

Короткий огляд

Акції українських компаній мали змішану динаміку котирувань протягом минулого тижня. Найгірший результат спостерігався по акціям компанії Ferrexro які втратили майже третину своєї вартості після оголошення про додаткову емісію акцій на суму 100 млн доларів. Керівництво Ferrexro зазначило, що без докапіталізації компанія не зможе підтвердити свою платоспроможність перед аудитором. Це ставить під загрозу подальше перебування Ferrexro в лістингу на Лондонській біржі. У п'ятницю акції Ferrexro закрилися на позначці 32 пенсів, що відповідає ринковій капіталізації 260 млн доларів. З початку року вартість акцій Ferrexro впала на 57%.

Серед інших акцій українських емітентів, що торгуються на зарубіжних ринках, помітна зміна котирувань була по цінним паперам «Київстар», які подешевшали на 4,2% до 11,72 доларів. Тим часом, по акціям «МХП» відбулося зростання на 5,2% до 8,96 доларів.

Новина про те, що Рада ЄС схвалила остаточне рішення, необхідне для запуску фінансування на 90 млрд євро для України на 2026–2027 роки вже була закладена у ціну суверенних євробондів. Відповідно, біржові котирування боргового випуску Україна-2036 знизилися на 1,8% до 59,9 центів за долар номіналу, так як активні трейдери фіксували прибутки від попереднього зростання цих бондів. Для випуску Україна-2029 ціна не змінилася з позначки 77,6 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність до погашення 17,0%.

На внутрішньому борговому ринку, Мінфін провів черговий успішний аукціон з обміну ОВДП на суму 6 млрд грн, випустивши нові облигації з погашенням в 2029 році з дохідністю 16,2%. Також Мінфін зробив розміщення внутрішніх облигацій в євро на 102 млн євро з дохідністю 3,25%.

Глобальні фінансові ринки продовжують насолоджуватися періодом нових історичних максимумів по індексу S&P 500. Рушіюною силою для ринку залишається тема штучного інтелекту та зростаючий попит на дата центри і мікрочипи. Для прикладу, оптимістичні прогнози менеджменту компанії Intel під час презентації квартального звіту штовхнули котирування акцій Intel вгору одразу на 30%. Подібний стрибок котирувань такої великої по капіталізації компанії може в черговий раз вказувати на поточну спекулятивну «перегрітість» американського фондового ринку.

Основні події

НОВИНИ КОМПАНІЙ

> Агрохолдинг «Кернел» наростив продажі соняшникової олії на 7% за липень–березень

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	1140	1.1%	2.3%
WIG20	3557	-3.9%	11.7%
MSCI EM	1610	0.8%	14.7%
MSCI Global	1072	-0.3%	5.7%
S&P 500	7165	0.5%	3.9%

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)	17.0%	0.2 п.п.	-1.0 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.1%	0.4 п.п.	-0.4 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.94	0.7%	3.7%
EUR	51.38	-0.1%	3.0%

Агрохолдинг «Кернел» наростив продажі соняшникової олії на 7% за липень–березень

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Компанія «Кернел», найбільший виробник і експортер соняшникової олії в Україні, збільшила обсяг продажів олії на 7% р/р — до 1,1 млн тонн у липні–березні (9 місяців 2026 фінансового року для компанії). Про це йдеться в операційному звіті, оприлюдненому 21 квітня.

В інших сегментах бізнесу динаміка була слабшою: експорт зерна знизився на 4% р/р — до 4,25 млн тонн, а перевалка через експортні термінали скоротилася на 6% — до 6,89 млн тонн за дев'ять місяців, що завершилися 31 березня.

Водночас обсяг переробки насіння соняшнику зріс на 2% р/р — до 2,54 млн тонн.

