

Короткий огляд

Перший тиждень 2025 року розпочався з позитивної динаміки на більшості світових ринків. Фондові індекси США продовжили зростання після завершення святкового періоду, підтверджуючи оптимістичні настрої інвесторів. S&P 500 виріс на 1,0% завдяки високій активності в технологічному секторі.

Спекулятивні покупки акцій були особливо помітні у п'ятницю на фоні того, що трейдерам сподобалася політична новина про те, що республіканець Майк Джонсон переобрався на посаду спікера Палати представників Конгресу. З економічної точки зору, обрання Майка Джонсона у якості спікера повинно допомогти швидко провести голосування законопроекту про фінансування уряду США та положення про підвищення межі держборгу, який у вперше перевищив 36 трильйонів доларів.

Серед акцій українських агро компаній найбільше зростання було зафіксовано по акціях «Мілкіленд», які підскочили вгору маже на 15% до 1,32 злотих (ринкова капіталізація 10 млн дол.) По цінним паперам «МХП» котирування піднялися на 2,4% до 5,10 дол. (капіталізація 546 млн дол.).

В той же час, ринкова капіталізація Ferrhexro знизилася на 7,1% до 779 млн дол. на фоні падіння цін на залізну руду на 4,3% до значення в 99 доларів за тонну. За останні 12 місяців ціни на руду впали на 30%.

На валютному ринку долар США продовжив зміцнюватися, індекс долара зріс на 0,4% проти кошика основних валют.

Курс євро/долар ще більше наблизився до паритету, дійшовши до позначки 1,03 EUR/USD.

За тиждень Нацбанк направив на підтримку гривні 744 млн доларів з резервів. Всього за 2024 рік Нацбанк витратив на інтервенції на міжбанку приблизно 35 млрд доларів. Поточний курс на міжбанку становить 42,18 грн/дол., а на готівковому ринку курс 42,55.

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій піднялися в середньому на 2,4%. Зокрема, борговий випуск з погашенням в 2029 році додав в ціні 2,8% до 70,8 центів за долар номіналу, що дає дохідність до погашення 15,2%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Україна за 2024 рік отримала від міжнародних партнерів 41 млрд доларів для підтримки бюджету

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
UX	1194	0.0%	0.0%
RTS	876	1.5%	-1.9%
WIG20	2204	0.0%	0.5%
MSCI EM	1073	-0.8%	-0.2%
MSCI Global	847	-0.5%	0.7%
S&P 500	5942	-0.5%	1.0%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття за тиждень з початку року		
ОВДП-2025 (дохідність)	15.1%	0.0 п.п.	0.0 п.п.
ОВДП-2027 (дохідність)	16.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.2%	-0.7 п.п.	-0.7 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.1%	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	42.55	0.7%	0.7%
EUR	44.20	-0.2%	-0.2%

Україна за 2024 рік отримала від міжнародних партнерів 41 млрд доларів для підтримки бюджету

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У 2024 році Міністерство фінансів України залучило зовнішнє фінансування від одинадцяти міжнародних партнерів у розмірі 41,7 млрд доларів.

Грантові кошти, які надаються на безповоротних умовах, склали близько 12,6 млрд доларів, тобто приблизно 30% від загального обсягу фінансування. Водночас усі позики Україна отримувала на пільгових умовах.

Донори фінансової допомоги у 2024 році:

- › ЄС — 17,3 млрд доларів (пільгове фінансування та гранти);
- › США — 8,3 млрд доларів (гранти);
- › МВФ — 5,3 млрд доларів (пільгове фінансування);
- › Японія — 4,3 млрд доларів (пільгове фінансування, гранти, гарантія);
- › Світовий банк — 3,2 млрд доларів (пільгове фінансування);
- › Канада — 1,8 млрд доларів (пільгове фінансування);
- › Великобританія — 1 млрд доларів (гарантія);
- › Норвегія — 306 млн доларів (гранти);
- › Південна Корея — 100 млн доларів (пільгове фінансування);
- › Банк розвитку Ради Європи — 11 млн доларів (пільгове фінансування);
- › Іспанія — 3 млн доларів (гарантія).

