

## Короткий огляд

Індекс S&P 500 зміг повернутися на історичні максимуми завдяки справжній ейфорії на ринку акцій, так як інвестори агресивно скуповували цінні папери на фоні деескалації геополітичної напруги. В свою чергу ціни на нафту та золото впали за тиждень на 12% та 2,8% відповідно.

Фактично індекс S&P 500 здійснив V-образний рух з моменту свого попереднього рекорду 19 лютого до мінімуму 8 квітня і тепер повного повернення до пікового значення. У грошовому вираженні ринкова капіталізація компаній S&P 500 з середини лютого до 8 квітня впала на 9,8 трлн доларів, однак з середини квітня до сьогодні ринок повністю відіграв ці втрати.

Мало хто очікував, що S&P 500 так швидко повернеться до нових максимумів. Така сила ринку свідчить про те, наскільки багато ліквідності ще залишається в системі, а також про те, як охоче рітейл інвестори викуповують просадки на ринку, де домінують акції технологічних компаній та ажіотаж навколо штучного інтелекту.

Поведінка фондового ринку в черговий раз нагадує накачування «бульбашки». Мультиплікатор P/E для S&P 500 досяг 25х в порівнянні з середнім значенням в 19х протягом останніх 10 років.

Для акцій українських агро компаній минулий тиждень був переважно вдалим на фоні глобального позитиву на фінансових ринках. Котирування «Кернел» піднялися на 9,3% до 17,50 злотих (капіталізація 1,4 млрд дол.). По «МХП» було підвищення на 1,2% до 5,10 доларів (капіталізація 546 млн дол.) Гірше за інших виглядали акції «Астарті» які втратили 1,5% і торгувалися по 59 злотих (капіталізація 398 млн дол.).

Акції української залізничної компанії Ferrexpo за тиждень зросли на 7% до 48,5 пенсів (капіталізація 391 млн дол.). Для порівняння акції бразильської залізничної компанії Vale за тиждень зросли теж на 7% (капіталізація 42 млрд дол.).

## Основні події

## НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

➤ Станом на початок червня 2025 року запаси газу в українських підземних сховищах були найнижчими за останні 11 років

## 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         | 1126     | 2.0%       | 26.1%          |
| WIG20       | 2815     | 2.9%       | 28.4%          |
| MSCI EM     | 1228     | 3.3%       | 14.2%          |
| MSCI Global | 915      | 3.3%       | 8.8%           |
| S&P 500     | 6173     | 3.4%       | 5.0%           |

## 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) | 22.7%    | -1.4 п.п.  | 6.8 п.п.       |
| Євробонд-2036 (дохідність) | 16.6%    | -0.3 п.п.  | 2.2 п.п.       |

## ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

|     | Закриття | за тиждень | з початку року |
|-----|----------|------------|----------------|
| USD | 41.90    | 0.0%       | -0.8%          |
| EUR | 49.30    | 1.3%       | 11.3%          |

**Станом на початок червня 2025 року запаси газу в українських підземних сховищах були найнижчими за останні 11 років**

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВИНА**

В Україні триває накопичення стратегічних запасів природного газу на зимовий період. Обсяги закачування газу поступово зростають, але на початок місяця фактичні запаси газу в українських підземних сховищах були найнижчими за останні 11 років і становили 6,8 млрд кубометрів, що відповідає 22% заповненості. У порівнянні з минулим роком у сховищах зберігається на 25%, або на 2,4 млрд кубометрів менше газу,

Для сталого проходження опалювального сезону Україні необхідно накопичити щонайменше 12,7 млрд кубометрів газу.

**КОМЕНТАР**

Загалом з 17 квітня, коли розпочався цьогорічний сезон закачування газу, до ПСГ закачали 1,6 млрд кубометрів. Середньодобовий рівень закачування минулого місяця становив 35,5 млн кубометрів, а вже у перший тиждень червня досягнув 42,1 млн кубометрів, що на 19% вище, ніж у травні.

Одним з варіантів збільшення обсягів імпорту газу є обговорення закупівлі ресурсу на майже 1 млрд євро у Норвегії.

Крім цього, оператори ГТС Болгарії, Греції, Молдови та Румунії домовилися про схему постачань американського скарпленого природного газу (СПГ) з Греції в Україну. Це дасть змогу імпортувати близько 1 млрд кубометрів газу за рік із Греції.

На жаль, військові ризики з масованими атаками РФ на енергетичну інфраструктуру можуть створити дефіцит газу в Україні. Багато об'єктів внутрішнього видобутку вже пошкоджені, що створює для «Нафтогазу» проблеми в прогнозуванні об'ємів власного українського видобутку. Зимув 2023-2024 років, Україна змогла пройти користуючись газом лише власного видобутку, проте зараз без імпорту не обійтися. Більш того, багато залежить від погодних умов, бо останні декілька зим були аномально теплими.

Єврооблігації «Нафтогаз» з погашенням в 2028 році торгуються на біржі з ціною 78 центів за долар номіналу, що дає умовну дохідність 16,7% річних.

Дані євробонди мають досить високу волатильність котирувань з локальним мінімумом на позначці 73 центи за долар у листопаді 2024 року та рівнем 82 центи у лютому цього року.

