



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Україна отримає від Японії понад \$246 млн за угодою з Міжнародним банком реконструкції та розвитку, яка залучатиме кошти з фонду ADVANCE Ukraine; фонд, в свою чергу, підтримується урядом Японії, повідомила пресслужба Міністерства фінансів України.

Додаткові EUR40 млн виділені Україні на проходження зимового періоду в умовах агресії РФ, повідомляє Європейська комісія в соцмережі X.

Данія запускає системний інтеграційний проєкт для України - Ukraine Transition Program на три роки з бюджетом у 375 мільйонів євро, повідомив міністр закордонних справ України Андрій Сибіга.

У неї три ключові напрямки – підтримка стійкості та раннє відновлення, енергетична безпека та перехід на зелену енергетику, розвиток демократичних інституцій.

За словами міністра закордонних справ Данії Ларса Люкке Расмуссена, ця нова програма "фактично є найбільшою та найамбітнішою контрактною в історії датської допомоги розвитку".

Міністри фінансів G7 у Канаді обговорили варіанти посилення тиску на Росію, щоб вона припинила війну проти України.

"Міністри "Великої сімки" домовилися прискорити обговорення щодо подальшого використання іммобілізованих російських суверенних активів для фінансування оборони України, а також вивчити інші механізми, які дозволили б ще більше збільшити фінансову підтримку України", - йдеться у повідомленні.

Україна у зв'язку із затягуванням війни наступного року потребує більше зовнішнього фінансування, ніж цього року, для покриття дефіциту державного бюджету, наразі непокрите фінансування дефіциту наступного року складає EUR16 млрд, заявив міністр фінансів Сергій Марченко.

Україні знадобиться щонайменше \$120 млрд на наступний рік, якщо розв'язана Росією війна продовжиться, щоб утримувати фронт та мінімізувати кількість втрачених життів захисників, повторив свою оцінку від липня цього року міністр оборони України Денис Шмигаль на щорічній конференції YES "Як нам завершити війну", яку організував у Києві 12-13 вересня Фонд Пінчука.

"Якщо війна припиниться, нам знадобиться не набагато менша сума, щоб просто підтримувати нашу армію в хорошій формі у разі вторинної агресії з російського боку", – сказав Шмигаль.

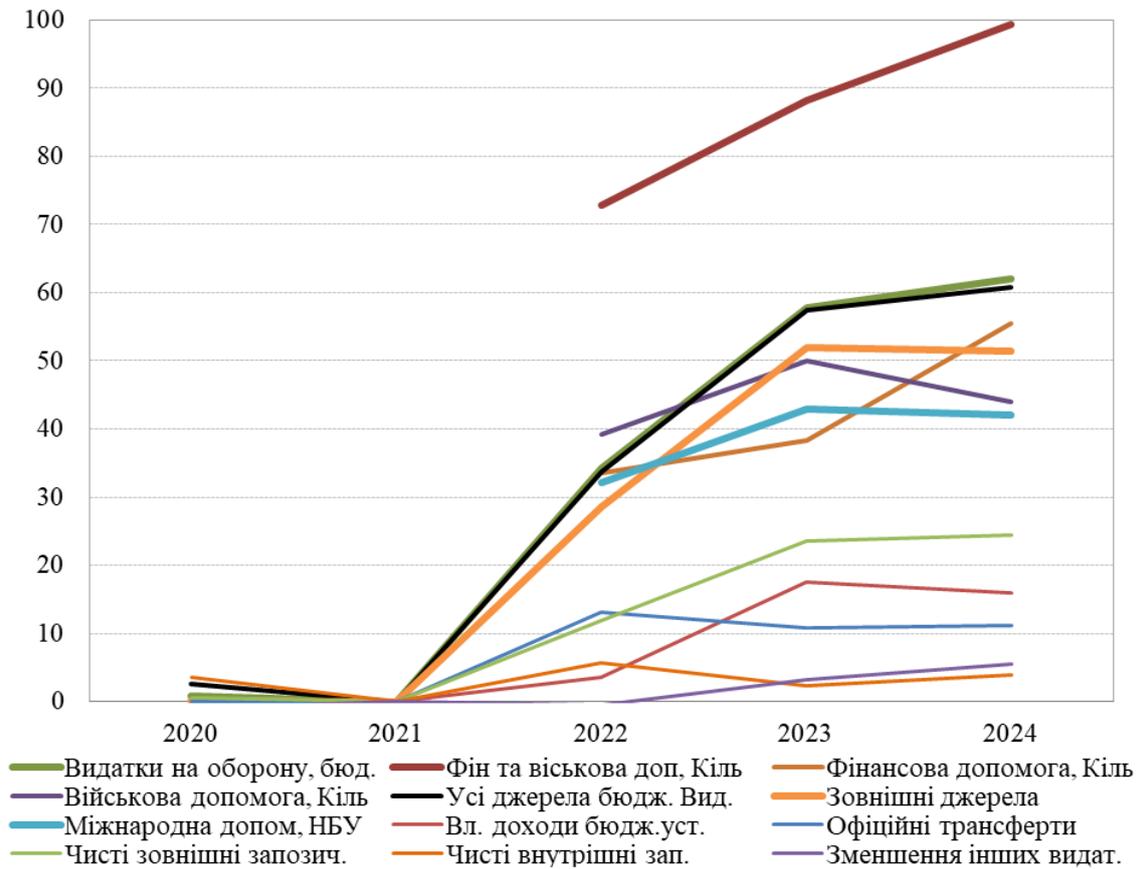
Коментар: Сума, озвучена міністром, імовірно трохи більша за фактичні видатки України на війну 2024 року, які можна оцінити у \$110 млрд. Вона включає усі видатки, в тому числі, військові видатки, які не включаються в державний бюджет. Довідники - SIPRI, Світовий банк (який, імовірно, використовує ті ж самі дані SIPRI) наводять цифру військових видатків України у 65 мільярдів доларів США у 2023 та 2024 році. Однак, ця цифра включає лише бюджетні видатки України. Ще колосальна сума військової допомоги надходить в натуральній формі зверху державного бюджету. Насправді, Україна дійсно витрачає на війну приблизно таку ж суму, як і Росія – трохи меншу (для якої треба вирахувати видатки на військові цілі поза межами війни – великий флот, ядерні сили) - два Рисунок нижче. Для того, щоб отримати цифру загальну суму видатків України на ведення бойових дій, слід до загальної суми зовнішньої допомоги Україні, яку дає інститут в Кілі (90-10 мільйонів доларів США), додати за рахунок



