

Короткий огляд

Акції українських агро компаній, що торгуються на Варшавській біржі, мали зниження котирувань протягом тижня на фоні корекції світових фондових індексів та відсутності чітких позитивних новин щодо миру в Україні.

На глобальних ринках інвестори хитнули вартість ризикових активів вниз виправдовуючи це можливою рецесією у США через занадто агресивну тарифну політику президента Трампа. Індекс S&P 500 за тиждень втратив 2,3%. З початку року падіння S&P 500 склало 4,1%. Проте, у п'ятницю настрої на ринку почали покращуватися, що дає сподівання на відскок вгору котирувань більшості акцій у найближчі декілька торгових сесій.

Вартість акцій «Астарті» та «Кернел» з тиждень знизилася на 2,6% та 11% відповідно. В той же час, по акціям «МХП» був скромний підйом на 0,7%.

На ринку українських суверенних єврооблігацій відбувалося незначне покращення після того, як один з представників президента США заявив, що протягом наступних тижнів американській стороні вдасться досягти прогресу стосовно врегулювання війни Росії проти України. Котирування євробондів Україна-2029 піднялися на 2,0% до 70,7 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 15,7%). Для бондів Україна-2036 ціна зросла на 0,7% до 56,6 центів за долар (дохідність 13,5%).

Серед корпоративних єврооблігацій, відбулося падіння котирувань «Нафтогаз-2028» на 1,1% до 79,8 центів за долар (дохідність 15,1%), що напевно було реакцією на ракетний обстріл української газової інфраструктури.

З 10 по 14 березня, Нацбанк продав на міжбанку 545 млн доларів для задоволення попиту на валюту. Курс на міжбанку закріпився на позначці 41,44 грн/дол. На готівковому ринку курс піднявся до 41,70 грн/дол.

Чистий продаж валюти Нацбанком з початку року досяг 7,5 млрд доларів.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні досягла 13,4% у річному вимірі за підсумками лютого

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	1176	5.4%	31.7%
WIG20	2754	4.2%	25.6%
MSCI EM	1119	-0.8%	4.1%
MSCI Global	836	-1.9%	-0.6%
S&P 500	5639	-2.3%	-4.1%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2026 (дохідність)	16.4%	0.5 п.п.	1.3 п.п.
ОВДП-2027 (дохідність)	17.5%	0.5 п.п.	0.9 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	15.7%	-0.6 п.п.	-0.2 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	13.5%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.70	0.7%	-1.3%
EUR	45.55	1.2%	2.8%

Інфляція в Україні досягла 13,4% у річному вимірі за підсумками лютого

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

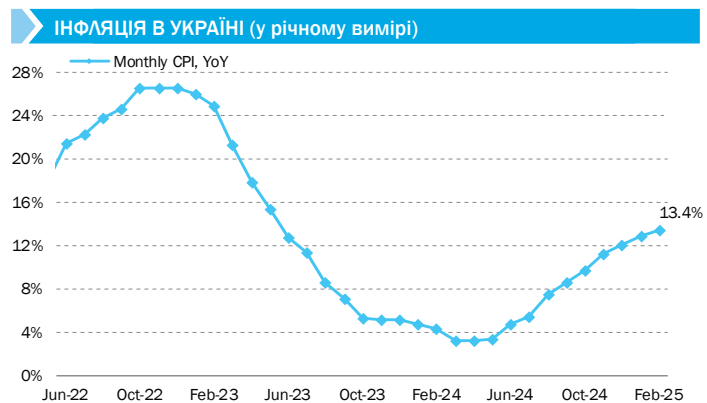
НОВИНА

Інфляція в Україні за підсумками лютого прискорилася до 13,4% у річному вимірі, у порівнянні з 12,9% у січні.

Безпосередньо за лютий індекс інфляції збільшився на 0,8% до січня. Споживчі ціни на продукти харчування за місяць зросли на 1,2%.

Мета Нацбанку полягає в зменшенні інфляції до рівня в 5% на горизонті найближчих років.

Регулятор вже підняв облікову ставку до 15,5% річних, щоб стримувати інфляцію за допомогою більш жорсткої монетарної політики.



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Негативний інфляційний тренд в Україні почався у травні минулого року, коли темп інфляції у певний момент падав до 3,2% у річному вираженні.

В загальному плані, зростання споживчих цін зумовлено більш високою вартістю виробничих процесів для яких відчутним фактором є підвищення вартості електроенергії та логістики.

Окремо, зараз відбувається нова хвиля підвищення вартості імпортованих товарів. При тому, що курс гривні до долара з початку року був відносно стабільним, курс євро помітно зростає. Європа є найбільшим торговим партнером України і тому зміцнення євро буде напряму впливати на ціни для багатьох категорій споживчих товарів. Офіційний курс гривні до євро за останні 12 місяців піднявся на 6,4% з 42,3 до 45,0 грн/євро. При цьому, лише за останній тиждень курс євро збільшився на 1,0%

Таким чином, у бізнесу формуються очікування щодо подальшої девальвації гривні до долара та євро, а це в свою чергу дає привід підіймати ціни.

Базовий сценарій виглядає так, що інфляція в Україні досягне рівня в 15% у річному вираженні у найближчі три місяці перед тим, як почати сповільнюватися за рахунок більш високої порівняльної бази другої половини 2024 року.

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	83.5	11.8%	-26.1%	644	532	25.5%	5.4	3.8	3.1	2.3	0.5
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	19.5	8.3%	-11.4%	81	-13	21.6%	3.2	2.7	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	6.10	0.7%	22.5%	653	1 822	33.7%	4.1	5.0	3.3	3.2	0.6
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	20.80	-11.3%	60.0%	1 589	2 184	5.4%	4.3	3.4	3.2	3.1	0.5
Астарта	AST	53.10	-2.6%	30.1%	337	496	37.0%	3.8	3.5	2.5	2.4	0.7
ІМК	IMC	27.00	-9.1%	68.8%	250	263	18.3%	4.5	4.8	3.3	3.1	1.3
Фінансовий сектор										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.25	0.0%	0.0%	369		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	5639	-2.3%	-4.1%								
Технологічний сектор												
Apple	AAPL	213	-10.9%	-16.8%	3 323	3 363		35	37	25	25	9
Microsoft	MSFT	389	-1.0%	-9.5%	2 890	2 880		33	30	22	20	11
NVIDIA	NVDA	122	8.0%	-9.0%	2 988	2 958		46	36	39	31	20
Palantir Technologies	PLTR	86.2	1.5%	9.0%	188	184		376	235	307	204	45
Енергетика												
American Electric Power	AEP	105.6	1.0%	14.1%	56	100		20.8	18.1	13.0	12.5	4.8
Dominion Energy	D	54.7	-0.9%	1.4%	46	89		19.1	18.4	13.2	12.5	5.9
Нафта на газ												
Exxon Mobil	XOM	112	2.8%	5.2%	493	508		14.5	14.1	7.1	6.7	1.4
Devon Energy	DVN	34.6	-0.3%	10.9%	23	31		6.7	6.3	4.1	4.0	1.9
PBF Energy	PBF	20.7	-2.4%	-18.5%	3.1	4.2		15.5	6.2	10.5	5.2	0.1
Залізна руда												
VALE	VALE	9.81	-0.9%	10.6%	42	54		4.5	4.2	3.5	3.2	1.2
Фармацевтика												
Pfizer	PFE	25.7	-3.7%	-3.5%	146	203		33.9	29.7	14.7	14.0	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	59	-3.4%	2.3%	120	163		neg	18.4	31.9	13.1	3.3

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