

Короткий огляд

Індикативні біржові котирування для українських суверенних єврооблігацій майже не змінилися протягом тижня, сигналізуючи, що зарубіжні інвестори не поспішають вкладатися в Україну попри намагання країни рекламувати оптимістичне майбутнє. Чергова Конференція з відновлення України URC2025 у Римі зібрала понад 6000 учасників із 70 країн світу та 43 міжнародних організацій. Очікується, що потенційні угоди між державними та приватними організаціями можуть досягти 10 млрд євро, але схоже, що це не вражає тих гравців ринку, якікладаються в українські євробонди.

Єврооблігації Україна-2029 за тиждень втратили у вартості 1% і торгувалися по 61,3 центи за долар номіналу, що умовно дає дуже високу дохідність до погашення в 22,7%. На жаль, даний високий рівень умовної дохідності свідчить про те, що закладається сценарій того, що Україна може не мати коштів для повного та вчасного погашення цих євробондів у 2029 році.

Більш позитивна ситуація спостерігається по євробондам компанії «МХП» з погашенням в квітні наступного року. Дані боргові папери торгуються по 93 центи за долар номіналу та пропонують умовну дохідність до погашення 18% річних.

В той же час, по акціям «МХП» в останні тижні майже нічого не відбувається і вони наче зазмерли на рівні 5,25 доларів (ринкова капіталізація 560 млн дол.).

На глобальному ринку акцій були зафіксовані нові історичні максимуми по індексу S&P 500. Компанія NVIDIA стала першою в світі яка досягла капіталізації в 4 трильйони доларів. Другою за розміром капіталізації йде MicroSoft (3,7 трлн дол.) і третьою є Apple (3,3 трлн дол.).

З точки зору багатьох фундаментальних чинників поточні рівні фондових індексів виглядають занадто високими. На фінансових ринках формується чергова «бульбашка», але неможливо передбачити в який саме момент вона почне «здуватися» і тому період зростання цін акцій може продовжитися, особливо під впливом сподівань на цикл м'якої монетарної політики від Федерезерву США у 2026 році.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

➤ Інфляція в Україні сповільнилася до 14,3% у червні в порівнянні з 15,9% за підсумками травня

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	1069	-4.5%	19.7%
WIG20	2861	-0.1%	30.5%
MSCI EM	1229	-0.2%	14.3%
MSCI Global	922	-0.3%	9.6%
S&P 500	6260	-0.3%	6.4%

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%	0.5 п.п.	6.8 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	49.30	-0.2%	11.3%

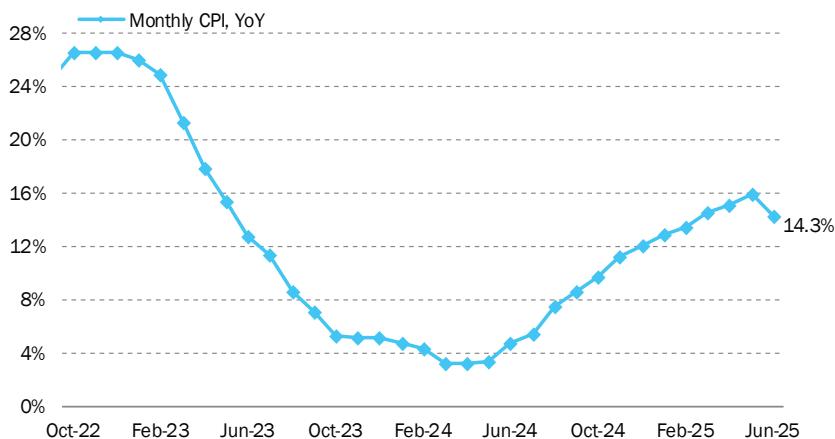
Інфляція в Україні сповільнилася до 14,3% у червні в порівнянні з 15,9% за підсумками травня

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

У червні 2025 року інфляція знизилася до 14,3% у річному вимірі з 15,9% у травні. У місячному вимірі ціни зросли на 0,8%. Про це свідчать дані, опубліковані Державною службою статистики України.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИМІРІ



Джерело: Держстат

КОМЕНТАР

У НБУ заявили, що фактичні темпи зниження інфляції виявилися повільнішими, ніж прогнозувалося. Відхилення від прогнозу зумовлювалося насамперед суттєвішим подорожчанням фруктів та овочів в останні місяці на тлі скорочення їх пропозиції через весняні заморозки.

Основний фактор завдяки якому відбулося зниження річної інфляції в червні - це завершення низької бази порівняння цін на електроенергію для населення, бо різке підвищення тарифів відбулося саме в червні минулого року і це протягом останніх 12 місяців було значною складовою для темпу інфляції у річному вимірі.

За офіційними даними, ціна на електроенергію для населення у першому півріччі 2025 року була на 48% вища, ніж за аналогічний період 2024 року.

Серед факторів, що сприяли сповільненню інфляції можна виділити зниження світових цін на нафту на 17% у річному порівнянні. Проте, оператори українського паливного ринку майже не знижували кінцеві ціни на нафтопродукти і офіційна статистика зафіксувала зростання вартості палива для населення на 3,1% у річному вимірі за підсумками червня.

Нацбанк 24 липня буде проводити черговий перегляд облікової ставки і на наш погляд є шанс, що облікова ставка буде знижена з поточного значення 15,5% до 15,0%. Це в свою чергу буде сприяти більш високому попиту на ОВДП з боку банків у випадку, якщо Мінфін не почне знижувати запропоновану дохідність на ОВДП, яка зараз становить 16,35% для облігацій з погашенням у 2026 році.

>

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	46.8	-3.6%	-58.6%	378	266	25.5%	3.1	2.2	1.6	1.2	0.2	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	17.5	0.0%	-20.5%	76	-18	21.6%	3.0	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	5.24	-0.8%	5.2%	561	1 740	33.7%	3.9	4.7	3.1	3.9	0.6	
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	17.54	2.1%	34.9%	1 410	1 616	5.4%	3.8	5.0	2.4	3.9	0.4	
Астарт	AST	52.90	-3.6%	29.7%	354	512	37.0%	4.0	3.7	2.5	2.5	0.7	
ІМК	IMC	29.80	0.0%	86.3%	290	304	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	6260	-0.3%	6.4%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	211	-1.4%	-17.6%	3 291	3 331	35	37	25	24	8
Microsoft	MSFT	503	0.8%	17.0%	3 737	3 727	42	39	28	25	14
NVIDIA	NVDA	165	3.8%	23.1%	4 041	4 011	62	49	53	42	28
Palantir Technologies	PLTR	142.1	5.7%	79.7%	310	306	620	387	510	340	75
Енергетика											
American Electric Power	AEP	105.3	1.3%	13.8%	56	100	20.7	18.1	13.0	12.5	4.8
Dominion Energy	D	57.4	0.9%	6.4%	48	91	20.1	19.3	13.6	12.8	6.0
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	2.4%	9.0%	22	31	6.6	6.2	4.1	3.9	1.9
PBF Energy	PBF	28.7	19.1%	13.0%	4.3	5.4	21.5	8.6	13.5	6.7	0.2
Залізна руда											
VALE	VALE	10.14	-0.8%	14.3%	43	55	4.7	4.3	3.6	3.2	1.3
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	25.7	1.2%	-3.5%	146	203	33.9	29.7	14.7	14.0	3.3
Bristol-Myers Squibb	BMJ	46.9	0.0%	-18.7%	95	138	neg	14.6	27.1	11.1	2.8

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	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