збільшення чистого випуску ОВДП (випуск мінус погашення), порівняно з довоєнним періодом та суму економії на інших видатках, перший і другий Рисунки нижче – в сумі десь \$10 млрд доларів США.

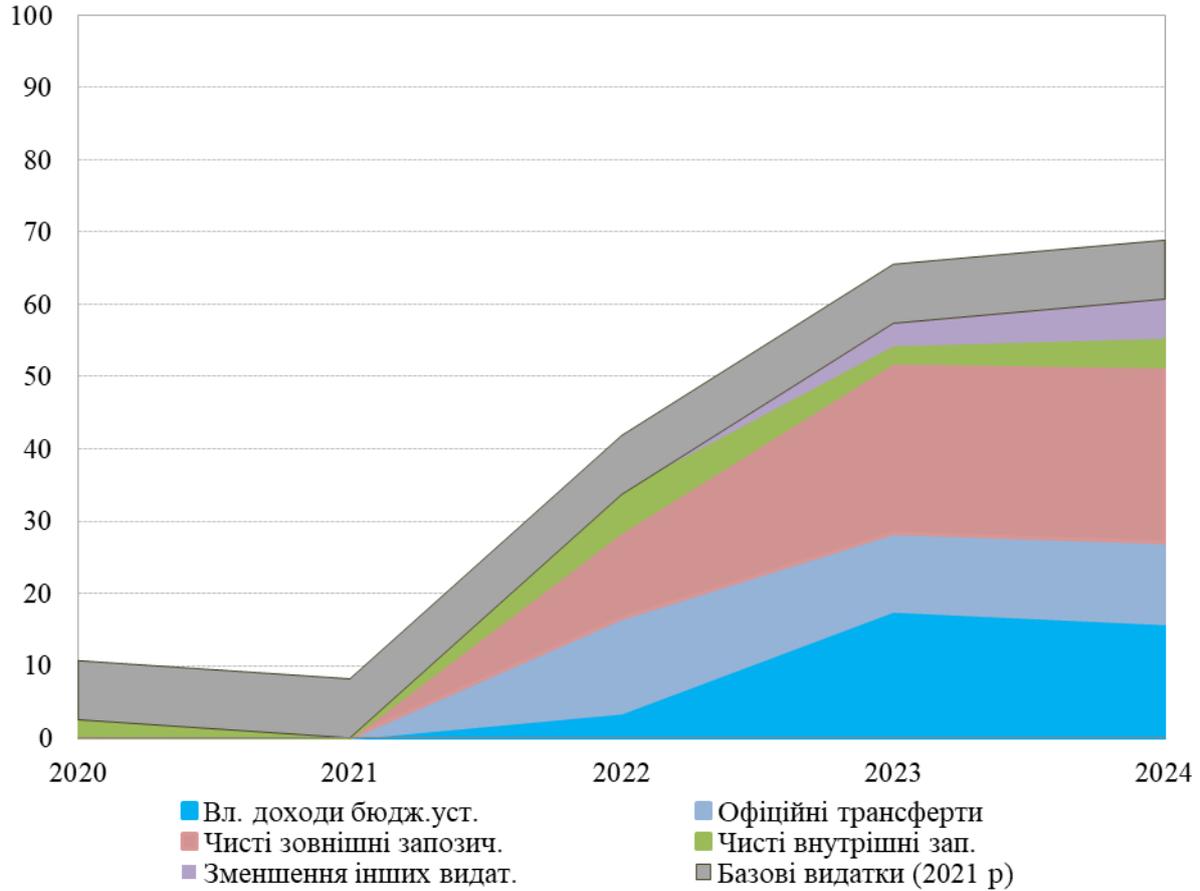
Як видно з третього графіка нижче, суму військових видатків з державного бюджету планується зменшувати лише поступово.

