

Короткий огляд

За минулий тиждень котирування українських суверенних єврооблігацій знизилися в середньому на 1,6% через те, що інвестори поки не бачать реального бажання росії припинити війну. Ціна 10-річних євробондів України на біржі зменшилася на 1,3% до 55,3 центів за долар номіналу (дохідність 15,0%). Для євробондів серії Б з погашенням в 2030 році, які не мають купонного доходу, ціна впала на 5,6% до 52,2 центів за долар номіналу (умовна дохідність при погашенні 15,7% річних).

Для корпоративних єврооблігацій українських емітентів ситуація була більш позитивною. Зокрема, євробонди ДТЕК-2027 зросли в ціні на 2,0% до 71,5 центів за долар номіналу (дохідність до погашення 24%). Боргові папери «МХП» з виплатою в квітні наступного року додали у вартості 0,7% і торгувалися по 94,5 центів за долар номіналу (дохідність 17,5%).

Акції вітчизняних агро компаній продемонстрували змішану динаміку котирувань. По «ІМК» та «Мілкіленд» було просідання на 3,6% та 3,4% відповідно. В той же час, акції «Кернел» піднялися на 3,5% до 19,7 злотих, перевищивши ціну в 19,45 злотих, яку компанія пропонує акціонерам, що скористаються правом продати свої акції в рамках процедури sell-out.

Для американського ринку акцій настав період певної турбулентності, коли трейдери дуже різко реагують на появу будь-якої негативної макростатистики. В США індекс цін виробників (PPI) за липень виявився вище за очікування, що призвело до підвищеної волатильності на фондовому ринку. Проте, сподівання на новий цикл м'якої монетарної політики від Федрезерву продовжують штовхати біржові індекси до рекордних історичних максимумів. У підсумку, S&P 500 за п'ять торгових сесій піднявся на 1,0%. Серед найбільших складових індексу було зростання по котируванням Apple на 1,3% на фоні новин про розробку компанією роботизованого домашнього девайсу схожого на iPad на гнучкій підставці. Пристрій, оснащений 7-дюймовим дисплеєм, поєднає в собі можливості iPad, колонки HomePod і Apple TV. Ідея компанії в тому, що цей девайс повинен стати центром розумного будинку в рамках екосистеми Apple.

Гірше ринку виглядали акції Palantir, які впали на 5,2%.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України досяг 15 млрд доларів за січень-червень 2025 року

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	1165	0.9%	30.5%
WIG20	2950	-2.4%	34.6%
MSCI EM	1272	1.4%	18.3%
MSCI Global	952	1.3%	13.2%
S&P 500	6450	1.0%	9.7%

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)	20.0%	0.2 п.п.	4.1 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.3%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.60	-0.1%	-1.5%
EUR	48.65	0.1%	9.8%

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України досяг 15 млрд доларів за січень-червень 2025 року

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

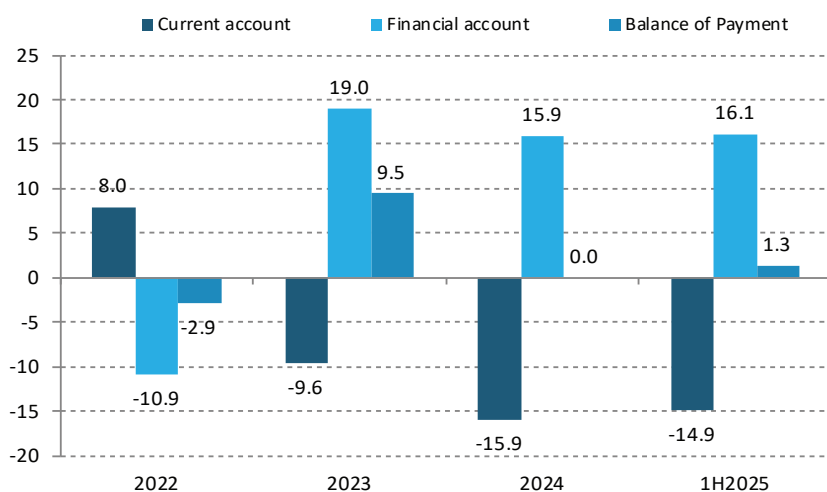
НОВИНА

За даними від Нацбанку, дефіцит поточного рахунку України за перше півріччя становив 14.9 млрд доларів, в порівнянні з 10.4 млрд доларів за аналогічний період минулого року.

