

Короткий огляд

Акції українських агро компаній мали змішану динаміку котирувань, орієнтуючись на індивідуальні рівні підтримки та спротиву на графіках ціни. Зокрема, акції «Астарти» так і не змогли подолати позначку 60 злотих і у підсумку впали на 7% до 54,9 злотих (ринкова капіталізація 370 млн дол.). За останні 12-місяців котирування «Астарти» були у дуже широкому діапазоні від 27,15 до 64,20 злотих.

Тим часом, по акціям «МХП» було зафіксовано зростання на 3,5% до 5,28 дол. (ринкова капіталізація 565 млн дол.). За період 12-місяців акція торгувалася у діапазоні від 3,50 до 7,10 дол.

На ринку акцій США, індекс S&P 500 продовжив демонструвати нові історичні максимуми. На цей раз рушійною силою для трейдерів для «гри на підвищення» була хороша статистика стосовно ринку праці. Показник безробіття в США знизився у червні з 4,2% до 4,1%.

Також вагомий внесок на підтримку S&P 500 був від акцій компанії Apple, які за тиждень піднялися на 6,5% після звіту про те, що продажі iPhone у Китаї зросли на 8% у другому кварталі.

В цілому, ринок акцій зараз виглядає перекупленим. Банк J.P. Morgan у своїх прогнозах орієнтується на те, що S&P 500 завершить цей рік біля позначки 6000 пунктів, а це на 4% нижче за поточне значення індексу в 6279 пунктів.

Серед інших помітних прогнозів від J.P. Morgan варто зазначити очікування продовження позитивного тренду по золоту до рівня 4000 дол. за унцію (+10% від поточної ціни). Також J.P. Morgan підтримує припущення, що ціни на нафту до кінця року знизяться приблизно на 10% до 56 дол. за барель.

На наш погляд, на Wall Street вже сформувалася консенсус думка про стійкість фінансового ринку до непередбачуваних дій президента Трампа. Але скоро починається черговий сезон корпоративної звітності і саме показники прибутковості компаній стануть визначальними для подальшої оцінки їх акцій.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

➤ За перше півріччя Мінфін залучив від продажу ОВДП приблизно 240 млрд грн (5,8 млрд дол.). Від зовнішніх джерел за цей період вдалося отримати 22 млрд дол.

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	1119	-0.6%	25.3%
WIG20	2865	1.8%	30.7%
MSCI EM	1231	0.2%	14.5%
MSCI Global	925	1.1%	10.0%
S&P 500	6279	1.7%	6.8%

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)	22.2%	-0.5 п.п.	6.3 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	16.6%	0.0 п.п.	2.2 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.90	0.0%	-0.8%
EUR	49.40	0.2%	11.5%

За перше півріччя Мінфін залучив від продажу ОВДП приблизно 240 млрд грн (5,8 млрд дол.). Від зовнішніх джерел за цей період вдалося отримати 22 млрд дол.

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

За даними Депозитарію НБУ, упродовж січня – червня 2025 року Міністерство фінансів отримало приблизно 240 млрд грн (5,8 млрд дол.) від розміщення ОВДП.

Включаючи наступні надходження:

195 млрд грн, 648 млн дол. та 394 млн євро.

На погашення ОВДП за цей період спрямовано 191 млрд грн, 953 млн дол. та 476 млн євро.

В той же період, до держбюджету України надійшло зовнішнє фінансування у розмірі 22 млрд дол.

Основні надавачі бюджетної підтримки у 2025 році були наступні:

- Країни G7 та ЄС через механізм ERA (за рахунок доходів від заморожених активів РФ) – 17,6 млрд дол.;
- Європейський Союз (Ukraine Facility) – 3,8 млрд дол. (пільгове фінансування та гранти);
- МВФ – 400 млн дол.;
- Японія – 190 млн дол. (пільгове фінансування);
- Світовий банк – 50 млн дол. (пільгове фінансування).

КОМЕНТАР

У другому півріччі Україна розраховує на зовнішню підтримку бюджету на 17,3 млрд дол. Основна частина цієї суми повинна надійти через механізм ERA (заморожені активи РФ), який розрахований на 50 млрд дол. Крім цього Україна залишається в програмі МВФ і на минулому тижні отримала черговий транш на 500 млн дол. Від МВФ вже отримано 10,6 млрд дол. із запланованих 15,8 млрд дол. на період 2023-2027.

На ринку ОВДП ситуація поки залишається контрольованою завдяки здатності Мінфіну залучати необхідну суму для рефінансування існуючих в обігу облігацій.

На друге півріччя Мінфін має виплатити за ОВДП загальну суму 367 млрд грн (8,8 млрд дол.), що включає погашення ОВДП на 239 млрд грн (5,7 млрд дол.) та платежі з обслуговування ОВДП на 128 млрд грн (3,1 млрд дол.).

За приблизними розрахунками, Мінфін має залучати на щотижневих аукціонах ОВДП суму в 14 млрд грн, щоб вистачало на обслуговування та погашення ОВДП в обігу.

У першому півріччі середня сума щотижневих залучень була 9 млрд грн, а безпосередньо на минулому тижні аукціон ОВДП приніс до бюджету лише 7 млрд грн.

Відповідно, для Міністерства фінансів завдання ускладнюється, бо є необхідність збільшити надходження від продажу ОВДП. З іншого боку, може бути так, що Нацбанк почне знижувати облікову ставку і це зробить ОВДП більш привабливими для банків.

>

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	48.6	0.2%	-57.0%	395	283	25.5%	3.3	2.3	1.7	1.2	0.3	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	17.5	9.4%	-20.5%	76	-17	21.6%	3.1	2.5	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	5.28	3.5%	6.0%	565	1 744	33.7%	3.9	4.7	3.1	3.9	0.6	
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	17.18	-1.7%	32.2%	1 393	1 599	5.4%	3.8	5.0	2.4	3.9	0.4	
Астарт	AST	54.90	-6.9%	34.6%	370	528	37.0%	4.1	3.9	2.6	2.6	0.8	
ІМК	IMC	29.80	-0.7%	86.3%	292	306	18.3%	5.3	5.6	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 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	6279	1.7%	6.8%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	214	6.5%	-16.4%	3 338	3 378	36	37	25	25	9
Microsoft	MSFT	499	0.6%	16.0%	3 707	3 697	42	39	28	25	14
NVIDIA	NVDA	159	0.6%	18.7%	3 894	3 864	60	47	52	41	27
Palantir Technologies	PLTR	134.4	2.8%	70.0%	293	289	586	366	482	321	70
Енергетика											
American Electric Power	AEP	103.9	1.4%	12.3%	55	99	20.5	17.8	12.9	12.4	4.8
Dominion Energy	D	56.9	1.8%	5.5%	48	90	19.9	19.1	13.5	12.7	6.0
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	33.2	2.8%	6.4%	22	30	6.4	6.1	4.0	3.8	1.9
PBF Energy	PBF	24.1	10.6%	-5.1%	3.6	4.7	18.1	7.2	11.8	5.9	0.1
Залізна руда											
VALE	VALE	10.22	4.9%	15.2%	44	56	4.7	4.4	3.7	3.3	1.3
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	25.4	5.0%	-4.6%	144	201	33.5	29.4	14.6	13.9	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	46.9	1.1%	-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