

Короткий огляд

Котирування українських суверенних єврооблігацій завершили тиждень падінням в середньому на 1,5%. Останні дані вказують, що державний та гарантований борг України досяг 211 млрд доларів, що у відносному вираженні становить 96% до ВВП. У структурі боргу переважають пільгові позики, отримані від міжнародних фінансових організацій та урядів іноземних держав (65% від боргу), що дозволило знизити середньозважену ставку державного боргу до 4,5%. Частка боргу у національній валюті становить лише 21%.

Для євробондів Україна-2036 індикативна ціна знизилася на 2,0% до 58,7 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 14,5% річних).

Єврооблігації компанії «МХП» з погашенням в 2029 році торгувалися по ціні 102,6 центів за долар номіналу, що при купоні в 10,5% дає дохідність до погашення 9,5%. Для бондів «Кернел-2027» котирування становили 93,7 центів за долар номіналу (дохідність 11,6%).

Для акцій українських емітентів динаміка котирувань була змішаною. Знову гірше за інших поводити себе акції Ferrexpo, що впали у вартості на 11% до 28 пенсів (ринкова капіталізація 232 млн дол.) через те, що з 1 травня лістинг цих акцій на Лондонській біржі був призупинений, бо компанія поки не може пройти аудит фінансової звітності. З початку року вартість акцій Ferrexpo впала на 61%.

Тим часом, краще за інших виглядали акції «МХП», які в певний момент доходили до рівня 10 доларів за акцію, проте завершили п'ятницю на позначці 9,42 доларів (+31% з початку року).

Для акцій «Астарти» зростання за тиждень було на 3,4% до 49,9 злотих (капіталізація 335 млн дол.). З початку року акції «Астарти» стали дорожче на 13%. Компанія 28 квітня опублікувала свій річний звіт за 2025 рік відповідно до якого, було видно погіршення фінансових показників у порівнянні з 2024 роком. Виручка компанії за 2025 рік зменшилася на 23% до 472 млн євро в основному через більш низькі ціни на цукор. Скоріше за все, саме зниження доходів та прибутковості «Астарти» у 2025 році були причинами того, що акції компанії за останні 12 місяців впали з рівня 60 злотих до рівня 50 злотих. Локальний мінімум по даним цінним паперам був у жовтні минулого року на позначці 42 злотих.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Нацбанк залишив без змін облікову ставку на позначці 15,0%

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	429	-6.7%	-6.9%
RTS	1119	-1.8%	0.4%
WIG20	3488	-1.9%	9.5%
MSCI EM	1601	-0.6%	14.0%
MSCI Global	1080	0.7%	6.5%
S&P 500	7230	0.9%	4.8%

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)	17.3%	0.3 п.п.	-0.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.5%	0.4 п.п.	0.0 п.п.

ОФІЦІЙНИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	43.96	0.0%	3.7%
EUR	51.46	0.2%	3.2%

Нацбанк залишив без змін облікову ставку на позначці 15,0%

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

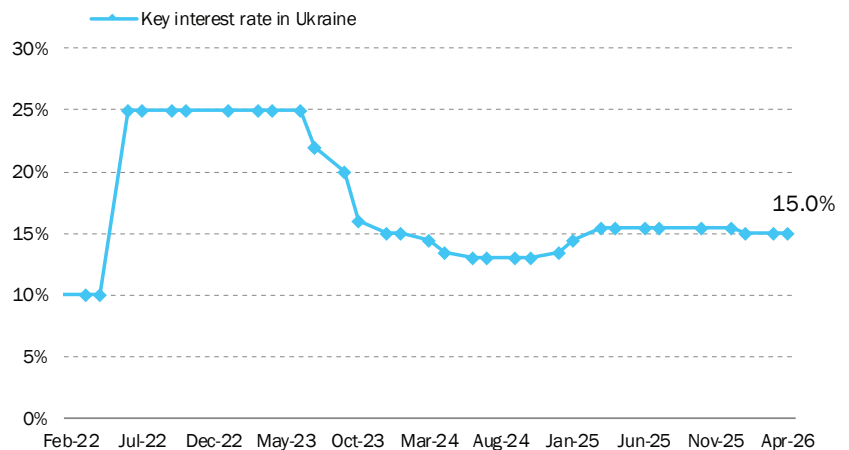
НОВИНА

Нацбанк вирішив залишити облікову ставку на рівні 15,0% після чергового засідання правління з монетарної політики 30 квітня.

