

Короткий огляд

Два тижні підряд світові фінансові ринки демонстрували різкий підйом після суттєвої корекції, яка спостерігалася протягом лютого та березня. Геополітичні події залишалися у фокусі уваги активних трейдерів і саме очікування того, що Трамп не буде реалізовувати всі погрози, які він озвучував, можна вважали ключовим фактором для «гри на підвищення» на біржових майданчиках.

У підсумку, за тиждень індекс S&P500 додав +3,6% а японський індекс Nikkei злетів угору на 7,2%. Подібна динаміка в черговий раз вказує на зростання загальної волатильності на ринку акцій та суто спекулятивні настрої серед більшості інвесторів.

Серед економічних індикаторів важливими даними стала публікація інфляції в США за березень. Офіційна статистика вказує на зростання кінцевих споживчих цін на 3,3% у річному вимірі, що було вище за 3,2% консенсус прогнозу. Для американської фінансової системи загроза пришвидшення інфляції може втілитися у зростання відсоткових ставок, і це в свою чергу буде негативно впливати на економічне становище.

Тим часом, загальний момент оптимізму на глобальних ринках зміг підняти біржові котирування українських суверенних єврооблігацій. Для євробондів Україна-2029 індикативна ціна підвищилася на 7,7% до 75,7 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 17,9% річних). Ціна даного випуску все ще нижча за нещодавній пік на рівні 80 центів, коли були надії на швидке завершення війни в цьому році. Для довгострокових євробондів Україна-2036 котирування зросли на значні 12% з 52 центів до 58,3 центів за долар номіналу (дохідність 14,5%).

Акції українських емітентів, що торгуються на зарубіжних біржах, також мали переважно позитивний тиждень. Особливе зростання було зафіксовано по котируванням агро компанії «ІМК», які підскочили вгору на 10% до 36,7 злотих (ринкова капіталізація 357 млн дол.). Також дуже гарна динаміка спостерігалася по акціям «Київстар», які стали дорожче на 13,2% і торгувалися по 11,52 доларів (капіталізація 2,65 млрд дол.). Для порівняння, гірше ринку поводили себе акції «МХП» та «Астарти», які втратили за тиждень по 0,5%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Річна інфляція в Україні у березні прискорилася до 7,9% з позначки 7,6% за підсумками лютого

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	0.0%	-0.2%
RTS	1115	2.2%	0.1%
WIG20	3597	4.8%	13.0%
MSCI EM	1547	7.4%	10.2%
MSCI Global	1035	4.1%	2.1%
S&P 500	6817	3.6%	-1.2%

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)	17.9%	-3.2 п.п.	-0.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.5%	-1.9 п.п.	0.0 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.47	-0.8%	2.5%
EUR	50.80	0.7%	1.9%

Річна інфляція в Україні у березні прискорилося до 7,9% з позначки 7,6% за підсумками лютого

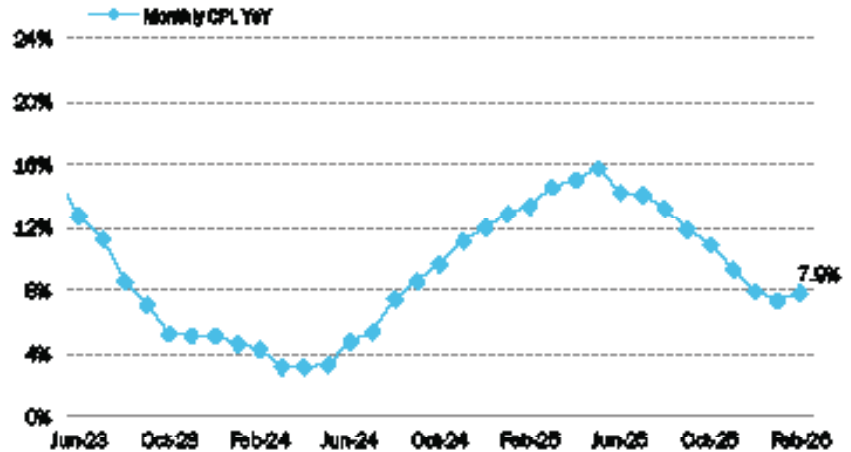
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Річна інфляція за підсумками березня піднялася до 7,9% із 7,6% у лютому. Про це свідчать дані Державної служби статистики, опубліковані 9 квітня.

