

Короткий огляд

Акції «Київстар» за минулий тиждень впали в ціні на 8,2% до позначки 11,38 доларів (ринкова капіталізація 2,7 млрд дол.) ігноруючи досить пристойний фінансовий звіт. Компанія за третій квартал продемонструвала зростання виручки на 20% до 297 млн дол. Показник EBITDA у річному порівнянні збільшився на 20,4% до 171 млн дол. З іншого боку, негативним моментом у звітності було те, що «Київстар» визнав витрати на IPO у розмірі 162 млн дол., що у підсумку привело до чистого збитку за квартал на 89 млн дол. Таким чином, за період від IPO у середині серпня акції «Київстар» втратили 7,7% своєї вартості.

Для інших українських компаній з лістингом на зарубіжних біржах тиждень був неоднозначним. Зокрема, по акціям «МХП» та «Кернел» був підйом на скромні 0,4% а по «Астарті» було зниження на 1,2%.

Для світового ринку акцій продовжується період підвищеної волатильності на фоні дуже високих оцінок в технологічному секторі. На цьому тижні у середу після закриття торгової сесії буде опубліковано квартальний звіт NVIDIA, від якого буде залежати як інвесторам далі сприймати накачування «фінансової бульбашки» навколо всіх компаній пов'язаних з розвитком штучного інтелекту.

Тим часом, на ринку криптовалют вже почалася суттєва корекція. Ціна біткойна за тиждень впала на 10% до рівня 95 тис. доларів. Падіння частково пояснюється відтоком коштів з ETF які вкладалися в біткойн.

На ринку українських суверенних єврооблігацій ситуація залишалася без особливих змін. Широкий спред між котируваннями на покупку та продаж сигналізує про досить низьку ліквідність, а відповідно, і низький інтерес інвесторів, до українського боргу. Індикативна ціна для євробондів Україна-2029 знизилася на 0,4% до 68,6 центів за долар номіналу (умовна дохідність до погашення 20,4%). Для єврооблігацій «Укрзалізниці», які мали би погашатися в липні наступного року, умовна дохідність підскочила до 74% так як ціна на них впала до 73 центів за долар номіналу. «Укрзаліниця» має фінансові складнощі і явно не зможе погасити свої євробонди вчасно. Реструктуризація євробондів «Укрзалізниці» з перенесенням строку погашення на декілька років поки є основним сценарієм для даних цінних паперів.

Основні події

НОВИНИ ЕКОНОМІКИ

> Інфляція в Україні у жовтні сповільнилася до 10,9% у річному вираженні, тоді як у місячному вимірі ціни зросли на 0,9%.

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	981	-1.4%	9.9%
WIG20	2990	0.6%	36.4%
MSCI EM	1385	0.2%	28.8%
MSCI Global	995	0.4%	18.3%
S&P 500	6734	0.1%	14.5%

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)	20.1%	-0.4 п.п.	4.2 п.п.
Євробонд-2036 (дохідність)	15.5%	0.1 п.п.	1.1 п.п.

ГОТІВКОВИЙ КУРС ВАЛЮТ

	Закриття	за тиждень	з початку року
USD	42.20	0.1%	-0.1%
EUR	49.20	0.6%	11.1%

Інфляція в Україні у жовтні 2025 року сповільнилася до 10,9% у річному вираженні, тоді як у місячному вимірі ціни зросли на 0,9%.

Дмитро Чурін
d.churin@eavex.com.ua

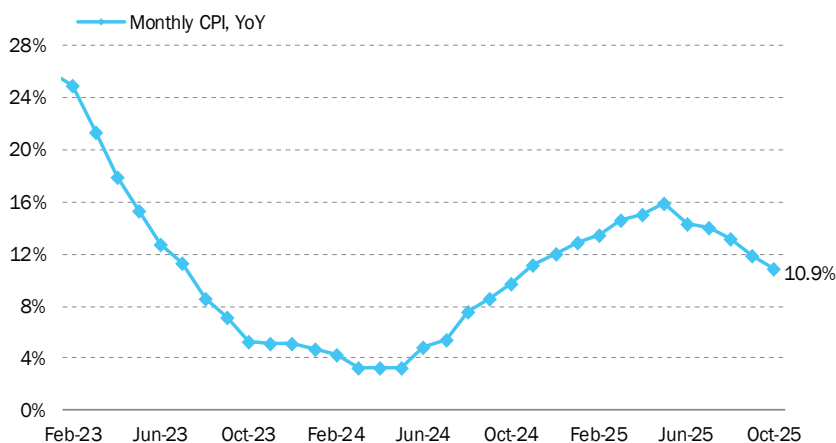
НОВИНА

Річна інфляція в Україні у жовтні сповільнилася до 10,9%, тоді як у вересні показник становив 11,9%, повідомила Державна служба статистики. Для порівняння, найнижчий рівень інфляції за останній рік зафіксовано у листопаді 2024-го – 11,2%, а найвищий – у травні 2025-го, коли показник сягнув 15,9%.