Фінансове становище «Нафтогаз» залишається складним, бо компанії необхідно залучати додаткові кредити для імпорту газу. Не виключено, що у випадку продовження війни до 2028 року компанія не буде мати можливості погасити, або рефінансувати існуючі в обігу єврооблігації. Умовна імовірність чергової реструктуризації єврооблігацій «Нафтогаз» становить 20%. З іншого боку, євробонди «Нафтогаз» історично виявилися більш надійними ніж суверенні єврооблігації України, так як при реструктуризації «Нафтогаз» не робив списання частини номіналу бондів. Навіть зараз, після реструктуризації, якщо порівнювати суверенні єврооблігації Україна-2029 та Нафтогаз-2028 то вони торгуються на рівні 61 цент (дохідність 22,7%) та 78 центи (дохідність 16,7%) за долар номіналу відповідно. Тобто, бонди «Нафтогаз» торгуються нижче суверенної кривої дохідності.

>

КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

| Компанії                     | Тікер | Ціна* | Зміна за період |           | MCap<br>USD mn | EV<br>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  | 48.5  | 7.0%            | -57.1%    | 391            | 279          | 25.5%      | 3.3  | 2.3   | 1.6        | 1.2   | 0.3          |  |
| Нафта та газ                 |       |       |                 |           |                |              |            |      |       |            |       |              |  |
| Enwell Energy (former Regal) | ENW   | 16.0  | 0.0%            | -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  | 5.10  | 1.2%            | 2.4%      | 546            | 1 725        | 33.7%      | 3.8  | 4.5   | 3.0        | 3.8   | 0.5          |  |
| Кернел (FY23, FY24, FY25п)   | KER   | 17.48 | 9.3%            | 34.5%     | 1 417          | 1 623        | 5.4%       | 3.8  | 5.1   | 2.4        | 4.0   | 0.4          |  |
| Астарт                       | AST   | 59.00 | -1.5%           | 44.6%     | 398            | 556          | 37.0%      | 4.5  | 4.2   | 2.8        | 2.7   | 0.8          |  |
| ІМК                          | IMC   | 30.00 | 9.1%            | 87.5%     | 294            | 308          | 18.3%      | 5.3  | 5.7   | 3.8        | 3.6   | 1.5          |  |
| 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<br>USD | Зміна за період |           | MCap<br>USD bn | EV<br>USD bn | P/E  |       | EV/EBITDA |       | EV/Sales |
|-------------------------|---------|-------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|------|-------|-----------|-------|----------|
|                         |         |             | тиждень         | з 1 січня |                |              | 2024 | 2025п | 2024      | 2025п |          |
| Індекс S&P 500          | S&P 500 | 6173        | 3.4%            | 5.0%      |                |              |      |       |           |       |          |
| Технологічний сектор    |         |             |                 |           |                |              |      |       |           |       |          |
| Apple                   | AAPL    | 201         | 0.0%            | -21.5%    | 3 135          | 3 175        | 33   | 35    | 24        | 23    | 8        |
| Microsoft               | MSFT    | 496         | 4.0%            | 15.3%     | 3 685          | 3 675        | 42   | 38    | 28        | 25    | 14       |
| NVIDIA                  | NVDA    | 158         | 9.7%            | 17.9%     | 3 869          | 3 839        | 60   | 47    | 51        | 40    | 26       |
| Palantir Technologies   | PLTR    | 130.7       | -4.8%           | 65.3%     | 285            | 281          | 570  | 356   | 468       | 312   | 69       |
| Енергетика              |         |             |                 |           |                |              |      |       |           |       |          |
| American Electric Power | AEP     | 102.5       | 0.7%            | 10.8%     | 55             | 99           | 20.2 | 17.6  | 12.8      | 12.3  | 4.8      |
| Dominion Energy         | D       | 55.9        | 3.1%            | 3.7%      | 47             | 90           | 19.6 | 18.8  | 13.4      | 12.6  | 5.9      |
| Нафта на газ            |         |             |                 |           |                |              |      |       |           |       |          |
| Exxon Mobil             | XOM     | 109         | -5.2%           | 2.4%      | 480            | 495          | 14.1 | 13.7  | 6.9       | 6.5   | 1.4      |
| Devon Energy            | DVN     | 32.3        | -5.8%           | 3.5%      | 21             | 30           | 6.2  | 5.9   | 3.9       | 3.8   | 1.8      |
| PBF Energy              | PBF     | 21.8        | -8.4%           | -14.2%    | 3.3            | 4.4          | 16.4 | 6.5   | 10.9      | 5.5   | 0.1      |
| Залізна руда            |         |             |                 |           |                |              |      |       |           |       |          |
| VALE                    | VALE    | 9.74        | 7.5%            | 9.8%      | 42             | 54           | 4.5  | 4.2   | 3.5       | 3.1   | 1.2      |
| Фармацевтика            |         |             |                 |           |                |              |      |       |           |       |          |
| Pfizer                  | PFE     | 24.2        | 0.8%            | -9.1%     | 137            | 194          | 31.9 | 28.0  | 14.1      | 13.4  | 3.1      |
| Bristol-Myers Squibb    | BMJ     | 46.4        | -1.1%           | -19.6%    | 94             | 137          | neg  | 14.5  | 26.9      | 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](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 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