EAVEX capital

Фондовий ринок за тиждень

9 червня, 2025

Короткий огляд

Відповідно до даних від Нацбанку, український бізнес у травні поновив позитивні оцінки результатів своєї діяльності. Індекс очікувань ділової активності зріс до 50.8 (у квітні – 49.4) та був вищий за рівень травня 2024 року (48.0).

Уперше з травня 2024 року зростання очікували підприємства всіх секторів, що беруть участь у щомісячних опитуваннях НБУ. Найвищі очікування у підприємств будівництва. Проте, останні бізнес очікування враховували фактор можливого припинення активних бойових дій, а зараз цей фактор менш актуальний через ескалацію російської агресії.

Індикативні котирування українських суверенних єврооблігацій за тиждень впали в середньому на 4,3% реагуючи на хвилю масштабних повітряних атак по Україні. На жаль, спроби дипломатично вплинути на РФ не дають бажаних результатів, що посилює воєнні ризики і відлякує інвесторів від покупки українського зовнішнього боргу на вторинному ринку. Випуск євробондів Україна-2029 став дешевше на 4,8% і торгувався по 58,1 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 24%).

Окрема ситуація спостерігалася по ВВП варантам України, які втратили в ціні 4,0% і торгувалися по 68 центів за долар номіналу після фактичної події дефолту по даним цінним паперам так, як Україна не виплатила 2 червня розрахункову суму платежу за даними деривативами у сумі 665 млн доларів. У серпні 2024 року з умов державних деривативів було вилучено положення про крос-дефолт. Це означає, що дотримання мораторію на виплати за ВВП варантами не призводить до крос-дефолту за зобов'язаннями по єврооблігаціям та не створює загрози для фінансової стабільності України.

Акції українських компаній, що торгуються на зарубіжних біржах мали переважно негативну динаміку. Зокрема, котирування Ferrexpo впали за тиждень на 12,6% до 47,2 пенсів (капіталізація 381 млн дол.) на фоні зниження світових цін на залізну руду на 3% до 96 доларів за тонну.

По акціям «Кернел» втрати були на 5,3% до 17,4 злотих (капіталізація 1,36 млрд дол.), що можна пов'язувати з досить слабкими фінансовими результатами компанії за останній квартал.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

› Нацбанк з березня продовжує утримувати облікову ставку на позначці 15,5%

ТРЕНД

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	1108	-2.2%	24.1%
WIG20	2699	-2.6%	23.1%
MSCI EM	1182	2.2%	10.0%
MSCI Global	892	1.5%	6.1%
S&P 500	6000	1.5%	2.0%

ОБЛІГАЦІЇ

	Закриття	за тиждень	з початку року
ОВДП-2026 (дохідність)	16.4%	0.0 п.п.	0.0 п.п.
ОВДП-2028 (дохідність)	17.8%	0.0 п.п.	0.7 п.п.
Євробонд-2029 (дохідність)	24.0%	1.9 п.п.	8.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	18.1%	1.1 п.п.	3.7 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.60	-0.5%	-1.5%
EUR	47.80	0.4%	7.9%

Україна, Київ.
research@eavex.com.ua

Нацбанк з березня продовжує утримувати облікову ставку на позначці 15,5%

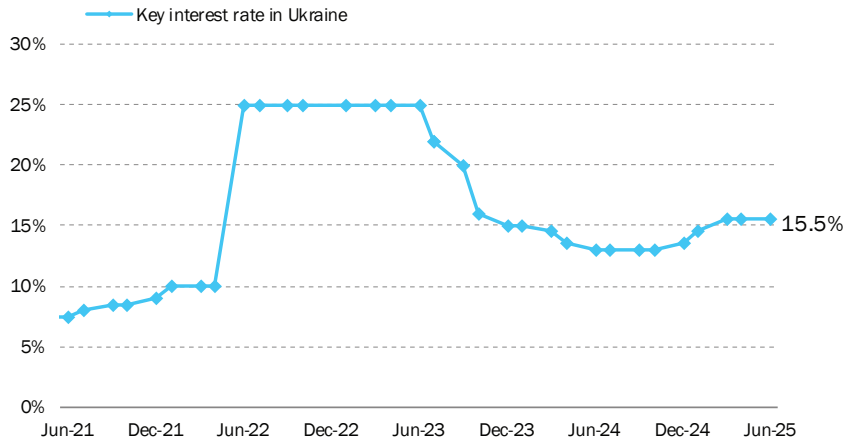
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Нацбанк 5 червня ухвалив рішення зберегти облікову ставку на рівні 15,5%. Таким чином облікова ставка залишається без змін з березня, коли вона була піднята з 14,5% до 15,5% у відповідь на прискорення інфляції.

Для порівняння, Європейський центробанк знизив свою облікову ставку восьмий раз за останній рік до 2,15% на фоні зниження інфляції до 1,9%.