Утримання облікової ставки на рівні 15% очікується до другого кварталу 2027 року.

У березні інфляція в Україні пришвидшилася до 7,9% у річному вимірі, перевищивши прогноз НБУ. За підсумками цього року інфляція може досягти 9,4%.

ОБЛІКОВА СТАВКА В УКРАЇНІ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Прискорення темпів інфляції через зростання глобальних цін на енергоносії є тим фактором, який стримує Нацбанк від кроків по зниженню облікової ставки. Раніше були очікування по зниженню облікової ставки до 12,5% протягом 2026 року, і відповідно, це би сприяло більш дешевим кредитам для бізнесу. Втім, поки відсоткові ставки для бізнесу залишаються на досить високих рівнях. Стандартні кредитні продукти для середнього бізнесу стартують від 18,5%. Проте, з урахуванням пільгових державних кредитних програм середня кредитна ставка для виданих кредитів юридичним особам становить 15,2%.

Також Нацбанк наголосив про погіршення макропрогнозів, зокрема очікування по зростанню ВВП були переглянуті до 1,3% з 1,8% для 2026 року. Для 2027 року проноз по зростанню ВВП становить 2,8%.

Нацбанк оцінив зростання реального ВВП у першому кварталі на 0,2%, тоді як загалом за минулий рік зростання ВВП було на 1,8%. Причинами погіршення економічної ситуації в Нацбанку назвали те, що на початку 2026 року ділова активність сповільнилася через наслідки атак на енергетичну інфраструктуру та об'єкти логістики на тлі дуже холодної зими. Додатковий вплив мала стримана бюджетна політика з огляду на затримки надходжень зовнішньої допомоги.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		МСap 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	429	-6.7%	-6.9%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	28.6	-11.0%	-61.4%	232	131	25.5%	3.6	2.7	1.2	0.9	0.1
Нафта та газ												
Enwell Energy	ENW	13.8	-1.8%	-21.4%	60	-34	21.6%	4.0	5.5	na	na	na
Телеком												
Київстар	KYIV	12.29	4.9%	-5.2%	2 837	2 859	10.0%	22.9	9.5	4.4	4.4	2.3
Аграрний сектор												
МХП	MHPC	9.42	5.1%	30.8%	1 008	2 538	33.7%	4.1	4.8	4.8	4.6	0.7
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	20.00	2.0%	-4.5%	1 617	2 068	5.4%	6.8	6.5	4.4	5.2	0.5
Астарта	AST	49.85	3.4%	13.3%	335	595	37.0%	14.4	4.4	5.1	3.4	1.0
ІМК	IMC	36.00	-3.5%	40.6%	352	345	18.3%	6.8	5.4	4.1	4.0	1.6
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.34	-10.5%	-10.5%	476		1.8%	1.9	2.6	0.6	0.5	0.08

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		МСap 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	7230	0.9%	4.8%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	280	3.3%	2.9%	4 368	4 408		49	45	32	31	11
Microsoft	MSFT	414	-2.6%	-14.3%	3 076	3 066		32	30	21	20	11
NVIDIA	NVDA	198	-4.8%	6.2%	4 849	4 819		58	52	51	45	29
Palantir Technologies	PLTR	144.1	0.7%	-18.9%	314	310		393	286	345	239	53
Енергетика												
American Electric Power	AEP	136.9	1.6%	18.8%	73	117		23.5	22.1	14.6	13.9	5.4
Dominion Energy	D	63.9	2.1%	9.0%	54	96		21.5	19.2	13.6	13.2	6.1
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	153	2.7%	27.5%	673	688		19.2	18.2	9.1	8.5	1.8
Devon Energy	DVN	50.6	5.6%	37.9%	33	42		9.2	8.7	5.3	4.9	2.4
PBF Energy	PBF	43	5.7%	57.8%	6.5	7.5		12.9	16.1	9.4	10.8	0.2
Залізна руда												
VALE	VALE	16.18	-5.8%	24.5%	69	81		6.9	6.4	4.8	5.6	1.7
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	26.3	-2.6%	5.6%	149	206		30.4	29.2	14.2	13.9	3.4
Bristol-Myers Squibb	BMJ	58.2	-0.9%	7.8%	118	161		neg	20.4	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	543	570	202	117	177	31.3%	21.5%	31.1%	89	23	77	13.8%	4.3%	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