Фактичні дані. Збільшення видатків на оборону і джерел, \$ млрд

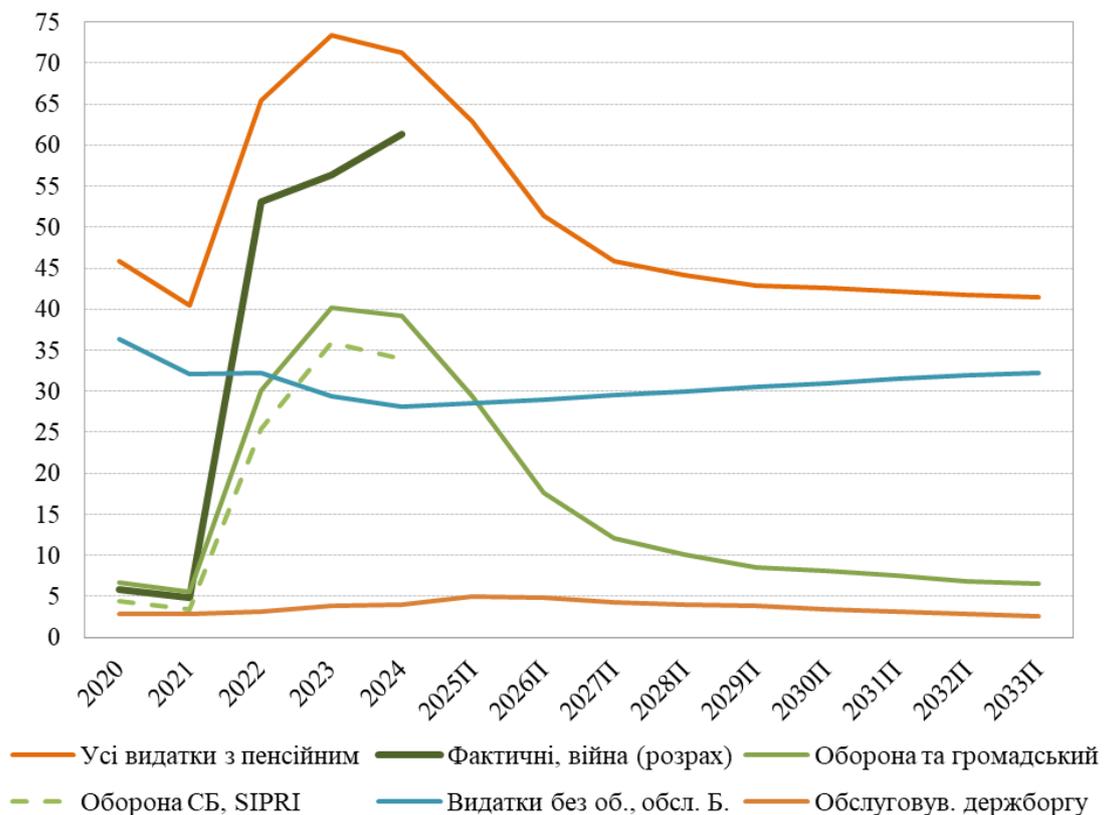




Фактичні дані. Джерела збільшення витратків на оборону, \$ млрд



Фактичні дані. Видатки зведеного бюджету+ пенсійний, % ВВП





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Міністерство фінансів України анонсує проведення розміщень державних облігацій через ETC (Bloomberg), які відбудуться 16 вересня 2025 року за наступними показниками:

Номер розміщення	-	-	-
Код облігації	Дорозміщення UA4000236624 Військові облігації	Дорозміщення UA4000236228	Дорозміщення UA4000236475
Термін обігу (дн.)	392	539	1 106
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Дата розміщення	16.09.2025	16.09.2025	16.09.2025
Дата оплати за придбані облігації	17.09.2025	17.09.2025	17.09.2025
Дата погашення	14.10.2026	10.03.2027	27.09.2028
Дати сплати відсотків	15.10.2025 15.04.2026 14.10.2026	11.03.2026 09.09.2026 10.03.2027	01.10.2025 01.04.2026 30.09.2026 31.03.2027 29.09.2027 29.03.2028 27.09.2028

Результати попередніх аукціонів 09.09.2025

Код облігації	Дорозміщення UA400023662 4 Військові облігації	Дорозміщення UA400023622 8	Дорозміщення UA400023647 5	Дорозміщення UA400023663 2	Первинне розміщення UA400023707 7 (Ном. в ін.вал. свро)
Кількість виставлених облігацій (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	100 000
Термін обігу (дн.)	399	546	1 113	1 386	533
Дата погашення	14.10.2026	10.03.2027	27.09.2028	27.06.2029	25.02.2027
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	1 446 834 000	157 589 000	561 079 000	7 140 600 000	93 959 000
Обсяг задовлених заявок (за номінальною вартістю)	1 446 834 000	157 589 000	561 079 000	5 000 000 000	80 611 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	26	10	14	13	41
Кількість задовлених заявок (шт.)	26	10	14	13	40
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,09%	17,80%	14,94%	3,19%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,081%	17,8860%	18,661%	15,5515%	3,223%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	1 541 648 571	157 610 712	604 583 435	5 125 889 478	80 706 356

Результати попередніх аукціонів 02.09.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000236624 Військові облігації	Дорозміщення UA4000236228	Дорозміщення UA4000236475
Кількість виставлених облігацій (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Термін обігу (дн.)	406	553	1 120
Дата погашення	14.10.2026	10.03.2027	27.09.2028



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	954 931 000	1 127 434 000	2 795 208 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	954 931 000	1 127 434 000	2 795 208 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	19	7	23
Кількість задоволених заявок (шт.)	19	7	23
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,80%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,081%	17,8975%	18,6615%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	1 014 435 303,5	1 219 974 342,6	3 002 040 488,8

Результати попередніх аукціонів 26.08.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000236624 Військові облігації	Дорозміщення UA4000236228	Дорозміщення UA4000236475	Дорозміщення UA4000236806 (Ном. в ін.вал. дол.США)
Кількість виставлених облігацій (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	100 000
Термін обігу (дн.)	413	560	1 127	568
Дата погашення	14.10.2026	10.03.2027	27.09.2028	18.03.2027
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	2 869 023 000	739 235 000	903 642 000	389 792 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	2 869 023 000	739 235 000	903 642 000	100 000 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	28	10	18	69
Кількість задоволених заявок (шт.)	28	10	18	65
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,80%	4,08%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,082%	17,8975%	18,661%	4,125%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	3 038 588 089,1	797 393 402,5	967 337 645,9	101 943 369,7