ОБЛІКОВА СТАВКА В УКРАЇНІ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

За допомогою монетарної політики Нацбанк намагається приборкати інфляцію, яка вже перевищила дохідність гривневих депозитів. За підсумками квітня інфляція в Україні у річному вимірі досягла 15,1% навіть при тому, що гривня залишається відносно стабільною до долара з початку року.

Ставки за депозитами у державних банках становлять 14%, при цьому деякі приватні банки намагаються залучати депозити пропонуючи ставку до 17%.

Тим часом, запропоновані ставки дохідності від Мінфіну для ОВДП на щотижневих аукціонах залишаються без зміни протягом останніх декількох місяців. Для облігацій з погашенням через рік ставка становить 16,35%, а для ОВДП з погашенням в 2028 року ставка 17,8%.

Поки ОВДП в гривні дійсно виглядають привабливими в поточних умовах, бо Нацбанк має достатній обсяг резервів для того, щоб продовжувати покривати дефіцит валюти на ринку, але навряд чи поточне укріплення гривні триватиме довго. За минулий місяць золотовалютні резерви Нацбанку зменшилися на 4,6% до 44,5 млрд доларів через те, що регулятор продав на міжбанку майже 3 млрд доларів для задоволення попиту на валюту з боку імпортерів. У відносному вираженні поточний обсяг міжнародних резервів забезпечує фінансування 5,4 місяців майбутнього імпорту, що вважається прийнятним показником в порівнянні з мінімально рекомендованим рівнем в еквіваленті 3 місяців імпорту. З початку року Україна отримала 18 млрд доларів зовнішньої допомоги, що допомагає країні втримувати макрофінансову стабільність.

Наступне засідання Нацбанку з питань монетарної політики відбудеться 24 липня. Прогнозується, що ставка залишиться 15,5% до вересня.

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		MCap	EV		P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня	USD mn	USD mn	Free float	2024	2025п	2024	2025п	2025п
Індекс UX	UX	1194	0.0%	0.0%								
Залізна руда												
Ferrexpo	FXPO	47.2	-12.6%	-58.2%	381	269	25.5%	3.2	2.2	1.6	1.2	0.2
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	16.5	-13.2%	-25.0%	71	-22	21.6%	2.9	2.4	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	MHPC	5.16	0.8%	3.6%	552	1 731	33.7%	3.8	4.6	3.1	3.8	0.5
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	17.40	-5.3%	33.8%	1 358	1 564	5.4%	3.7	4.8	2.3	3.8	0.4
Астарта	AST	60.00	1.7%	47.1%	389	548	37.0%	4.4	4.1	2.7	2.7	0.8
ІМК	IMC	28.50	-1.7%	78.1%	269	283	18.3%	4.9	5.2	3.5	3.3	1.4
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	488		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	Зміна за період		MCap	EV	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
		USD	тиждень	з 1 січня	USD bn	USD bn	2024	2025п	2024	2025п	2025п
Індекс S&P 500	S&P 500	6000	1.5%	2.0%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	204	1.5%	-20.3%	3 182	3 222	34	35	24	24	8
Microsoft	MSFT	470	2.2%	9.3%	3 492	3 482	40	36	26	24	13
NVIDIA	NVDA	142	5.2%	6.0%	3 478	3 448	54	42	46	36	24
Palantir Technologies	PLTR	127.7	-3.1%	61.5%	278	274	557	348	457	305	67
Енергетика											
American Electric Power	AEP	101.8	-1.6%	10.0%	54	98	20.1	17.5	12.7	12.3	4.7
Dominion Energy	D	55.8	-1.6%	3.5%	47	89	19.5	18.7	13.4	12.6	5.9
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	104	2.0%	-2.3%	458	473	13.5	13.1	6.6	6.2	1.3
Devon Energy	DVN	32.3	6.6%	3.5%	21	30	6.2	5.9	3.9	3.8	1.8
PBF Energy	PBF	18.4	-3.7%	-27.6%	2.8	3.9	13.8	5.5	9.6	4.8	0.1
Залізна руда											
VALE	VALE	9.49	3.9%	7.0%	41	52	4.4	4.1	3.5	3.1	1.2
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	23.4	-0.4%	-12.1%	133	190	30.9	27.1	13.7	13.1	3.1
Bristol-Myers Squibb	BMY	48.4	0.2%	-16.1%	98	141	neg	15.1	27.7	11.4	2.9

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD млн

Компанії	Тікер	Виручка			EBITDA			EBITDA 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	MHPC	3 021	3 046	3 137	445	566	570	14.7%	18.6%	18.2%	142	144	148	4.7%	4.7%	4.7%
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			EBITDA			EBITDA 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	BMY	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 оцінювали 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 інформаційних 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