ОПЕРАЦІЙНІ РЕЗУЛЬТАТИ «КЕРНЕЛ»						
Обсяг (тонн)	Зкв. FY25	Зкв. FY26	Зміна	9м. FY25	9м. FY26	Зміна
Експорт зернових	1 591 000	1 508 000	-5%	4 444 000	4 254 000	-4%
Продаж соняшникової олії	347 000	373 000	+7%	1 023 000	1 099 000	+7%
Переробка насіння	845 000	986 000	+17%	2 502 000	2 540 000	+2%
Перевалка через термінали	2 522 000	2 613 000	+4%	7 330 000	6 888 000	-6%

Джерело: Дані компанії

КОМЕНТАР

У січні–березні 2026 року «Кернел» переробив 986 тис. тонн олійних культур, що на 17% більше р/р. Зростання забезпечене кращою доступністю та закупівлею соняшнику на внутрішньому ринку. Основну частку переробки традиційно забезпечив соняшник, тоді як соя та ріпак підтримали завантаження переробних потужностей групи.

Компанія також повідомила, що 1 квітня 2026 року підписала угоду про придбання 100% Enselco Holding Limited за 348 млн доларів. У межах угоди «Кернел» отримає агробізнес із земельним банком 190 тис. га, мережею елеваторів, сільськогосподарською технікою та парком зерновозів.

Окремо компанія залучила кредит на 45 млн доларів від ЄБРР для часткового фінансування будівництва сонячної електростанції потужністю 106 МВт із системою накопичення енергії. Загальна вартість проекту оцінюється у 86 млн доларів.

Акції «Кернел» на Варшавській фондовій біржі у п'ятницю, 24 квітня, закрилися на рівні 19,60 злотих. За останні 12 місяців котирування були в діапазоні від 16,00 до 22,60 злотих. Для порівняння, багаторічний максимум становив 64,10 злотих у жовтні 2021 року, а історичний пік — близько 80 злотих був у 2011 році.

Ми очікуємо, що за підсумками 2026 фінансового року «Кернел» отримає чистий прибуток на рівні 250 млн доларів, що відповідає прибутку на акцію 3,08 злотих. Таким чином, поточний мультиплікатор Р/Е (ціна/прибуток) становить близько 6,4х.

Єврооблігації компанії з погашенням у 2027 році торгуються на рівні 93,8 цента за долар номіналу, що відповідає дохідності 11,5%.

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	32.1	-30.8%	-56.7%	259	158	25.5%	4.0	3.0	1.4	1.1	0.2
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	11.72	-4.2%	-9.6%	2 706	2 728	10.0%	21.8	9.0	4.2	4.2	2.2
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	8.96	5.2%	24.4%	959	2 489	33.7%	3.9	4.6	4.7	4.5	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.60	0.7%	-6.4%	1 602	2 053	5.4%	6.7	6.4	4.4	5.1	0.5
Астарта	AST	48.20	0.7%	9.5%	328	550	37.0%	4.7	4.3	3.4	3.1	1.0
ІМК	IMC	37.30	-0.3%	45.7%	369	362	18.3%	7.1	5.7	4.3	4.2	1.7
Фінансовий сектор										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	7165	0.5%	3.9%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	271	0.4%	-0.4%	4 227	4 267		47	44	31	30	10
Microsoft	MSFT	425	0.5%	-12.0%	3 157	3 147		33	31	21	21	11
NVIDIA	NVDA	208	3.0%	11.5%	5 094	5 064		61	55	53	47	31
Palantir Technologies	PLTR	143.1	-2.3%	-19.5%	312	308		390	284	342	237	53
Енергетика												
American Electric Power	AEP	134.7	0.7%	16.9%	72	116		23.1	21.7	14.5	13.8	5.4
Dominion Energy	D	62.6	0.3%	6.8%	53	95		21.0	18.8	13.4	13.0	6.0
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	149	2.1%	24.2%	656	671		18.7	17.7	8.8	8.3	1.8
Devon Energy	DVN	47.9	8.4%	30.5%	31	40		8.7	8.3	5.1	4.6	2.3
PBF Energy	PBF	40.7	9.4%	49.4%	6.1	7.2		12.2	15.3	9.0	10.3	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	17.17	-3.4%	32.1%	73	85		7.3	6.8	5.0	5.9	1.8
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	27	-2.2%	8.4%	153	210		31.2	30.0	14.5	14.2	3.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	58.7	-2.5%	8.7%	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