Головним фактором зниження інфляції у жовтні стало здешевлення овочів на 21,5% та стабільні роздрібні ціни на автомобільне паливо.

Для Національного банку України цільовий рівень інфляції становить 5%. Саме на досягнення цієї позначки орієнтована його монетарна політика, і раніше планувалося вийти на неї вже у 2026 році. Однак через війну, погіршення прогнозів врожайності та послаблення гривні щодо євро Нацбанк переглянув очікування і тепер прогнозує досягнення цільового рівня інфляції лише у 2027 році.

UKRAINE'S ROLLING 12-MONTH CPI



Source: State Statistics Committee

КОМЕНТАР

Не дивлячись на сповільнення інфляції, Нацбанк продовжує утримувати облікову ставку на позначці 15,5%. Наступне рішення по перегляду облікової ставки буде 11 грудня і поки очікування такі, що регулятор залишить ставку на поточному рівні.

Незмінна облікова ставка певним чином зменшила волатильність відсоткових ставок в українській фінансовій системі. Мінфін вже тривалий час проводить первинні аукціони з розміщення ОВДП зі ставкою дохідності 16,35% для річних облігацій та 17,8% для трьох-річних боргових паперів.

Зі своєї сторони провідні банки країни пропонують депозити в гривні для населення по ставці від 13% до 16% на 1 рік.

На міжбанківському валютному ринку Нацбанк продовжує тримати курс на позначці 42,04 грн/дол. За минулий тиждень на інтервенції пішло 700 млн дол. З урахуванням резервів у сумі 49,5 млрд дол. на початку цього місяця, у регулятора є достатньо ресурсів для підтримки гривні у найближчий час. З початку року Нацбанк продав на ринку майже 30 млрд 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	50.0	-4.9%	-55.8%	395	283	25.5%	3.3	2.3	1.7	1.2	0.3	
Нафта та газ													
Enwell Energy	ENW	16.5	0.0%	-25.0%	70	-24	21.6%	2.8	2.3	na	na	na	
Телеком													
Київстар	KYIV	11.38	-8.2%	-7.7%	2 627	3 067	10.0%	9.3	8.9	5.2	5.0	3.1	
Аграрний сектор													
МХП	MHPC	5.56	0.4%	11.6%	595	1 837	33.7%	4.1	5.0	3.2	4.1	0.6	
Кернел (FY24, FY25, FY26п)	KER	19.16	0.4%	47.4%	1 545	1 688	5.4%	6.5	6.2	3.6	4.2	0.4	
Астарт	AST	44.45	-1.2%	8.9%	298	476	37.0%	3.3	3.2	2.4	2.6	1.0	
ІМК	IMC	26.00	0.4%	62.5%	254	267	18.3%	4.6	4.9	3.3	3.1	1.3	
Фінансовий сектор										Price/Book		Price/Assets	
Райффайзен Банк	BAVL	0.33	0.0%	32.0%	481		1.8%	4.8	4.9	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	6734	0.1%	14.5%							
Технологічний сектор											
Apple	AAPL	272	1.5%	6.3%	4 243	4 283	45	47	32	31	11
Microsoft	MSFT	510	2.6%	18.6%	3 789	3 779	43	39	28	26	14
NVIDIA	NVDA	190	1.1%	41.8%	4 653	4 623	72	56	62	49	32
Palantir Technologies	PLTR	174	-2.2%	120.0%	379	375	759	474	626	417	92
Енергетика											
American Electric Power	AEP	121.3	-0.1%	31.1%	65	109	23.9	20.8	14.1	13.6	5.2
Dominion Energy	D	60.6	-1.6%	12.4%	51	94	21.2	20.4	14.0	13.2	6.2
Нафта на газ											
Exxon Mobil	XOM	119	1.7%	11.8%	524	539	15.4	15.0	7.5	7.1	1.5
Devon Energy	DVN	35.8	6.2%	14.7%	24	32	6.9	6.5	4.2	4.1	2.0
PBF Energy	PBF	39	5.7%	53.5%	5.9	6.9	29.3	11.7	17.4	8.7	0.2
Залізна руда											
VALE	VALE	12.3	1.2%	38.7%	53	64	5.6	5.3	4.2	3.8	1.5
Фармацевтика											
Pfizer	PFE	25.1	2.9%	-5.7%	142	199	33.1	29.0	14.4	13.7	3.2
Bristol-Myers Squibb	BMJ	46.7	0.0%	-19.0%	95	138	neg	14.6	27.0	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	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