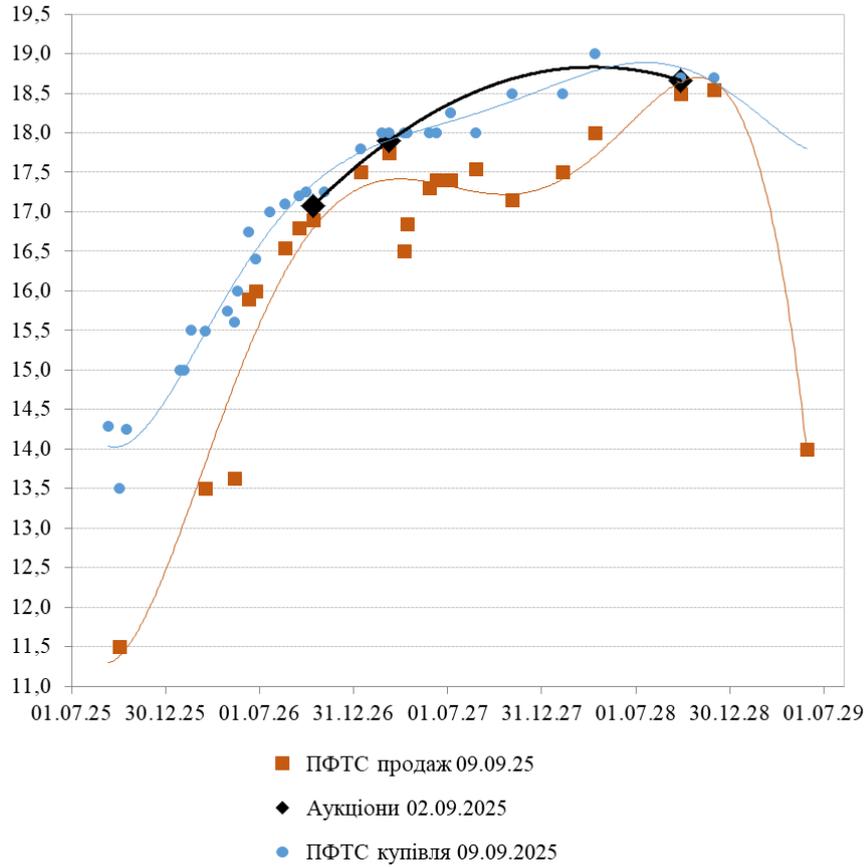
Результати попередніх аукціонів 19.08.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000236624 Військові облігації	Дорозміщення UA4000236228	Дорозміщення UA4000236475	Первинне розміщення UA4000236806 (Ном. в ін.вал. дол.США)
Кількість виставлених облігацій (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	150 000
Термін обігу (дн.)	420	567	1 134	575
Дата погашення	14.10.2026	10.03.2027	27.09.2028	18.03.2027
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	841 643 000	682 417 000	297 902 000	482 530 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	841 643 000	682 417 000	297 902 000	150 000 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	22	10	12	59
Кількість задоволених заявок (шт.)	22	10	12	34
Середньозважений рівень	16,35%	17,10%	17,79%	4,15%



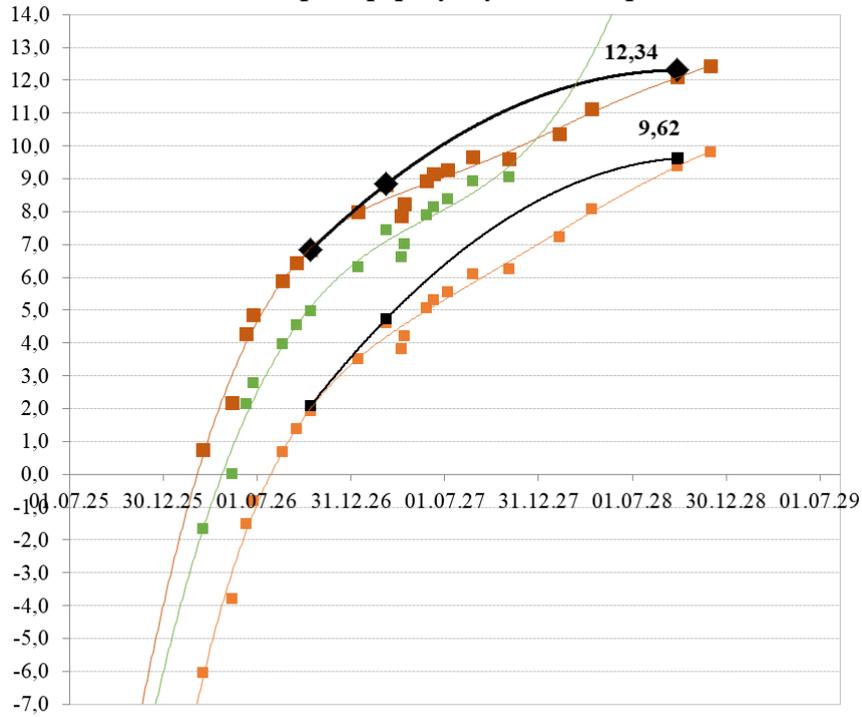
дохідності (%)				
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	888 704 100,54	733 784 374,96	317 888 039,51	152 630 091,80

Ринок ОВДП. Дохідності. Вересень 2025





Ринок ОВДП. Дохідності гривневих ОВДП до погашення при перерахунку в USD. Серпень 2025



