

Короткий огляд

Ціни на українські суверенні єврооблігації суттєво підвищилися завдяки спекулятивному попиту на них з боку активних трейдерів, які робили ставку на прогрес в дипломатичних спробах завершити війну. Президент Трамп провів тривалу телефонну розмову з президентом росії, але деталі цієї розмови не розголошувалися. Потім, після зустрічі з президентом Зеленським 17 жовтня Трамп заявив, що Україна і Росія «мають зупинитися там де є». Також Трамп дав зрозуміти, що поки не розглядає надання Україні ракет Tomahawk.

Біржові котирування євробондів України в середньому зросли на 5,4%. Зокрема, випуск з погашенням в 2029 році став дорожче на 4,6% і торгувався по 70 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 19%). Довгострокові бонди 2034 піднялися на 6,4% до 57,8 центів (дохідність 15,2%).

По деяким акціям українських емітентів, що торгуються на зарубіжних біржах, також було помітно спекулятивний інтерес на покупку. Цінні папери «Київстар» зросли в ціні на 10% до 13,04 доларів, а по акціям Ferrexpo котирування підскочили вгору майже на 22% до 59,4 пенсів. В той же час, акції «МХП» та «Кернел» торгувалися без змін на позначці 5,70 доларів та 19,00 злотих відповідно.

На первинному ринку ОВДП ситуація залишається досить стабільною. Мінфін продовжує залучати кошти під 16,35% для річних облігацій та 17,80% для облігацій з погашенням 2028 році.

На американському біржовому ринку протягом минулого тижня спостерігалася підвищена волатильність, але у п'ятницю відбулася стабілізація і у підсумку індекс S&P500 додав +1,7%.

По золоту продовжується період історичних максимумів. Ціни на золото за останній місяць зросли майже на 14% до 4260 доларів за унцію. Напруження у торгових стосунках між США та Китаєм є основним аргументом для більш високих цін на золото. З іншого боку, зростання ціни золота на 62% з початку цього року виглядає як певна «перекупленість» даного активу.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Золотовалютні резерви України становили 46,5 млрд доларів на початок жовтня

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	1059	5.5%	18.6%
WIG20	2872	0.0%	31.0%
MSCI EM	1362	-0.2%	26.7%
MSCI Global	984	1.2%	17.0%
S&P 500	6664	1.7%	13.3%

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)	19.1%	-1.7 п.п.	3.2 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	14.5%	-0.7 п.п.	0.1 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	41.95	0.2%	-0.7%
EUR	49.20	1.3%	11.1%

Золотовалютні резерви України становили 46,5 млрд доларів на початок жовтня

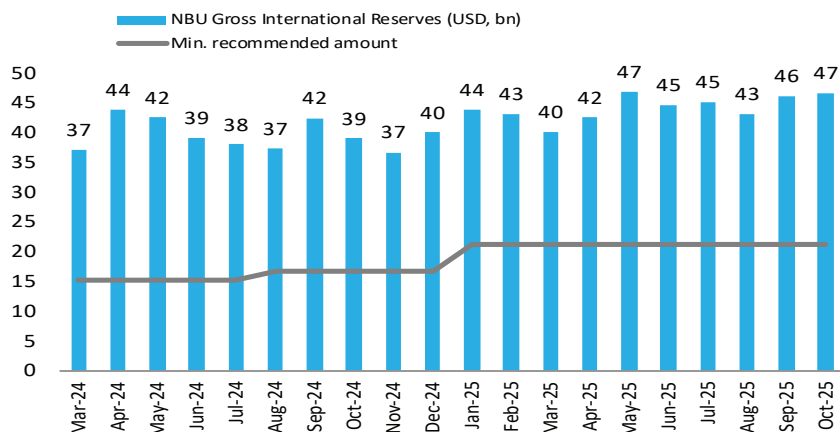
Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

НОВИНА

Золотовалютні резерви України збільшилися до рекордного рівня в 46,5 млрд доларів завдяки надходженню 2,5 млрд доларів від міжнародних партнерів у вересні.

Поточний обсяг резервів забезпечує фінансування 5,1 місяця майбутнього імпорту, при мінімально рекомендованому рівні в 3 місяці.

