

## Короткий огляд

2 квітня адміністрація Трампа запровадила нову хвилю тарифів. Це спровокувало найгостріше падіння фондових індексів з 2020 року, коли був COVID локдаун.

Розпродажі на ринку акцій були глобальними. За тиждень індекс S&P 500 впав на 9,1%, а німецький індекс DAX впав на 8,1%.

Серед окремих акцій можна відзначити зниження котирувань Apple на 14% і котирувань NVIDIA на 15%.

На такому фоні акції українських публічних агрокомпаній втратили в середньому 18% своєї ринкової вартості. Гірше за інших виглядали цінні папери «Кернел» які впали майже на 30% до 14,8 злотих (капіталізація 1,1 млрд дол.). По акціям «МХП» падіння було на 20% до 4,9 доларів (капіталізація 526 млн дол.).

На жаль, драматичне падіння фондових індексів продовжується і сьогодні. Фьючерсні контракти на S&P 500 вказують на те, що котирування акцій в середньому підуть вниз ще на 5%. Торгова сесія в Японії сьогодні завершилася обвалом індексу Nikkei на 9%. Європейські біржові індикатори відкриваються на 6% нижче рівнів які були в п'ятницю. Таким чином, панічні розпродажі на фінансових ринках продовжуються, але з фундаментальної точки зору активи вже подешевшали настільки, що в будь-який момент може відбутися різкий відскок цін на американські акції вверх.

В цілому, перехід США до жорсткої торгової політики негативно позначився майже на всіх активах. Навіть золото, яке вважається відносно безпечним активом у часи невизначеності, впало в ціні за тиждень на 3,2%. Біржові ціни на нафту на світових майданчиках впали на 15%. Біткойн та інші криптовалюти теж йдуть вниз.

Фінансові інструменти з фіксованою дохідністю поводили себе по різному. Котирування американського боргу дещо зросли. Дохідність 10-річних облігацій США за тиждень знизилася на 35 базисних пунктів до 3,9%.

Тим часом, біржові ціни на українські єврооблігації зазнали чергового зниження. В середньому євробонди України пішли вниз у вартості на 10%. Випуск Україна-2029 втратив 8,2% і торгувався по 61,4 центи за долар номіналу (дохідність до погашення 20,8%).

Через відносно низьку ліквідність ціни на українські корпоративні єврооблігації залишалися без особливих змін. Євробонди «Кернел-2027» торгувалися по 92,3 центи за долар (дохідність 10,3%).

## Основні події

### НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

- > Трамп відкрив глобальний тарифний фронт

[www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Україна, Київ.  
research@eavex.com.ua

## ТЕНД



UNITED24 державна платформа кошти з якої надходять на рахунки Національного банку України та спрямовуються профільними міністерствами на найголовніші потреби:

[www.u24.gov.ua](http://www.u24.gov.ua)

## ІНДЕКСИ

	Закриття	за тиждень	з початку року
UX	1194	0.0%	0.0%
RTS	1040	-8.7%	16.5%
WIG20	2468	-10.2%	12.6%
MSCI EM	1087	-2.9%	1.1%
MSCI Global	764	-7.8%	-9.2%
S&P 500	5074	-9.1%	-13.7%

## ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2026 (дохідність)	16.4%	0.0 п.п.	1.3 п.п.
ОВДП-2027 (дохідність)	17.1%	-0.3 п.п.	0.6 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	20.8%	3.1 п.п.	4.9 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	16.4%	1.7 п.п.	2.0 п.п.

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.33	-0.8%	-2.2%
EUR	45.85	1.7%	3.5%

**Трамп відкрив глобальний тарифний фронт**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВИНА**

2 квітня Дональд Трамп оголосив масштабні мита на імпорт, фактично розпочавши торгову війну проти всього світу.

За словами Трампа, ці заходи мають зменшити залежність США від іноземних товарів, повернути виробництво в США та скоротити торговельний дефіцит, насамперед із Китаєм.

Під нові тарифи потрапили як стратегічні суперники, так і ключові союзники – ЄС, Японія, Південна Корея.

Ринки відреагували падінням, а бізнес попереджає: ціни зростатимуть, і це лише початок глобальної економічної турбулентності.

**КОМЕНТАР**

Інвестори побоюються, що торговельна війна президента Трампа може спричинити глобальну рецесію. Китай у п'ятницю оголосив про введення додаткових 34% мит на весь імпорт з США, що підвищує геополітичну напругу.

Фактичне падіння індексу S&P 500 за четвер - п'ятницю на 6% означало, що ринкова капіталізація індексу знизилася на 5 трлн доларів всього за два дні.