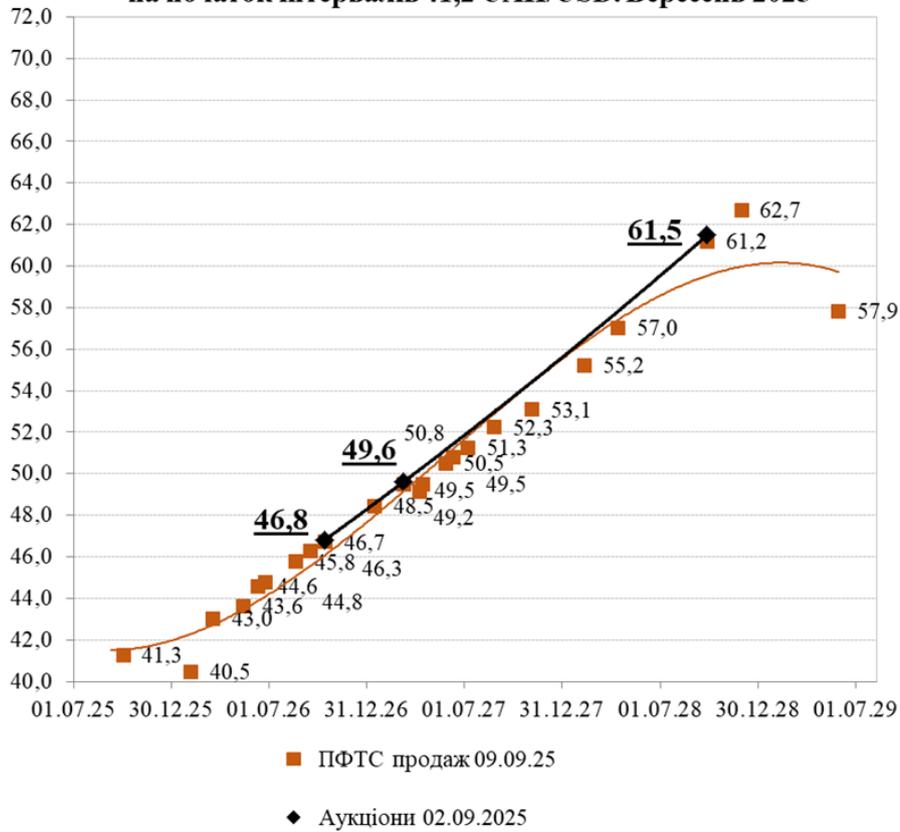
- ПФТС продаж 26.08.25, курс базового сценарію МВФ
- ◆ Аукціони 02.09.2025, курс базового сценарію МВФ
- ПФТС продаж 26.08.2025, курс негативного сценарію МВФ
- Аукціони 02.09.2025, курс негативного сценарію МВФ
- ПФТС продаж 26.08.2025, курс (УМОВНО) НБУ (з МВФ)



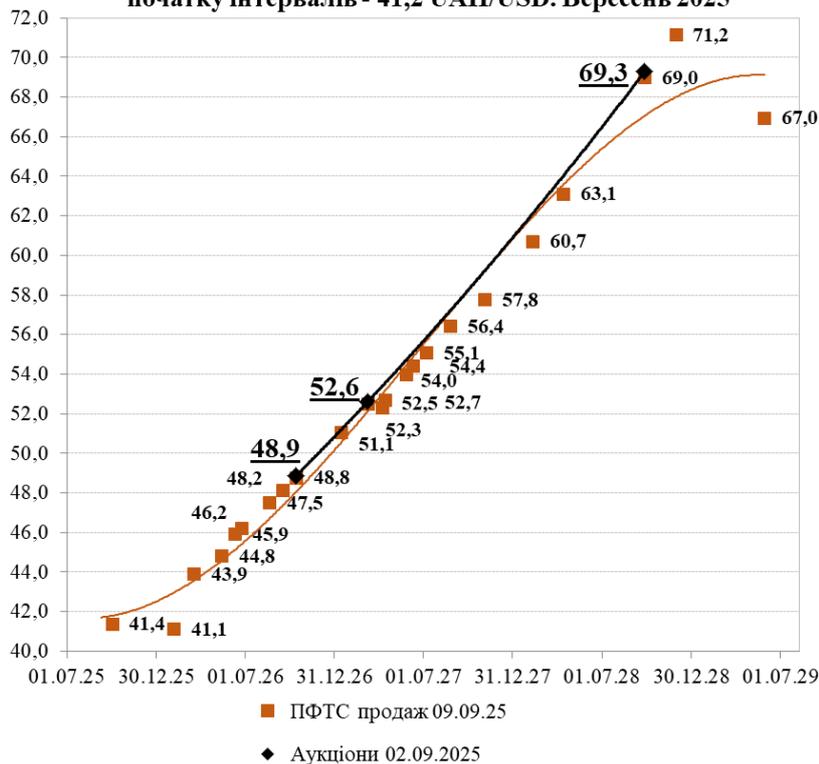
KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Ринок ОВДП. Курс (в кінці інтервалу), при якому дохідність гривневих ОВДП в USD стає 4%, при курсі на початок інтервалів 41,2 UAH/USD. Вересень 2025



Ринок ОВДП. Курс (в кінці інтервалу), при якому дохідність гривневих ОВДП в USD стає 0%. Курс на початку інтервалів - 41,2 UAH/USD. Вересень 2025





