-2023 роках, продав за 210 млн доларів.

На ринку українських єврооблігацій було помітно поживлення попиту, що можна зв'язати з новинами про прогрес у виділенні Україні 90 млрд євро від ЄС. Боргові суверенні папери з погашенням в 2029 році піднялися в ціні на 0,7% до 70,3 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 21,1%). Для євробондів з виплатою у 2034 році індикативна ціна зросла на 2,7% до 54,0 центів (дохідність до погашення 17,1%).

Єврооблігації українських компаній були переважно в негативній динаміці протягом тижня. Зокрема, по євробондам «Нафтогаз-2028» котирування пішли вниз на 0,5% до 77,4 центів за долар (дохідність 19,5%) через інформацію про цілеспрямовані атаки на нафтогазову інфраструктуру з боку РФ.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Єврокомісія затвердила новий пакет документів, готуючись надати Україні 90 млрд євро

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	460	-0.5%	-0.2%
RTS	1091	0.7%	-2.1%
WIG20	3433	5.0%	7.8%
MSCI EM	1441	0.3%	2.6%
MSCI Global	994	2.9%	-2.0%
S&P 500	6583	3.4%	-4.6%

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)	21.1%	-0.2 п.п.	3.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	16.4%	-0.4 п.п.	1.9 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.81	-0.2%	3.3%
EUR	50.46	-0.3%	1.2%

Єврокомісія затвердила новий пакет документів, готуючись надати Україні 90 млрд євро

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У рамках технічної підготовки до надання Україні позики у розмірі 90 млрд євро у 2026-2027 роках, яку все ще блокує Угорщина, Європейська комісія 1 квітня затвердила пакет документів, які деталізують обсяги надання підтримки та планують преференції закупівлі дронів для української армії.

Раніше повідомлялося, що кредит спрямований на підтримку державного бюджету та оборонних потреб України під час війни з Росією. 30 млрд євро виділять як макрофінансову допомогу через Ukraine Facility, ще 60 млрд євро – на розвиток оборонної промисловості та закупівлю військової техніки.

Виплати за кредитом покриватиме бюджет ЄС, а зобов'язання про повернення стануть актуальними лише після сплати Росією репарацій Україні.

Окремо повідомляється, що з початку війни країни ЄС надали Україні допомоги на загальну суму 193 млрд євро і планують продовжувати підтримку у різних сферах.

КОМЕНТАР

Близько 60 млрд євро які будуть направлені на військові потреби включають витрати на закупівлю зброї. Пріоритет надаватиметься виробникам з ЄС та України. Якщо певну зброю неможливо закупити в зазначених країнах, її можна буде придбати в третіх країнах. Таким чином, український оборонно-промисловий комплекс отримає додаткові замовлення, що в свою чергу буде підтримувати економічне відновлення в країні. Поки в 2026 році попри прогнози зростання ВВП на 2%, ситуація в економіці України залишається тяжкою. Попередні дані вказують на падіння ВВП на 1,2% у січні-лютому через постійні блекаути та, відповідно, погіршення споживчих настроїв населення.

Тим часом, певна нормалізація ситуації в енергетиці, вже дає позитивний ефект для ділової активності. Останнє опитування опубліковане Нацбанком вказує, що бізнес суттєво поліпшив оцінки своєї діяльності у короткостроковій перспективі. Індекс очікувань ділової активності, який Нацбанк розраховує щомісяця, у березні становив 52.7 порівняно з 45.9 у лютому. Значення індексу вище 50 вказує на позитивні тенденції. Значення індексу на рівні 50 є нейтральним.

За даними від МВФ, на період 2026-2027 роки Україні необхідно залучити суму еквівалентну 138 млрд доларів. Тому окрім кредиту від ЄС буде потреба шукати додаткові джерела для покриття дефіциту бюджету. Умовні розрахунки вказують, що у відносному вираженні об'єм зовнішньої допомоги на рік становить 25% ВВП України. Офіційно Україна закладає дефіцит бюджету на 2026 рік на рівні 19% ВВП.

Новина про подальші кроки для виділення допомоги від ЄС сприяла підвищенню котирувань українських суверенних єврооблігацій на ринку. Індикативна ціна випуску Україна-2036 зросла за тиждень на 3,0% до 52 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 16,4% річних).

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	460	-0.5%	-0.2%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	36.8	-23.6%	-50.3%	291	190	25.5%	4.5	3.4	1.7	1.4	0.2
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	14.0	0.0%	-20.0%	59	-35	21.6%	4.0	5.4	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	10.18	1.3%	-21.5%	2 350	2 372	10.0%	19.0	7.8	3.7	3.6	1.9
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.04	3.1%	11.7%	861	2 391	33.7%	3.5	4.1	4.5	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.10	0.4%	-8.8%	1 511	1 962	5.4%	6.3	6.0	4.2	4.9	0.5
Астарта	AST	47.95	2.9%	9.0%	315	538	37.0%	4.5	4.1	3.3	3.0	0.9
ІМК	IMC	33.40	6.0%	30.5%	320	312	18.3%	6.1	4.9	3.7	3.6	1.5
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.40	0.0%	5.3%	561		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		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	6583	3.4%	-4.6%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	256	2.8%	-5.9%	3 993	4 033		44	42	29	29	10
Microsoft	MSFT	373	4.5%	-22.8%	2 771	2 761		29	27	19	18	10
NVIDIA	NVDA	177	5.4%	-5.1%	4 335	4 305		52	47	45	40	26
Palantir Technologies	PLTR	148.5	3.8%	-16.5%	324	320		405	294	355	246	55
Енергетика												
American Electric Power	AEP	132.7	2.0%	15.2%	71	115		22.8	21.4	14.3	13.6	5.3
Dominion Energy	D	62.8	3.1%	7.2%	53	95		21.1	18.8	13.4	13.1	6.0
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	161	-5.8%	34.2%	708	723		20.2	19.1	9.5	8.9	1.9
Devon Energy	DVN	49.5	-5.0%	34.9%	33	41		9.0	8.6	5.2	4.8	2.3
PBF Energy	PBF	45.4	-11.3%	66.6%	6.8	7.9		13.6	17.0	9.9	11.3	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	16.19	7.7%	24.5%	69	81		6.9	6.4	4.8	5.6	1.7
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	28.3	4.8%	13.7%	160	217		32.7	31.5	15.0	14.7	3.6
Bristol-Myers Squibb	BMJ	59.6	1.9%	10.4%	121	164		neg	20.9	13.2	12.7	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