КОМЕНТАР

Для порівняння, всього доходи українського бюджету від податків та зборів за 2024 рік склали 2,2 трлн грн (приблизно 55 млрд доларів). Всі внутрішні фінансові ресурси бюджету були спрямовані на сектор безпеки й оборони.

Надзвичайно важливо, щоб Україна залишалася в програмі МВФ. У 2024 році Україна успішно пройшла чотири перегляди програми МВФ Extended Fund Facility, виконавши всі необхідні структурні умови. Це дозволило залучити 5,3 млрд доларів. Загалом у межах програми вже залучено 9,8 млрд доларів з передбачених 15,5 млрд доларів на період до 2027 року.

Загалом від початку повномасштабної війни, міжнародні партнери спрямували до України 115 млрд доларів бюджетної підтримки.

Україна і надалі потребує зовнішньої фінансової допомоги. Дефіцит бюджету на 2025 рік закладено в еквіваленті 38 млрд доларів (у відносному вираженні 19% від ВВП). На сьогоднішній момент міжнародні партнери вже підтвердили свою готовність надати відповідний розмір допомоги. У першу чергу це відбуватиметься за рахунок ЄС з зобов'язанням надати 12,5 млрд доларів, а також кредитів під заставу заморожених російських активів. Крім того очікується отримати 2,7 млрд доларів від Світового банку і приблизно 2 млрд доларів від Великобританії.

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 2025п
			тиждень	з 1 січня				2024	2025п	2024	2025п	
Індекс UX	UX	1194	0.0%	0.0%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	105.0	-7.1%	-7.1%	779	667	25.5%	6.5	4.6	3.9	2.9	0.6
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	24.0	9.1%	9.1%	95	2	21.6%	3.8	3.2	na	na	na
Енергетика												
Центренерго	CEEN	3.72	0.0%	0.0%	32	32	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a
Аграрний сектор												
МХП	МНРС	5.10	2.4%	2.4%	546	1 715	33.7%	3.4	4.2	3.1	3.0	0.5
Кернел (FY22, FY23, FY24E)	KER	13.28	2.2%	2.2%	941	1 536	5.4%	2.5	2.0	2.3	2.2	0.4
Астарта	AST	42.55	4.3%	4.3%	251	409	37.0%	2.8	2.6	2.0	2.0	0.6
ІМК	IMC	16.00	0.0%	0.0%	137	151	18.3%	2.5	2.6	1.9	1.8	0.8
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	0.0%	0.0%	361		1.8%	3.6	3.7	0.6	0.5	0.07

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 2025п	
			тиждень	з 1 січня			2024	2025п	2024	2025п		
Індекс S&P 500	S&P 500	5942	-0.5%	1.0%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	243	-5.1%	-5.1%	3 791	3 831	40	42	28	28	10	
Microsoft	MSFT	423	-1.6%	-1.6%	3 142	3 132	36	33	24	21	12	
NVIDIA	NVDA	144	7.5%	7.5%	3 527	3 497	54	42	47	37	24	
Palantir Technologies	PLTR	79.9	1.0%	1.0%	174	170	348	218	284	189	42	
Енергетика												
American Electric Power	AEP	92.1	-0.4%	-0.4%	49	93	18.1	15.8	12.1	11.6	4.5	
Dominion Energy	D	54.7	1.4%	1.4%	46	89	19.1	18.4	13.2	12.5	5.9	
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	108.0	1.4%	1.4%	475	490	14.0	13.6	6.8	6.5	1.4	
Devon Energy	DVN	33.9	8.7%	8.7%	22	31	6.6	6.2	4.0	3.9	1.9	
PBF Energy	PBF	27.2	7.1%	7.1%	4.1	5.2	20.4	8.2	12.9	6.5	0.1	
Залізна руда												
VALE	VALE	8.6	-2.7%	-2.7%	37	49	4.0	3.7	3.2	2.9	1.1	
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	26.6	-0.1%	-0.1%	151	208	35.1	30.8	15.1	14.3	3.4	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	56.6	-1.9%	-1.9%	115	158	neg	17.7	31.0	12.7	3.2	