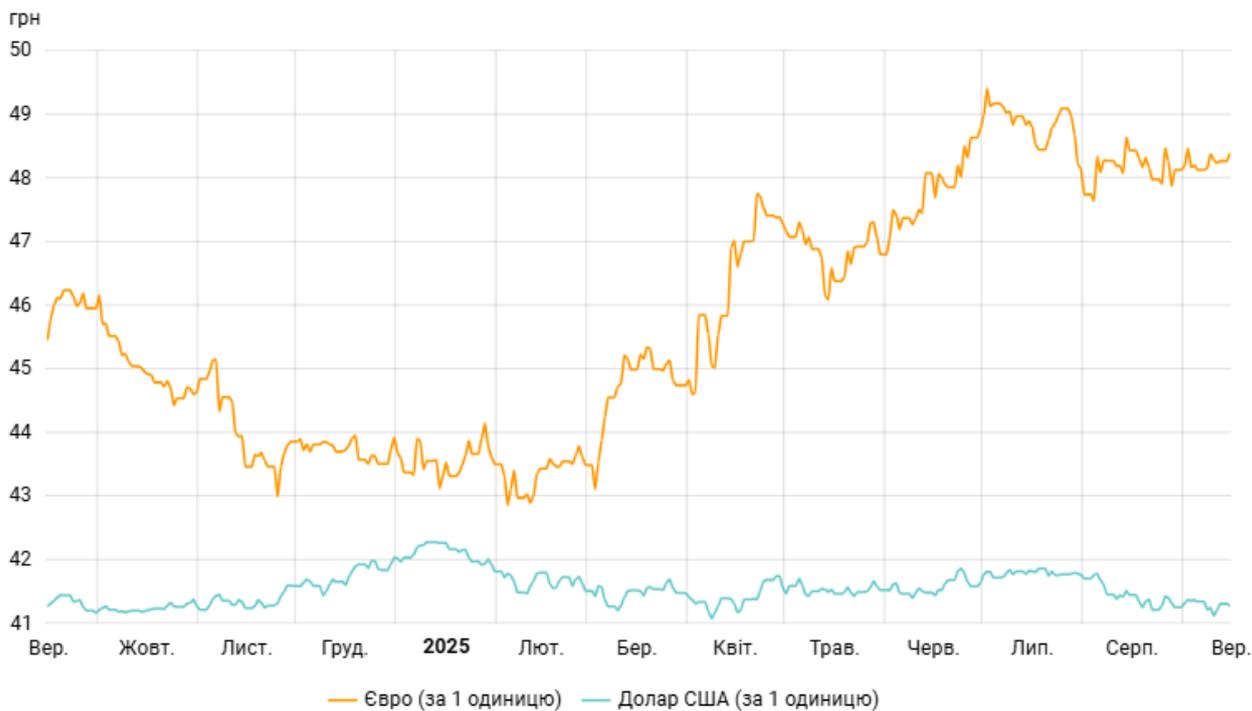
Кабінет міністрів України підтвердив державну гарантію за кредитом, наданим АТ "Державна продовольчо-зернова корпорація України" (ДПЗКУ) Експортно-імпортним банком Китайської Народної Республіки у 2012 році на суму \$1,5 млрд.

"Ухвалене рішення дозволяє забезпечити реструктуризацію боргових зобов'язань за кредитним договором між ДПЗКУ та Експортно-імпортним банком КНР, який було укладено в грудні 2012 року в сумі \$1,5 млрд строком на 15 років під державні гарантії", – повідомило Міністерство довкілля та сільського господарства України в пресрелізі.

Долар офіційно подешевшав на 3 копійки, євро подорожчало на 12 копійок, повідомив НБУ.

Офіційні курси валют на понеділок, 15 вересня, становлять:

- 1 долар США - 41,28 грн (41,31 грн станом на 12 вересня);
- 1 євро - 48,39 грн (48,27 грн станом на 12 вересня).





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

InterventionsResults (38) - Microsoft Excel

Р153 f_x =СУММ(О150:О153)

Результати валютних інтервенцій НБУ

млн. одиниць валюти

Період	Валютні інтервенції НБУ		Інтервенції за найкращим курсом				Валютні аукціони		Інтервенції за єдиним курсом розміщення пропозиції з купівлі/продажу іноземної валюти (Matching)		В період воєнного стану (згідно з п. 18 постанови Правління НБУ від 24.02.2022 №18, зі змінами)		1 тиждень	4 тижні
	Усього		запит щодо ціни на купівлю/продаж іноземної валюти (RFQ)		вибір найкращої ціни купівлі/продажу іноземної валюти (Matching)						Чистий Продаж	Чистий Продаж		
	Купівля	Продаж	Купівля	Продаж	Купівля	Продаж	Купівля	Продаж	Купівля	Продаж				
долари США	долари США							долари США	долари США	долари США	долари США			
27.01-31.01.25	6,09	582,35								6,09	582,35	576,27	3 385,49	
03.02-07.02.25	0,00	454,79								0,00	454,79	454,79	2 801,83	
10.02-14.02.25	0,20	670,30								0,20	670,30	670,10	2 457,40	
17.02-21.02.25	0,00	1191,30								0,00	1191,30	1 191,30	2 892,45	
24.02-28.02.25	0,28	742,20								0,28	742,20	741,92	3 058,11	
03.03-07.03.25	10,00	514,02								10,00	514,02	504,02	3 107,34	
10.03-14.03.25	0,00	545,20								0,00	545,20	545,20	2 982,44	
17.03-21.03.25	0,00	643,60								0,00	643,60	643,60	2 434,74	
24.03-28.03.25	0,00	845,63								0,00	845,63	845,63	2 538,45	
31.03-04.04.25	6,65	391,90								6,65	391,90	385,25	2 419,68	
07.04-11.04.25	0,08	536,17								0,08	536,17	536,09	2 410,57	
14.04-18.04.25	10,00	314,40								10,00	314,40	304,40	2 071,37	
21.04-25.04.25	0,80	618,90								0,80	618,90	618,10	1 843,84	
28.04-02.05.25	0,00	742,70								0,00	742,70	742,70	2 201,29	
05.05-09.05.25	0,80	624,15								0,80	624,15	623,35	2 288,55	
12.05-16.05.25	0,20	755,10								0,20	755,10	754,90	2 739,05	
19.05-23.05.25	0,29	618,40								0,29	618,40	618,11	2 739,06	
26.05-30.05.25	0,00	653,20								0,00	653,20	653,20	2 649,56	
02.06-06.06.25	0,00	638,80								0,00	638,80	638,80	2 665,01	
09.06-13.06.25	0,55	585,80								0,55	585,80	585,25	2 495,36	
16.06-20.06.25	0,00	724,00								0,00	724,00	724,00	2 601,25	
23.06-27.06.25	0,70	875,10								0,70	875,10	874,40	2 822,45	
30.06-04.07.25	0,20	661,10								0,20	661,10	660,90	2 844,55	
07.07-11.07.25	0,00	678,50								0,00	678,50	678,50	2 937,80	
14.07-18.07.25	0,13	906,60								0,13	906,60	906,48	3 120,28	
21.07-25.07.25	0,00	811,50								0,00	811,50	811,50	3 057,38	
28.07-01.08.25	0,50	639,60								0,50	639,60	639,10	3 035,58	
04.08-08.08.25	0,05	842,60								0,05	842,60	842,55	3 199,63	
11.08-15.08.25	0,06	607,80								0,06	607,80	607,74	2 900,89	
18.08-22.08.25	0,00	551,15								0,00	551,15	551,15	2 640,54	
25.08-29.08.25	0,00	573,00								0,00	573,00	573,00	2 574,44	
01.09-05.09.25	0,05	551,30								0,05	551,30	551,25	2 283,14	
08.09-12.09.25	0,18	442,80								0,18	442,80	442,62	2 118,02	
2025 рік, з 06.01.25	37,87	23 900,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37,87	23 900,63		мінімуми док.	

