EAVEX capital

Фондовий ринок за тиждень

11 серпня, 2025

Короткий огляд

Вартість українських суверенних єврооблігацій на біржі зросла в середньому на 11% на фоні спекуляцій, що анонсована зустріч між Трампом та Путіним може дати поштовх до завершення бойових дій на лінії фронту в Україні. Наразі проведення зустрічі між лідерами двох держав підтвердили як американська, так і російська сторони.

Єврооблігації Україна-2029 зросли на 8,7% до 66,3 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 19,8%). Боргові папери Україна-2036 стали дорожче на 11,6% та торгувалися по 56 центів за долар номіналу (дохідність 14,3%).

Серед корпоративних єврооблігацій українських емітентів спостерігалася неоднозначна динаміка. По євробондам «Нафтогаз»-2028 було зростання на 0,4% до 78,4 центів за долар номіналу (дохідність 16,7%). Протилежна динаміка була по котируванням «Укрзалізниця»-2026, які втратили 0,7% і торгувалися по 80,8 центів за долар номіналу (дохідність 36%).

Ринок акцій в цілому мав позитивний тренд протягом минулого тижня після різкої корекції яка відбулася 1 серпня. Індекс S&P 500 за п'ять останніх торгових сесій додав +2,4%.

В Польщі індекс WIG 20 продемонстрував зростання на 4,7%, а індекс WIG Ukraine, який відображає динаміку акцій українських агро компаній, що торгуються на Варшавській біржі, піднявся на 10,6%. Зокрема, акції «Мілкіленд» підскочили вгору на 19% до 2,33 злотих (ринкова капіталізація 20 млн дол.). В той же час, акції Астарта зросли на 5,5% до 49,8 злотих (капіталізація 330 млн дол.), а акції «ІМК» піднялися на 8,6% до 27,9 злотих (270 млн дол.).

Попри те, що традиційно на фондовому ринку у серпні відбувається період затишку через відпустки трейдерів Wall Street, поточний сильний тренд на зростання залишається без змін. Схоже на те, що основні американські індекси ще раз зафіксують рекордні історичні максимуми перед можливою їх корекцією з «перекуплених» рівнів.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

› Інфляція в Україні сповільнилася з 14,3% до 14,1% за підсумками липня

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	1155	7.9%	29.3%
WIG20	3022	4.7%	37.9%
MSCI EM	1254	2.3%	16.7%
MSCI Global	940	2.5%	11.8%
S&P 500	6389	2.4%	8.6%

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)	19.8%	-3.1 п.п.	3.9 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.3%	-1.7 п.п.	-0.1 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.65	-0.6%	-1.4%
EUR	48.60	-0.2%	9.7%

Україна, Київ.
research@eavex.com.ua

Інфляція в Україні сповільнилася з 14,3% до 14,1% за підсумками липня

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

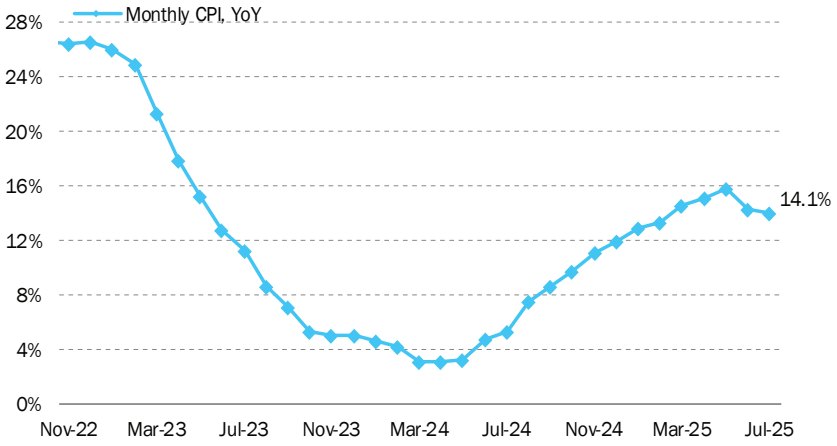
НОВИНА

Інфляція у липні у річному вираженні сповільнилася до 14,1% порівняно з 14,3% у червні, повідомила Державна служба статистики.