Окремо у п'ятницю у біржових спекулянтів були надії на те, що голова Федрезерву Джером Пауелл під час чергового виступу перед пресою дасть сигнал про готовність знизити відсоткові ставки (на це натякав сам Трамп у своєму пості в соціальних мережах), проте представник регулятора підкреслив "високі ризики" для інфляції і закликав почекати нових статистичних даних. По-суті, Федрезерв США опинився в справжній пастці, зіштовхнувшись з швидко зростаючим ризиком рецесії та зростаючим тиском інфляції. Відповідно регулятор не хоче знижувати відсоткові ставки щоб не викликати ще більшу інфляцію, але в той же час без зниження відсоткових ставок буде важко підтримувати зростання економіки США у поточних умовах.

Втім, з огляду на масштаб розпродажів на фондовому ринку та перспективи сповільнення ділової активності, з'являється імовірність, що Федрезерв ухвалить рішення про зниження ставок на наступному засіданні 6–7 травня.

Варто зазначити, що на відміну від обвалу ринків під час глобальної фінансової кризи 2008 року, нинішня турбулентність є наслідком цілком усвідомлених рішень президента США, який мав би розуміти, що такий негативний розвиток подій є дуже ймовірним.

**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%								
<b>Залізна руда</b>												
Ferrexpo	FXPO	47.9	-18.1%	-57.7%	369	268	25.5%	neg	5.7	3.9	2.4	0.3
<b>Нафта та газ</b>												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	19.5	0.0%	-11.4%	81	-13	21.6%	3.2	2.7	na	na	na
<b>Енергетика</b>												
Центренерго	CEEN	3.72	0.0%	0.0%	33	33	21.7%	neg	neg	neg	neg	n/a
<b>Аграрний сектор</b>												
МХП	МНРС	4.91	-19.5%	-1.4%	526	1 695	33.7%	3.3	4.0	3.1	3.0	0.5
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	14.76	-29.0%	13.5%	1 105	1 700	5.4%	3.0	2.4	2.5	2.4	0.4
Астарта	AST	49.00	-11.2%	20.1%	305	463	37.0%	3.4	3.2	2.3	2.3	0.7
ІМК	IMC	27.70	-20.4%	73.1%	251	265	18.3%	4.6	4.8	3.3	3.1	1.3
<b>Фінансовий сектор</b>										Price/Book	Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	491		1.8%	4.9	5.0	0.8	0.7	0.10

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	5074	-9.1%	-13.7%								
<b>Технологічний сектор</b>												
Apple	AAPL	188	-13.8%	-26.6%	2 933	2 973	31	33	22	22	8	
Microsoft	MSFT	360	-5.0%	-16.3%	2 674	2 664	30	28	20	18	10	
NVIDIA	NVDA	94	-14.5%	-29.9%	2 302	2 272	35	28	30	24	16	
Palantir Technologies	PLTR	74	-13.9%	-6.4%	161	157	323	202	262	175	38	
<b>Енергетика</b>												
American Electric Power	AEP	104.5	-2.3%	13.0%	56	100	20.6	17.9	12.9	12.4	4.8	
Dominion Energy	D	52.7	-4.2%	-2.3%	44	87	18.4	17.7	13.0	12.2	5.8	
<b>Нафта на газ</b>												
Exxon Mobil	XOM	104	-11.9%	-2.3%	458	473	13.5	13.1	6.6	6.2	1.3	
Devon Energy	DVN	29.3	-20.4%	-6.1%	19	28	5.7	5.3	3.7	3.5	1.7	
PBF Energy	PBF	15	-21.1%	-40.9%	2.3	3.3	11.3	4.5	8.4	4.2	0.1	
<b>Залізна руда</b>												
VALE	VALE	9.08	-9.6%	2.4%	39	51	4.2	3.9	3.3	3.0	1.2	
<b>Фармацевтика</b>												
Pfizer	PFE	23	-8.7%	-13.6%	130	187	30.3	26.6	13.6	12.9	3.0	
Bristol-Myers Squibb	BMJ	55.3	-7.8%	-4.1%	112	155	neg	17.3	30.4	12.5	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
<b>Залізна руда</b>																
Ferrexpo	FXPO	652	933	850	99	69	110	15.2%	7.4%	12.9%	-85	-50	65	-13.0%	-5.4%	7.6%
<b>Нафта та газ</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
Центренерго	CEEN	427	na	na	-18	na	na	-4.1%	na	na	-25	na	na	-5.8%	na	na
<b>Аграрний сектор</b>																
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%
<b>Фінансовий сектор</b>		<b>Всього активів</b>			<b>Власний капітал</b>			<b>Доходи</b>			<b>Чистий прибуток</b>			<b>Дохідність капіталу</b>		
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
<b>Технологічний сектор</b>																
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%
<b>Енергетика</b>																
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%
<b>Нафта на газ</b>																
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%
<b>Залізна руда</b>																
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%
<b>Фармацевтика</b>																
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](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький  
Виконавчий директор  
Департамент торгових  
операцій  
[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін  
Директор аналітичного  
департаменту  
[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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