

Короткий огляд

Котирування українських суверенних єврооблігацій продовжили зростати на фоні сподівань про початок мирного процесу в Україні. Віцепрезидент США Джей Ді Венс після зустрічі з Зеленським на полях Мюнхенської конференції заявив про бажання досягнути тривалого миру в Україні. Проте, брак інформації щодо подальших конкретних кроків припинення війни дещо охолодив активних трейдерів і тому ціни на українські активи, що торгуються на зарубіжних біржах, мали значну волатильність.

В середньому, суверенні євробонди України додали у вартості +2,7% протягом тижня. Найкраще показали себе облігації з погашенням в 2029 році, котирування яких підвищилися на 3,9% до 73,9 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 14,0% річних). 10-річні боргові папери стали дорожче лише на 1,2% і торгувалися по 59,8 центів за долар номіналу (дохідність 12,9%).

Серед корпоративних єврооблігацій найбільше зросли боргові папери «Нафтогаза» з погашенням в 2028 році, їх ціна піднялася на 10,6% до 83,7 центів за долар номіналу (дохідність 13,5%). По євробондам «Кернел» ціна не змінилася і була на позначці 89,3 центів за долар номіналу (дохідність 11,6%).

Акції українських агро компаній мали дуже хороший тиждень, так як вони сприймаються майже як єдиний доступний фінансовий інструмент для роздрібних інвесторів для гри на підвищення, коли новини навколо України є позитивними.

Ціна акцій «Кернел» на Варшавській біржі підскочила вгору на 34% до 23,75 злотих (ринкова капіталізація 1,7 млрд дол.). По акціям «Астарті» було зростання на 9,5% до 54,1 злотих (капіталізація 330 млн дол.). Котирування «МХП» піднялися на 15% до 6,30 доларів (капіталізація 670 млн дол.). За нашими оцінками, акції українських агро компаній мають подальший потенціал для зростання, так як з фундаментальної точки зору вони торгуються з низьким мультиплікатором P/E (ціна/прибуток) на рівні 4,2х.

Нацбанк за тиждень витратив 670 млн доларів для підтримання гривні на міжбанківському ринку. Курс гривні на міжбанку втримався на рівні 41,6 грн/дол., а на готівковому ринку на позначці 41,8 грн/дол.

З початку року Нацбанк витратив на підтримку гривні 4,5 млрд дол.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- > Інфляція в Україні продовжила прискорюватися до позначки 12,9% за підсумками січня

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	1111	15.7%	24.4%
WIG20	2575	3.5%	17.5%
MSCI EM	1125	1.5%	4.7%
MSCI Global	884	1.7%	5.1%
S&P 500	6114	1.5%	4.0%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття за тиждень з початку року		
ОВДП-2026 (дохідність)	15.9%	0.0 п.п.	0.8 п.п.
ОВДП-2028 (дохідність)	17.0%	0.0 п.п.	0.5 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	14.0%	-1.1 п.п.	-1.9 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	12.6%	-0.3 п.п.	-1.8 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.88	0.6%	-0.9%
EUR	44.00	0.9%	-0.7%

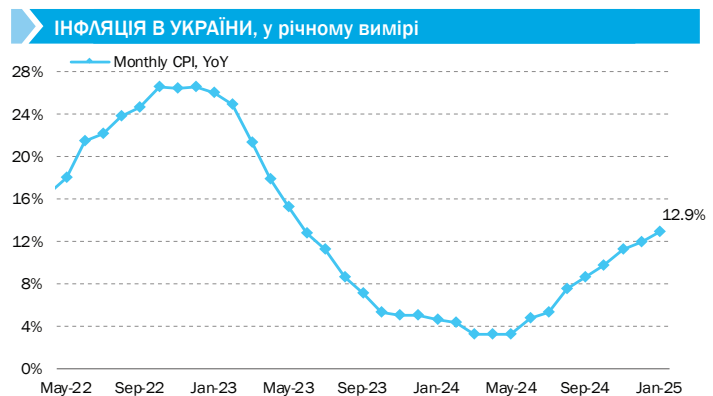
Інфляція в Україні продовжила прискорюватися до позначки 12,9% за підсумками січня

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

За даними Державної служби статистики, споживча інфляція в Україні прискорилася до 12,9% за підсумками січня, в порівнянні з 12,0% у грудні. Безпосередньо у січні індекс споживчих цін зріс на 1,2% по відношенню до грудня.