ЗОЛОТОВАЛЮТНІ РЕЗЕРВИ УКРАЇНИ, USD млрд



Джерело: Нацбанк

КОМЕНТАР

Завдяки достатньому обсягу резервів Нацбанк продовжує утримувати курс гривні у досить вузькому діапазоні від 41,2 до 41,8 грн/дол. Для цього з початку року регулятор продав на міжбанку 27,2 млрд доларів. Середній об'єм інтервенцій складає 650 млн доларів у тиждень.

Нещодавно з'явилася інформація, що МВФ виступає з вимогою провести контрольовану девальвацію гривні, проте українська влада побоюється такого кроку через те, що це може негативно вплинути на настрої у суспільстві. Зі свого боку, МВФ наголошує, що девальвація гривні може збільшити номінальні доходи бюджету. При конвертації валютної виручки в гривню за вищим курсом бюджет отримуватиме більше коштів у національній валюті.

Україна вже отримала більшу частину з 15,6 млрд доларів за програмою МВФ, узгодженою у 2023 році, і зараз обидві сторони ведуть переговори щодо нового пакету, який може скласти 8 млрд доларів.

На наш погляд, девальвація гривні на 10% - 15% у наступному році є досить ймовірним сценарієм, бо поточний курс національної валюти тримається виключно завдяки інтервенціям НБУ.

>

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	59.4	21.8%	-47.4%	476	364	25.5%	4.0	2.8	2.1	1.6	0.3	
Нафта та газ													
Enwell Energy	ENW	18.5	2.8%	-15.9%	79	-14	21.6%	3.2	2.6	na	na	na	
Телеком													
Київстар	KYIV	13.04	10.3%	5.8%	3 010	3 450	10.0%	10.6	10.2	5.8	5.7	3.5	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	5.70	0.0%	14.5%	610	1 852	33.7%	4.2	5.1	3.3	4.1	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.00	0.1%	46.2%	1 540	1 683	5.4%	6.5	6.2	3.6	4.2	0.4	
Астарта	AST	44.00	0.5%	7.8%	297	475	37.0%	3.3	3.2	2.4	2.6	1.0	
ІМК	IMC	23.40	0.0%	46.3%	229	243	18.3%	4.2	4.4	3.0	2.9	1.2	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	489		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	6664	1.7%	13.3%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	252	2.9%	-1.6%	3 931	3 971	42	44	29	29	10
Microsoft	MSFT	514	0.6%	19.5%	3 819	3 809	43	40	29	26	14
NVIDIA	NVDA	183	0.0%	36.6%	4 482	4 452	69	54	59	47	31
Palantir Technologies	PLTR	178.2	1.6%	125.3%	388	384	777	486	641	427	94
Енергетика											
American Electric Power	AEP	117.5	0.4%	27.0%	63	107	23.2	20.2	13.8	13.3	5.1
Dominion Energy	D	60.6	-0.7%	12.4%	51	94	21.2	20.4	14.0	13.2	6.2
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	112	0.9%	5.2%	493	508	14.5	14.1	7.1	6.7	1.4
Devon Energy	DVN	31.7	-2.5%	1.6%	21	29	6.1	5.8	3.9	3.7	1.8
PBF Energy	PBF	28.7	3.6%	13.0%	4.3	5.4	21.5	8.6	13.5	6.7	0.2
Залізна руда											
VALE	VALE	11.1	3.3%	25.1%	47	59	5.1	4.7	3.9	3.5	1.3
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	24.5	-1.2%	-8.0%	139	196	32.3	28.4	14.2	13.5	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	43.6	-0.9%	-24.4%	89	132	neg	13.6	25.8	10.6	2.7

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	ENW	80	55	65	49	52	57	61.3%	94.5%	87.7%	28	25	30	35.0%	45.5%	46.2%
Телеком																
Київстар	KYIV	915	919	990	604	592	610	66.0%	64.4%	61.6%	281	283	295	30.7%	30.8%	29.8%
Аграрний сектор																
МХП	MHPC	3 021	3 046	3 150	445	566	450	14.7%	18.6%	14.3%	142	144	120	4.7%	4.7%	3.8%
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	3 800	4 115	4 300	680	466	400	17.9%	11.3%	9.3%	370	238	250	9.7%	5.8%	5.8%
Астарта	AST	628	645	482	199	202	181	31.7%	31.3%	37.7%	85	89	94	13.5%	13.8%	19.4%
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