Дефіцит поточного рахунку було компенсовано завдяки чистому припливу коштів за фінансовим рахунком у розмірі 16.1 млрд доларів за січень-червень цього року (за аналогічний період 2024 року було 7.8 млрд доларів).

При цьому, чистий приплив прямих іноземних інвестицій оцінено лише в 0.9 млрд доларів (у тому числі реінвестування доходів на 0.5 млрд доларів).

ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС УКРАЇНИ



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Збільшення дефіциту поточного рахунку відбулося через те, що український товарний експорт скоротився у річному порівнянні на 3.2% до 18.9 млрд доларів у першому півріччі, при тому що імпорт показав зростання на 19% до 40.5 млрд доларів. На перспективу найближчих 3 – 5 років Україна повинна скорочувати торговий дефіцит шляхом збільшення експорту своєї продукції на зовнішні ринки, бо у випадку подальшого розширення торгового дефіциту країні буде все важче знаходити валюту для оплати імпорту, а це в свою чергу може привести до чергової кризи в економіці.

У відносному вираженні за 2024 рік дефіцит поточного рахунку платіжного балансу був 8,3% ВВП, а в цьому році це дефіцит у відносному вираженні може досягти 15% ВВП. Історично Україна мала більш прийнятний дефіцит поточного рахунку на рівні 4% ВВП.

Розширення торгового дефіциту негативно впливає на курс гривні, але поки НБУ в черговий раз демонструє внутрішньому ринку, що курс гривні до долара є керованим і після періоду того, як міжбанківський курс доходив до рівня 41.8 грн/дол., потім відбувся відкат курсу до позначки 41.3 грн/дол. Проте, це не відмінняє загального тренду девальвації гривні на горизонті найближчих 12 місяців до 44 грн/дол.

>

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	53.2	-8.3%	-52.9%	433	321	25.5%	3.6	2.5	1.9	1.4	0.3	
Нафта та газ													
Enwell Energy (former Regal)	ENW	19.0	5.6%	-13.6%	83	-11	21.6%	3.3	2.8	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	5.78	5.9%	16.1%	619	1 798	33.7%	4.3	5.2	3.2	4.0	0.6	
Кернел (FY23, FY24, FY25п)	KER	19.70	3.5%	51.5%	1 579	1 785	5.4%	4.3	5.6	2.6	4.4	0.4	
Астарт	AST	50.80	2.0%	24.5%	339	497	37.0%	3.8	3.6	2.5	2.4	0.7	
ІМК	IMC	26.90	-3.6%	68.1%	261	275	18.3%	4.7	5.0	3.4	3.2	1.4	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	488		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 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	6450	1.0%	9.7%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	232	1.3%	-9.4%	3 619	3 659	39	40	27	27	9
Microsoft	MSFT	520	-0.4%	20.9%	3 863	3 853	44	40	29	26	15
NVIDIA	NVDA	180	-1.6%	34.3%	4 408	4 378	68	53	58	46	30
Palantir Technologies	PLTR	177.2	-5.2%	124.1%	386	382	773	483	637	425	93
Енергетика											
American Electric Power	AEP	112	-0.4%	21.1%	60	104	22.1	19.2	13.5	12.9	5.0
Dominion Energy	D	61.1	-1.1%	13.3%	51	94	21.4	20.5	14.0	13.2	6.2
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	106	-0.9%	-0.5%	466	481	13.7	13.3	6.7	6.3	1.4
Devon Energy	DVN	33.7	1.2%	8.0%	22	31	6.5	6.2	4.0	3.9	1.9
PBF Energy	PBF	23.3	5.9%	-8.3%	3.5	4.6	17.5	7.0	11.5	5.7	0.1
Залізна руда											
VALE	VALE	9.92	-2.9%	11.8%	42	54	4.6	4.2	3.6	3.2	1.2
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	25.1	2.0%	-5.7%	142	199	33.1	29.0	14.4	13.7	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	48.4	5.2%	-16.1%	98	141	neg	15.1	27.7	11.4	2.9

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