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2023	2024	2025п	2023	2024	2025п	2023	2024	2025п	2023	2024	2025п	2023	2024	2025п
Залізна руда																
Ferrexpo	FXPO	750	950	1 100	140	170	230	18.7%	17.9%	20.9%	80	120	170	10.7%	12.6%	15.5%
Нафта та газ																
Enwell Energy (former Regal)	ENW	80	55	65	49	52	57	61.3%	94.5%	87.7%	28	25	30	35.0%	45.5%	46.2%
Енергетика																
Центренерго	CEEN	427	na	na	-18	na	na	-4.1%	na	na	-25	na	na	-5.8%	na	na
Аграрний сектор																
МХП	МНРС	3 021	3 100	3 250	445	550	570	14.7%	17.7%	17.5%	142	160	130	4.7%	5.2%	4.0%
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	3 455	3 800	4 200	544	680	710	15.7%	17.9%	16.9%	299	370	470	8.7%	9.7%	11.2%
Астарта	AST	628	645	685	199	202	204	31.7%	31.3%	29.7%	85	89	95	13.5%	13.8%	13.9%
ІМК	IMC	139	180	200	3	80	85	2.4%	44.4%	42.5%	-21	55	52	-15.1%	30.6%	26.0%
Фінансовий сектор		Всього активів			Власний капітал			Доходи			Чистий прибуток			Дохідність капіталу		
Райффайзен Банк	BAVL	4 977	4 643	4 886	575	615	683	594	488	453	126	100	98	21.9%	16.3%	14.3%

Джерело: EAVEX Research

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДЛЯ КОМПАНІЙ США, USD млрд

Компанії	Тікер	Виручка			ЕВІТДА			ЕВІТДА margin			Чистий прибуток			Чиста рентабельність		
		2023	2024	2025п	2023	2024	2024п	2023	2024	2025п	2023	2024	2025п	2023	2024	2025п
Технологічний сектор																
Apple	AAPL	383	391	395	126	135	137	32.8%	34.5%	34.7%	97	94	90	25.3%	24.0%	22.8%
Microsoft	MSFT	212	245	265	105	133	147	49.5%	54.3%	55.5%	72	88	96	34.0%	35.9%	36.2%
NVIDIA	NVDA	61	118	145	36	75	95	59.0%	63.6%	65.5%	30	65	83	49.2%	55.1%	57.2%
Palantir Technologies	PLTR	2.2	2.9	4.1	0.3	0.6	0.9	13.6%	20.7%	22.0%	0.2	0.5	0.8	9.1%	17.2%	19.5%
Енергетика																
American Electric Power	AEP	19.0	19.8	20.7	7.2	7.7	8.0	37.9%	38.9%	38.6%	2.2	2.7	3.1	11.6%	13.6%	15.0%
Dominion Energy	D	14.4	14.7	15.1	6.8	6.7	7.1	47.2%	45.6%	47.0%	1.9	2.4	2.5	13.2%	16.3%	16.6%
Нафта на газ																
Exxon Mobil	XOM	335	344	352	74	72	76	22.1%	20.9%	21.6%	36	34	35	10.7%	9.9%	9.9%
Devon Energy	DVN	15.3	15.8	16.2	7.5	7.6	7.9	49.0%	48.1%	48.8%	3.7	3.4	3.6	24.2%	21.5%	22.2%
PBF Energy	PBF	38.3	34.9	35.3	3.5	0.4	0.8	9.1%	1.1%	2.3%	2.1	0.2	0.5	5.5%	0.6%	1.4%
Залізна руда																
VALE	VALE	41.8	41.0	44.0	15.6	15.2	17.0	37.3%	37.1%	38.6%	7.9	9.3	10.0	18.9%	22.7%	22.7%
Фармацевтика																
Pfizer	PFE	58.5	59.4	62.0	9.6	13.8	14.5	16.4%	23.2%	23.4%	2.1	4.3	4.9	3.6%	7.2%	7.9%
Bristol-Myers Squibb	BMJ	45.0	47.4	48.8	19.4	5.1	12.4	43.1%	10.8%	25.4%	8.0	-7.3	6.5	17.8%	-15.4%	13.3%

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 © 2025 Eavex Capital