

Короткий огляд

Посилення геополітичних ризиків дало негативний ефект для біржової вартості українських суверенних єврооблігацій. Боргові папери Україна-2029 втратили в ціні 1,7% і торгувалися по 58,5 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 24%).

Бомбардування іранських ядерних об'єктів виглядає як рішення США показати свою силу. Не виключено, що Трамп таким чином хоче повернути собі більш жорсткий імідж після того, як його почали критикувати за непослідовність у питаннях торгових переговорів з Китаєм та невиразною позицією щодо російської агресії.

Досить цікавим моментом на глобальному фінансовому ринку можна вважати реакцію ціни bitcoin на новину про військову операцію США. Прихильники bitcoin стверджують, що він є інструментом для збереження вартості і умовно грає роль цифрового золота. В реальності поведінка bitcoin залишається суто спекулятивною і негативна подія тиснула на вартість bitcoin в сторону зниження. У підсумку, bitcoin вчора торгувався нижче технічного рівня підтримки в 100 тис. доларів.

Для акцій українських компаній минулий тиждень закінчився переважно падінням. Єдине помітне виключення було для акцій «Астарті», які додали 2,6% до позначки 59,9 злотих завдяки рішенням компанії виплатити дивіденди у розмірі 0,5 євро на акцію, що дає дивідендну дохідність приблизно 3,6%.

В той же час, котирування «Кернел» та «МХП» втратили по 5,6% і становили 16,00 злотих та 5,04 долари відповідно.

Серед яскравих корпоративних подій на ринку України можна відмітити приватизацію 100% держкомпанії «Укрбуд» за 805 млн грн (19 млн дол.). Ціна лоту протягом аукціону зросла втричі з початкової позначки 263 млн грн (6,3 млн дол.). За актив змагалися 5 учасників, а переможцем стала компанія, що входить в грузинську Georgian Industrial Group — яка працює в енергетиці, логістиці та нерухомості. Певною мірою, ця прозора приватизація є прикладом зацікавленості зарубіжного капіталу до активів в Україні попри війну. Загалом у власності «Укрбуд» 114 тис. кв.м нерухомості у різних регіонах. У державної корпорації «Укрбуд» немає активів приватної «Укрбуд Девелопмент», яка разом із пов'язаними компаніями залишила по собі 25 недобудов у Києві. У держбюджеті на 2025 рік прибуток від приватизації закладено на рівні 3,2 млрд грн.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Федрезерв США залишив ключову ставку на рівні 4,25% - 4,50%

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	1104	0.7%	23.6%
WIG20	2735	1.0%	24.8%
MSCI EM	1189	-0.1%	10.6%
MSCI Global	886	-0.4%	5.4%
S&P 500	5968	-0.2%	1.5%

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)	24.1%	0.8 п.п.	8.2 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	16.9%	-0.4 п.п.	2.5 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.90	0.6%	-0.8%
EUR	48.65	0.8%	9.8%

Федрезерв США залишив ключову ставку на рівні 4,25% - 4,50%

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

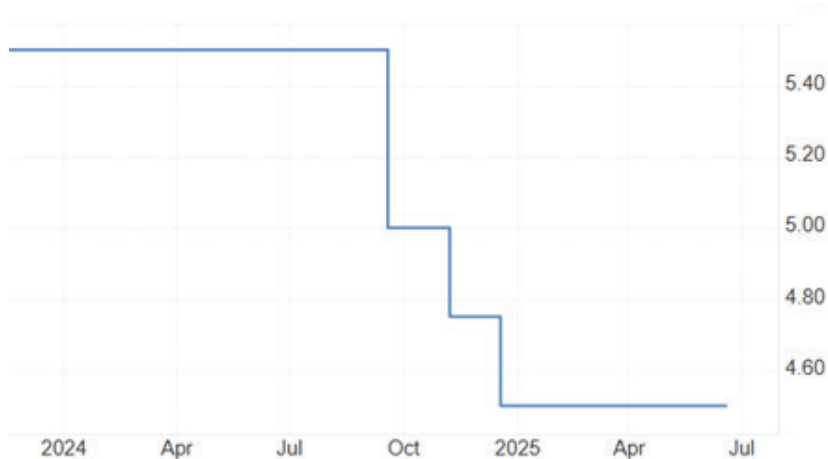
Федрезерв США зберіг ключову ставку на рівні 4,25–4,50% за підсумками засідання 18 червня — що повністю відповідало очікуванням ринку. Регулятор продовжує обережну паузу, прагнучи повною мірою оцінити економічні наслідки політики президента Дональда Трампа, зокрема у сферах тарифів, імміграції та оподаткування.