Агрохолдинг МХП у другому кварталі 2025 року збільшив чистий прибуток порівняно із аналогічним періодом минулого року на 48% – до \$43 млн, а за півроку він зріс на 66,7% – до \$75 млн, йдеться у біржовому звіті компанії.

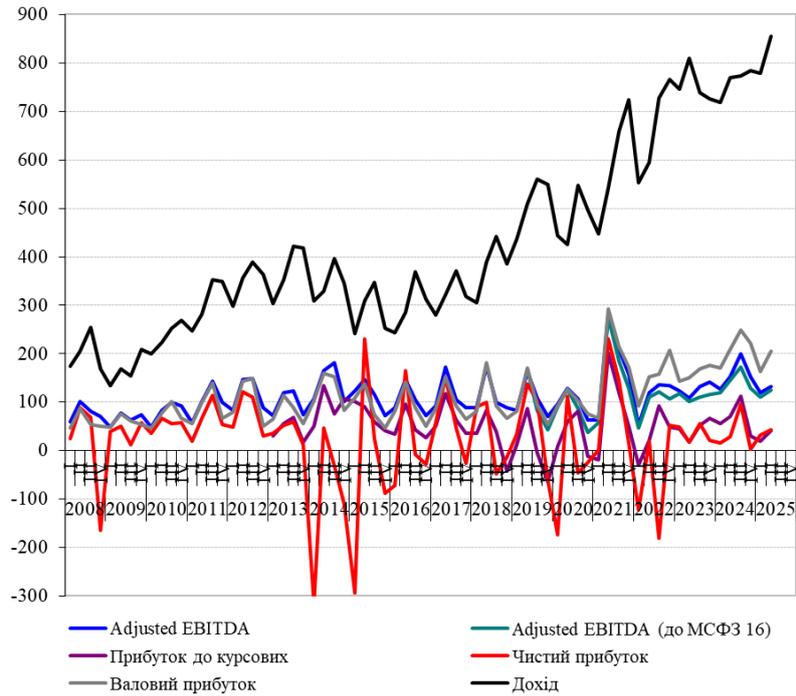
Дохід МХП у другому кварталі зріс на 11% – до \$856 млн, операційний прибуток (без урахування знецінення) знизився на 30% – до \$76 млн, скоригований показник EBITDA – на 14%, до \$125 млн.

За перше півріччя дохід компанії зріс на 10% – до \$1635 млн, операційний прибуток знизився на 29% – до \$136 млн, а EBITDA – на 11%, до \$236 млн.