В НБУ сподіваються, що до кінця року показник інфляції може сповільнитися до 8,4%. Проте, у найближчі місяці інфляція може продовжувати зростати. Через це регулятор вже підвищив облікову ставку до 14,5% і не виключено, що вона буде ще збільшена до 15,0% для стримування інфляційних процесів шляхом жорсткої монетарної політики.



Джерело: Держстат

КОМЕНТАР

Досить високий рівень інфляції частково відображає стійкість споживчого попиту. В цілому, можна сказати, що українці активно витрачали кошти на продукти харчування у період новорічних свят, що тримало ціни на окремі продукти на підвищеному рівні.

НБУ вже приймає ряд рішень по підвищенню облікової ставки для того, щоб привабливі відсоткові ставки за депозитами у гривні стимулювали населення заощаджувати кошти в банківській системі. Також є сподівання, що українці почнуть споживати більше вітчизняних продуктів та товарів для зменшення залежності від імпорту.

Ставка за депозитами в гривні в окремих банках досягає 15,5% річних. З іншого боку, депозитна ставка для фізичних осіб в державних банках становить 10% річних, що вказує на значну різницю в оцінках ризику розміщення коштів в тому чи іншому банку.

Запропоновані зі сторони Мінфіну ставки розміщення ОВДП з початку року в середньому підвищилися на 0,8 відсоткових пунктів. Для облігацій з погашенням в 2026 році ставка дохідності на первинному ринку становить 15,85%. Для ОВДП з погашенням в 2027 році ставка дохідності 16,95%.

У розвинених економіках світу також спостерігається певне прискорення темпів інфляції.

В США зростання споживчих цін у січні було на 3,0% у річному вимірі. Інфляція у еврозоні за підсумками першого місяця 2025 року була 2,5%.

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 2025п
			тиждень	з 1 січня				2024	2025п	2024	2025п	
Індекс UX	UX	1194	0.0%	0.0%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	96.4	1.3%	-14.7%	727	615	25.5%	6.1	4.3	3.6	2.7	0.6
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	22.0	0.0%	0.0%	89	-5	21.6%	3.6	3.0	na	na	na
Енергетика												
Центренерго	CEEN	3.72	0.0%	0.0%	33	33	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a
Аграрний сектор												
МХП	МНРС	6.30	15.4%	26.5%	674	1 843	33.7%	4.2	5.2	3.4	3.2	0.6
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	23.75	33.9%	82.7%	1 755	2 350	5.4%	4.7	3.7	3.5	3.3	0.6
Астарта	AST	54.10	9.5%	32.6%	333	491	37.0%	3.7	3.5	2.4	2.4	0.7
ІМК	IMC	25.30	17.1%	58.1%	226	240	18.3%	4.1	4.4	3.0	2.8	1.2
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	0.0%	0.0%	367		1.8%	3.7	3.8	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		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	6115	1.5%	4.0%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	245	7.5%	-4.3%	3 822	3 862	41	42	29	28	10	
Microsoft	MSFT	408	-0.5%	-5.1%	3 031	3 021	34	32	23	21	11	
NVIDIA	NVDA	139	6.9%	3.7%	3 404	3 374	52	41	45	36	23	
Palantir Technologies	PLTR	119.2	7.5%	50.7%	260	256	520	325	426	284	62	
Енергетика												
American Electric Power	AEP	101.8	1.4%	10.0%	54	98	20.1	17.5	12.7	12.3	4.7	
Dominion Energy	D	55.6	1.8%	3.1%	47	89	19.5	18.7	13.3	12.6	5.9	
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	108	-0.9%	1.4%	475	490	14.0	13.6	6.8	6.5	1.4	
Devon Energy	DVN	34.6	4.2%	10.9%	23	31	6.7	6.3	4.1	4.0	1.9	
PBF Energy	PBF	23.2	-16.5%	-8.7%	3.5	4.6	17.4	7.0	11.4	5.7	0.1	
Залізна руда												
VALE	VALE	9.76	3.1%	10.0%	42	54	4.5	4.2	3.5	3.2	1.2	
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.5	-0.8%	-4.2%	145	202	33.6	29.5	14.6	13.9	3.3	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	53.9	-5.3%	-6.6%	109	152	neg	16.8	29.9	12.3	3.1	

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