Поточний прогноз передбачає два зниження ставки до кінця 2025 року. На 2026 і 2027 роки очікується лише одне зниження — на 0,25 в.п.

У оновлених макропрогнозах ФРС знизила очікування щодо зростання ВВП США: на 2025 рік — до 1,4% (проти 1,7% у березневому прогнозі), а на 2026 рік — до 1,6% (замість 1,8%). Прогноз на 2027 рік залишено без змін — 1,8%.

Рівень безробіття в США, за оцінками Федрезерву, у 2025 і 2026 роках сягне 4,5% (раніше очікувалося 4,4% і 4,3% відповідно). Інфляція за індексом PCE прогнозується на рівні 3,0% у 2025 році (проти попередніх 2,7%), з поступовим уповільненням до 2,4% у 2026-му (замість 2,2%) і 2,1% у 2027-му (замість 2,0%).

КЛЮЧОВА СТАВКА ФЕДРЕЗЕРВУ США



Джерело: ФРС

КОМЕНТАР

Доходність 10- і 30-річних держоблігацій США у п'ятницю залишилася майже незмінною — на рівні 4,37% і 4,89% відповідно. Це нижче за пікові значення року, що сягали майже 5%, але суттєво вище за мінімальні позначки останніх 12 місяців.

Останнім часом центральні банки та іноземні інвестори активніше позбавляються від казначейських облігацій США — ця тенденція лише підсилює побоювання щодо стабільності долара.

На тлі зростаючих сумнівів щодо статусу долара як головної резервної валюти світу, вартість запозичень у доларах може підвищитися. Це, у свою чергу, створює ризики для ринку акцій, бо розрахунок справедливої вартості активів буде включати більш високу ставку дисконтування.

>

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

Компанії	Тікер	Ціна*	Зміна за період		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales	
			тиждень	з 1 січня				2024	2025п	2024	2025п	2025п	
Індекс UX	UX	1194	0.0%	0.0%									
Залізна руда													
Ferrexpo	FXPO	45.3	-8.6%	-59.9%	366	254	25.5%	3.0	2.2	1.5	1.1	0.2	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	16.0	-3.0%	-27.3%	69	-25	21.6%	2.8	2.3	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	5.04	-5.6%	1.2%	539	1 718	33.7%	3.7	4.5	3.0	3.8	0.5	
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	16.00	-5.7%	23.1%	1 269	1 475	5.4%	3.4	4.5	2.2	3.6	0.4	
Астарт	AST	59.90	2.6%	46.8%	395	553	37.0%	4.4	4.1	2.7	2.7	0.8	
ІМК	IMC	27.50	-1.4%	71.9%	264	278	18.3%	4.8	5.1	3.5	3.3	1.4	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	484		1.8%	4.8	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		MCap USD bn	EV USD bn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales
			тиждень	з 1 січня			2024	2025п	2024	2025п	
Індекс S&P 500	S&P 500	5968	-0.2%	1.5%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	201	2.6%	-21.5%	3 135	3 175	33	35	24	23	8
Microsoft	MSFT	477	0.4%	10.9%	3 544	3 534	40	37	27	24	13
NVIDIA	NVDA	144	1.4%	7.5%	3 527	3 497	54	42	47	37	24
Palantir Technologies	PLTR	137.3	-0.1%	73.6%	299	295	599	374	492	328	72
Енергетика											
American Electric Power	AEP	101.8	-1.1%	10.0%	54	98	20.1	17.5	12.7	12.3	4.7
Dominion Energy	D	54.2	-2.3%	0.5%	46	88	19.0	18.2	13.2	12.4	5.8
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	115	2.7%	8.0%	506	521	14.9	14.5	7.2	6.9	1.5
Devon Energy	DVN	34.3	-2.3%	9.9%	23	31	6.6	6.3	4.1	3.9	1.9
PBF Energy	PBF	23.8	12.3%	-6.3%	3.6	4.7	17.9	7.1	11.7	5.8	0.1
Залізна руда											
VALE	VALE	9.06	-4.2%	2.1%	39	51	4.2	3.9	3.3	3.0	1.2
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	24	-2.0%	-9.8%	136	193	31.6	27.8	14.0	13.3	3.1
Bristol-Myers Squibb	BMJ	46.9	-5.8%	-18.7%	95	138	neg	14.6	27.1	11.1	2.8

Джерело: Bloomberg

ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD MLN																
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	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 відповідальності 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