Індикатор споживчих цін за минулий місяць знизився на 0,2% проти зростання на 0,8% у червні в порівнянні до травня.

Відповідно до урядових прогнозів на період 2026-2028, передбачається послаблення інфляційного тиску. У 2026 році споживча інфляція у річному вимірі прогнозується 8,6%. У 2027 році зростання споживчих цін у річному вимірі може уповільнитися до 5,9%, а у 2028 році — до 5,3%.

ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ У РІЧНОМУ ВИРАЖЕНІ



Джерело: Укрстат

КОМЕНТАР

Зниження темпів інфляції влітку або навіть дефляція - це традиційне явище в Україні, бо ціни знижуються завдяки появі нового врожаю.

За даними Держстату, продукти харчування за минулий місяць подешевшали на 1,1%. Найбільше подешевшали овочі - на 23,9%. Овочі займають у структурі індексу інфляції частку у 2,8%.

Загалом за підсумками 2025 року є очікування, що споживча інфляція сповільниться з поточного рівня в 14% до 9,7%.

В свою чергу, нижче значення інфляції буде стимулом для Нацбанку знижувати облікову ставку, яка зараз знаходиться на позначці 15,5%.

Для первинного ринку ОВДП нові данні по інфляції поки ніяк не впливають на запропоновані ставки дохідності. На минулому тижні Мінфін продовжив пропонувати дохідність 16,35% для облігацій з погашенням в жовтні 2026 року та дохідність в 17,8% для облігацій з погашенням у вересні 2028 року.

При цьому, досить незвичною є ситуації з ОВДП які погашаються в 2029 році та розміщуються з дохідністю 15,0%, яка є нижче ніж дохідність ОВДП-2028.

Для доларових ОВДП з погашенням у лютому 2027 року запропонована дохідність при первинному розміщенні становить 4,25%.

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	58.0	24.7%	-48.7%	465	353	25.5%	3.9	2.7	2.1	1.5	0.3
Нафта та газ												
Enwell Energy (former Regal)	ENW	18.0	16.1%	-18.2%	77	-16	21.6%	3.1	2.6	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	5.46	5.4%	9.6%	584	1 763	33.7%	4.1	4.9	3.1	3.9	0.6
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	19.04	1.7%	46.5%	1 531	1 737	5.4%	4.1	5.5	2.6	4.2	0.4
Астарта	AST	49.80	5.5%	22.1%	333	491	37.0%	3.7	3.5	2.4	2.4	0.7
ІМК	IMC	27.90	8.6%	74.4%	271	285	18.3%	4.9	5.2	3.6	3.4	1.4
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	487		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	6389	2.4%	8.6%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	229	13.4%	-10.5%	3 572	3 612	38	40	27	26	9
Microsoft	MSFT	522	-0.4%	21.4%	3 878	3 868	44	40	29	26	15
NVIDIA	NVDA	183	5.2%	36.6%	4 482	4 452	69	54	59	47	31
Palantir Technologies	PLTR	187	21.2%	136.5%	408	404	815	510	673	449	98
Енергетика											
American Electric Power	AEP	112.5	-1.0%	21.6%	60	104	22.2	19.3	13.5	13.0	5.0
Dominion Energy	D	61.8	2.3%	14.6%	52	95	21.6	20.8	14.1	13.3	6.3
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	107	-2.7%	0.5%	471	486	13.8	13.5	6.7	6.4	1.4
Devon Energy	DVN	33.3	3.7%	6.7%	22	30	6.4	6.1	4.0	3.8	1.9
PBF Energy	PBF	22	1.4%	-13.4%	3.3	4.4	16.5	6.6	11.0	5.5	0.1
Залізна руда											
VALE	VALE	10.22	5.3%	15.2%	44	56	4.7	4.4	3.7	3.3	1.3
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	24.6	4.7%	-7.6%	139	196	32.4	28.5	14.2	13.6	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMY	46	4.1%	-20.2%	93	136	neg	14.4	26.7	11.0	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	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