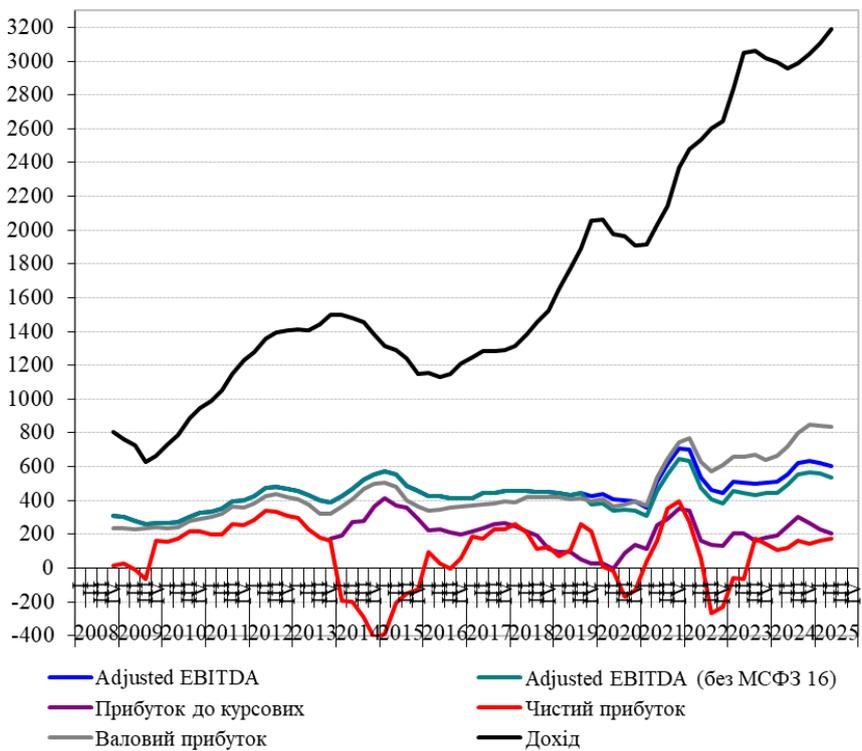
Коментар: Збільшення чистого прибутку відбулось лише за рахунок курсових різниць. Погіршення операційних показників (операційного прибутку) в першому півріччі 2025 на вплинуло сильно негативно на показники за останні 12 місяців за рахунок сильного четвертого кварталу минулого року. Показники прибутку на ковзних 12 місячних інтервалах все ще зростають, Рисунок нижче. Будемо дивитись, що буде далі. Деяко турбує погашення облігацій на суму 550 млн USD в наступні 12 місяців (квітень 2026). Ринкові коефіцієнти компанії залишаються низькими, Таблиця нижче.



МХП. Квартальні результати, млн. USD



МХП. Фінансові результати, 12 міс. трейлінг, млн. USD

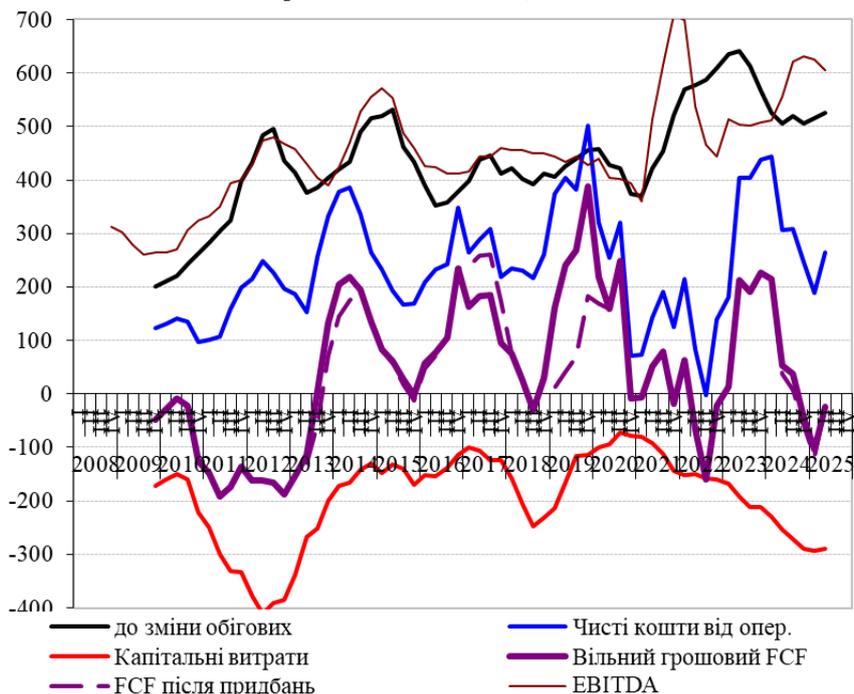




KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

МХП. Грошові потоки 12 міс., млн. USD



Ціна акції 15.09.2025, ранок, USD	5,80
EV/S	0,72
P/S	0,19
EV/EBITDA	3,80
P/EBITDA	1,03
P/E	3,57
P/E1	3,0
P/CF	2,34
P/FCF	негатив.
D/P	0,0%
FCF/P	негатив.
P/B	0,29
EV/IC	0,61
NetDebt/EV	0,73

Національний оператор зв'язку АТ "Укрпошта" має намір до 1 січня 2026 року виконати вимоги Національного банку України щодо капіталу власними ресурсами, без докапіталізації з бюджету, повідомив генеральний директор компанії Ігор Смілянський.

Metinvest B.V. (Нідерланди), материнська компанія гірничо-металургійної групи "Метінвест", завершила січень-червень поточного року з чистим збитком \$58 млн, тоді як у аналогічному періоді минулого року отримала чистий прибуток \$179 млн.

Згідно зі звітом Metinvest B.V. за I півріччя поточного року у п'ятницю, виручка за означений період зменшилась на 13%, до \$3,555 млрд.

Компанія за звітний період знизила операційний прибуток на 51%, до \$186 млн.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

У першому півріччі 2025 року скоригований показник EBITDA знизився на 49% у порівнянні з аналогічним періодом минулого року - до \$339 млн. При цьому EBITDA сегмента гірничодобувної промисловості знизився на 69%, до \$169 млн, тоді як EBITDA сегмента металургії зріс на 22%, до \$213 млн.

Другий за величиною український оператор мобільного зв'язку "ВФ Україна" ("Vodafone Україна", VFU), який у зв'язку зі сплатою дивідендів з кінця травня за результатами трьох пропозицій викупив власні єврооблігації на суму майже \$7 млн, вже вдруге оголосив про підвищення ціни викупу на четвертому подібному тендері – до 92% від номіналу порівняно із 90% наприкінці серпня та 85% у початковій пропозиції від 13 серпня.

Держгеонадра призначили на 11 грудня аукціон на 4 вуглеводневі ділянки за ціною в 0,5 млрд грн

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 246 73 50

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд»