

## Короткий огляд

Котирування українських суверенних єврооблігацій продовжили зростати завдяки поліпшенню ситуації на глобальних фінансових ринках, а також завдяки тому, що Міністерство фінансів підписало меморандум з країнами-кредиторами про відтермінування платежів з погашення і обслуговування офіційного боргу України до 2030 року. Виплата відтермінованих сум здійснюватиметься після завершення цього періоду рівними піврічними платежами протягом 2035–2039 років, із передбаченою капіталізацією відсотків. Таким чином, уряд покращив структуру державного боргу та полегшив графік поточних боргових виплат.

Біржова ціна євробондів Україна-2029 за тиждень зросла на 2,6% до 78 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 16,8% річних). Для довгострокового випуску Україна-2036 індикативна ціна піднялася на 4,6% до 61 центу за долар (дохідність 13,7%).

Єврооблігації вітчизняних компаній також мали позитивний тиждень. Котирування євробондів «МХП» з погашенням в 2029 році збільшилися на 0,8% до 101,6 центів за долар (дохідність 9,8%).

Для євробондів «Метінвест», що погашаються 23 квітня, біржова ціна підскочила на 3,2% до 99,7 центів за долар після того, як компанія підтвердила намір повністю погасити дані боргові папери використовуючи власні накопичені грошові ресурси. Поки «Метінвест» не зміг випустити нові єврооблігації, що було частково наслідком загострення геополітичних ризиків у світі, і відповідно несприятливим моментом для отримання оптимальних умов фінансування.

Для акцій українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах, динаміка котирувань була неоднозначною. Вартість акцій «Кернел» знизилася на 1,1% до 19,46 злотих, в той час як для акцій «МХП» та «Київстар» було зафіксовано зростання на 6,5% та 6,3% відповідно.

Для глобального ринку акцій останні декілька тижнів стали періодом дуже різкого підйому. Для індексу S&P 500 локальний мінімум було досягнуто 30 березня на позначці 6341 пункт, після чого почалося справжнє раллі вгору до нового історичного піку на рівні 7126 пунктів. Таким чином, за три тижні індекс S&P 500 здійснив майже безпрецедентний стрибок на 12,4%.

## Основні події

### НОВИНИ КОМПАНІЙ

> EBITDA групи «Метінвест» впала на 24% до 765 млн доларів у 2025 році при зниженні виручки на 6% до 7,2 млрд доларів.

## 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	460	0.0%	-0.2%
RTS	1128	1.2%	1.3%
WIG20	3701	2.9%	16.2%
MSCI EM	1597	3.2%	13.7%
MSCI Global	1075	3.9%	6.0%
S&P 500	7126	4.5%	3.3%

## 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)	16.8%	-1.1 п.п.	-1.2 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.7%	-0.8 п.п.	-0.8 п.п.

## ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.64	0.4%	2.9%
EUR	51.42	1.2%	3.1%

**ЕВІТДА групи «Метінвест» впала на 24% до 765 млн доларів у 2025 році при зниженні виручки на 6% до 7,2 млрд доларів.**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

## НОВИНА

Гірничо-металургійна група «Метінвест» за підсумками 2025 року прозвітувала про падіння ЕВІТДА на 24% у річному вимірі до 765 млн доларів, відповідно до фінансових результатів оприлюднених 10 квітня.

Виручка групи зменшилася на 6% до 7,24 млрд доларів. Чистий збиток склав 191 млн доларів проти 1,15 млрд доларів збитку роком раніше.

### ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ «МЕТІНВЕСТ»

USD млн	2024	2025	Зміна
<b>Виручка</b>	<b>7 666</b>	<b>7 242</b>	-6%
<b>ЕВІТДА</b>	<b>1 009</b>	<b>765</b>	-24%
<i>margin</i>	13%	11%	-2 в.п.
<b>Чистий збиток</b>	<b>-1 152</b>	<b>-191</b>	-/-
<b>CAPEX</b>	<b>218</b>	<b>188</b>	-14%
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>Зміна</b>
<b>Борг</b>	<b>1 705</b>	<b>1 441</b>	-15%
<b>Грошові кошти</b>	<b>657</b>	<b>376</b>	+201%
<b>Чистий борг / ЕВІТДА</b>	<b>1.0x</b>	<b>1.4x</b>	+0.4x

Джерело: Дані компанії

## КОМЕНТАР

Рентабельність за ЕВІТДА знизилася з 13% у 2024 році до 11% у 2025-му, що є доволі скромним рівнем для вертикально інтегрованої моделі бізнесу, яка охоплює повний цикл від видобутку залізної руди до виробництва сталі та постачання готової продукції.

У компанії пояснюють падіння ЕВІТДА передусім зупинкою роботи Покровської вугільної шахти, а також зниженням цін реалізації по всьому продуктовому портфелю. Додатковим фактором стало те, що залізорудні активи працювали в середньому лише на рівні близько 50% довоєнних потужностей.

У структурі доходів за 2025 рік експорт сформував 68% виручки. Найбільшим ринком збуту залишається Європа (44%), тоді як на Україну припадає 32% продажів.

Група планує погасити єврооблігації з датою виплати 23 квітня. Ринкова ціна паперів зараз близько 99,5 цента за долар номіналу, що свідчить про впевненість інвесторів у своєчасному розрахунку. Водночас котирування випуску Metinvest-2029 тримаються на рівні 85 центів за долар, що відповідає дохідності до погашення близько 13,2%.

У 2022–2025 роках компанія скоротила загальний борг приблизно на 800 млн доларів до 1,44 млрд доларів станом на кінець 2025 року, переважно за рахунок операційного грошового потоку. Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА на кінець року становило комфортні 1,4х.

Окрім цього, з початку повномасштабного вторгнення група спрямувала понад 300 млн доларів на підтримку України.

**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%								
<b>Залізна руда</b>												
Ferrexpo	FXPO	46.4	3.6%	-37.4%	375	274	25.5%	5.8	4.4	2.5	2.0	0.3
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy	ENW	14.0	0.0%	-20.0%	61	-33	21.6%	4.0	5.5	na	na	na
<b>Телеком</b>												
Київстар	KYIV	12.24	6.3%	-5.6%	2 826	2 848	10.0%	22.8	9.4	4.4	4.4	2.3
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	MHPC	8.52	6.5%	18.3%	912	2 442	33.7%	3.7	4.3	4.6	4.4	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.46	-1.1%	-7.1%	1 591	2 042	5.4%	6.7	6.4	4.4	5.1	0.5
Астарта	AST	47.85	0.3%	8.8%	325	548	37.0%	4.6	4.2	3.3	3.1	1.0
ІМК	IMC	37.40	1.9%	46.1%	370	363	18.3%	7.1	5.7	4.3	4.2	1.7
<b>Фінансовий сектор</b>										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.38	0.0%	0.0%	535		1.8%	2.1	2.9	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	7126	4.5%	3.3%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	270	3.8%	-0.7%	4 212	4 252		47	44	31	30	10
Microsoft	MSFT	423	14.0%	-12.4%	3 142	3 132		33	31	21	21	11
NVIDIA	NVDA	202	6.9%	8.3%	4 947	4 917		60	53	52	46	30
Palantir Technologies	PLTR	146.4	14.3%	-17.6%	319	315		399	290	350	242	54
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	133.7	-1.9%	16.1%	71	115		22.9	21.6	14.4	13.7	5.4
Dominion Energy	D	62.4	-2.8%	6.5%	52	95		21.0	18.7	13.4	13.0	6.0
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	146	-4.6%	21.7%	642	657		18.4	17.4	8.7	8.1	1.8
Devon Energy	DVN	44.2	-7.5%	20.4%	29	38		8.1	7.6	4.8	4.4	2.1
PBF Energy	PBF	37.2	-8.6%	36.5%	5.6	6.7		11.2	14.0	8.3	9.5	0.2
<b>Залізна руда</b>												
VALE	VALE	17.78	4.8%	36.8%	76	88		7.6	7.0	5.2	6.1	1.9
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	27.6	2.6%	10.8%	156	213		31.9	30.7	14.7	14.4	3.5
Bristol-Myers Squibb	BMJ	60.2	2.7%	11.5%	122	165		neg	21.1	13.3	12.8	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	1 157	1 250	515	648	650	56.0%	56.0%	52.0%	283	124	300	30.8%	10.7%	24.0%
<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	5 859	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
<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