Безпосередньо у березні, індекс споживчих цін показав зростання на 1,7% до попереднього місяця на фоні зростання цін на паливо на 13,2%.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Фактичні показники загальної та базової інфляції перевищили прогноз Нацбанку, який був опублікований в Інфляційному звіті за січень 2026 року. Головним чинником стало зростання глобальних цін на нафту, що потягнуло за собою підвищення цін майже у всіх категоріях товарів кінцевого споживання.

Також регулятор зазначив, що інфляція в сфері послуг пришвидшилася до 12,8%, зокрема через підвищення тарифів на мобільний зв'язок на тлі складної ситуації в енергетиці. Оновлений макропрогноз Нацбанк планує випустити 30 квітня. Регулятор також зазначив, що інфляційний тиск, ймовірно, залишиться високим у найближчому майбутньому через високі витрати на енергоносії, перебої в ланцюгах постачання та російські атаки на інфраструктуру.

Для внутрішнього фінансового ринку, дані по інфляції дають сигнал про те, що Нацбанк не зможе знижувати облікову ставку запланованими темпами і відповідно відсоткові ставки в банківській системі будуть залишатися досить високими.

Така ситуація вже негативно впливає на об'єми залучення коштів Мінфіном на щотижневих аукціонах з розміщення ОВДП. Зокрема, на аукціоні 7 квітня було продано ОВДП на суму лише 1,26 млрд грн. В той же час, за умовними розрахунками, для повного рефінансування погашення ОВДП, які знаходяться в обігу, уряду треба залучати в середньому 12,5 млрд грн на щотижневих аукціонах з розміщення ОВДП. Поки Мінфін пропонує ставки за гривневими облігаціями без змін на позначці 15,15% для річних ОВДП. Для боргових паперів з погашенням в червні 2028 року дохідність була встановлена 15,87%.

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	460	0.0%	-0.2%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	44.8	21.7%	-39.5%	362	261	25.5%	5.6	4.3	2.4	1.9	0.3
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	14.0	0.0%	-20.0%	61	-33	21.6%	4.0	5.5	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	11.52	13.2%	-11.1%	2 660	2 682	10.0%	21.4	8.9	4.1	4.1	2.1
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.00	-0.5%	11.1%	856	2 386	33.7%	3.5	4.1	4.5	4.3	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.68	3.0%	-6.1%	1 582	2 033	5.4%	6.6	6.3	4.4	5.1	0.5
Астарта	AST	47.70	-0.5%	8.4%	319	541	37.0%	4.5	4.2	3.3	3.1	0.9
ІМК	IMC	36.70	9.9%	43.4%	357	350	18.3%	6.9	5.5	4.1	4.0	1.7
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.38	-5.0%	0.0%	538		1.8%	2.1	3.0	0.6	0.6	0.09

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	6817	3.6%	-1.2%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	260	1.6%	-4.4%	4 056	4 096	45	42	30	29	10	
Microsoft	MSFT	371	-0.5%	-23.2%	2 756	2 746	29	27	19	18	10	
NVIDIA	NVDA	189	6.8%	1.3%	4 629	4 599	56	50	48	43	28	
Palantir Technologies	PLTR	128.1	-13.7%	-27.9%	279	275	349	254	306	212	47	
Енергетика												
American Electric Power	AEP	136.3	2.7%	18.3%	73	117	23.4	22.0	14.6	13.9	5.4	
Dominion Energy	D	64.2	2.2%	9.6%	54	97	21.6	19.3	13.6	13.2	6.1	
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	153	-5.0%	27.5%	673	688	19.2	18.2	9.1	8.5	1.8	
Devon Energy	DVN	47.8	-3.4%	30.2%	31	40	8.7	8.3	5.1	4.6	2.3	
PBF Energy	PBF	40.7	-10.4%	49.4%	6.1	7.2	12.2	15.3	9.0	10.3	0.2	
Залізна руда												
VALE	VALE	16.96	4.8%	30.5%	72	84	7.2	6.7	5.0	5.8	1.8	
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	26.9	-4.9%	8.0%	153	210	31.1	29.9	14.4	14.2	3.4	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	58.6	-1.7%	8.5%	119	162	neg	20.5	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
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