



Доброго венчура, ми з України
Ми інвестуємо в бізнес, а не в ідеї

РЕЗУЛЬТАТИ КВІТНЯ 2025 РОКУ

ТРАВЕНЬ 2025

Основні висновки	<u>3</u>
Результати квітня. Україна	<u>4</u>
Результати квітня. Світ	<u>5</u>
Макроекономіка світ	<u>7</u>
Макроекономіка Україна	<u>8</u>

Результати квітня

ОСНОВНІ ВИСНОВКИ

Глобальні венчурні ринки у квітні демонстрували **змішану динаміку**, що відображає поступову адаптацію до нових макроекономічних умов та перегляд інвестиційних пріоритетів.

Попри подальше зниження активності в сегментах VC та IPO, ринок починає показувати **ознаки стабілізації**. Зокрема, спостерігається:

- **пожвавлення фандрейзингу** в Private Equity
- **вирівнювання мультиплікаторів** у M&A
- **зростання інтересу** до оборонних технологій на фоні структурних змін у геополітиці та допуску невеликих компаній до держзамовлень.

Поточне сповільнення виходів, спричинене макро-факторами, змінює поведінку інвесторів: **Private Debt** стає другою за масштабом стратегією LP після PE, вперше обійшовши VC. Паралельно зростає частка **evergreen-фондів**, орієнтованих на довгі, менш волатильні інвестиційні цикли.

Загалом, ринок дедалі більше фокусується не на гіперзростанні, а на **структурній якості бізнесів, ефективності моделей і передбачуваності капітального результату**.

Згідно з базовим прогнозом, сукупний обсяг активів приватного капіталу (AUM) **досягне \$24,1 трлн до 2029 року**, а венчурний сегмент може перевищити **\$4,5 трлн**.

Ключовою **подією місяця в Україні** стала угода між Kyivstar та Uklon на \$155,2 млн. Також за квітень понад 20 команд оголосили про залучення фінансування.

Ми **враховуємо ці тенденції** у нашому аналізі компаній і транслюємо їх у **більш релевантні інвестиційні пропозиції** для наших інвесторів.

Результати квітня

УКРАЇНА

ТОП новиною українського ринку у квітні стало повідомлення про купівлю українського сервісу онлайн-таксі **Uklon** національним телекомунікаційним оператором **Київстар**.

Сума угоди склала \$155,2 млн. Київстар отримав 97% корпоративних прав Uklon, тоді як 3% залишилися за співзасновником компанії Віталієм Дятленко. Uklon продовжить працювати як окремий бізнес під керівництвом чинного CEO Сергія Гришкова.

Загалом, квітень став досить ясным на угоди та фінансування стартапів:

NORDA Dynamics — львівський deeptech-стартап, який розробляє автономні системи керування дронами залучив \$0,15 млн від Angel One Fund для масштабування системи стабілізації StableLink.

Frontline Robotics — 10% defense-tech стартапу, що спеціалізується на автономних бойових дронах з візуальною навігацією придбано німецькою Quantum Systems. Сума не розголошується.

Carbominer — climatetech стартап з Києва, який розробляє технології прямого захоплення CO₂, залучив €1,5 млн грантового фінансування від EIC Accelerator на розгортання модульної установки.

Verba — який створює AI-інструменти для генерації та редагування контенту, залучив інвестицію у акселератора UK-Ukraine TechBridge.

Mark (Healthcare Technology Systems) — стартап у сфері медичних досліджень, що отримав \$0,2 млн від UK-Ukraine TechBridge Accelerator.

YouControl, Consolid.Ai, Ecofactor, PROFEED, X-Ray Contact — відібрано до акселераційної програми UK-Ukraine TechBridge.

Optima Hotels & Resorts, український готельний оператор, отримав інвестиції у капітал від Audacia. Сума не оприлюднена.

15 стартапів, серед яких UWELL, FUNELY AI, HOT STOCK, COMPET AI, FLUX HR, SPRY, CRAFTTRUDER, NUMO ADHD, STACKBOB, QUDI MASK 2, MARV 2EX, PATCHWORK, NAPIY, SVITYLO та WOLK, отримали загалом \$525 тис. грантів від Українського фонду стартапів (USF).

Також відмітили такі новини:

Fintech Band — компанія, що управляє monobank, провела внутрішню угоду з перерозподілу часток між співзасновниками Олегом Гороховським і Михайлом Рогальським. Деталі не розголошено.

Kyiv School of Economics — придбала гольф-клуб на Оболонській набережній у Києві за \$18 млн. Планує перетворити його на сучасний університетський кампус з інвестиціями до \$40 млн.

Результати квітня

СВІТ

▲ Екзити, IPO та якість ринку

- **Квітень став найактивнішим місяцем за кількістю мільярдних екзитів з липня 2024 року.**
- Типові компанії — **прибуткові або near-break-even B2B-бізнеси з прозорою фінансовою структурою.**
- **Домінують сектори:** AI, Software, Business Services, Industrial Applications. У Q1'25 більше **70% вартості угод** у VC було зосереджено **в AI & ML** — це рекордний рівень.
- Цього року спостерігаємо невелике загальне зростання оцінок компаній, хоча це стосується не всіх секторів та компаній – 26.2% всіх угод були *flat або down rounds*.

📦 IPO: уповільнення після активного старту року

- Після січня–лютого у квітні фіксувалася стабілізація та навіть незначне охолодження на ринку публічних розміщень:
 - VC-backed IPO Index знизився до **0.27**
 - PE-backed IPO Index — до **0.03**
- Причини: корекція публічних ринків, **відкладення планів виходу на біржу**. Перенесення «вікна можливостей» на другу половину 2025-го – 2026-й рік.
- У нашому портфелі це, зокрема, стосується компанії Bolt – IPO якої не буде у першій половині поточного року.

💰 M&A — стабілізація мультиплікаторів та зростання активності

- Уперше з 2021 року мультиплікатори стабілізувалися:
 - **EV/EBITDA: 9.6x**
 - **EV/Revenue: 1.6x**
- Для порівняння: **S&P 500** торгується на рівні **14.1x EBITDA / 3.9x Revenue** → потенціал зростання у 1.5–2x при IPO.
- **Глобальний обсяг M&A-угод у Q1 2025 перевищив \$1.05 трлн.**
 - США: \$613.8 млрд (+9.7% vs Q4 2024)
 - Європа: кількість угод на **+36.4%** вище історичного середнього
 - B2B-угоди: \$260.6 млрд (дві третини)
 - B2C: \$162 млрд

📅 Найбільші угоди:

- X – xAI: \$33 млрд (all-stock)
- Alphabet – Wiz: \$32 млрд
- Constellation – Calpine: \$26.6 млрд
- Walgreens Boots Alliance – Sycamore Partners: \$23.7 млрд
- Clearlake – Dun & Bradstreet: \$7.7 млрд

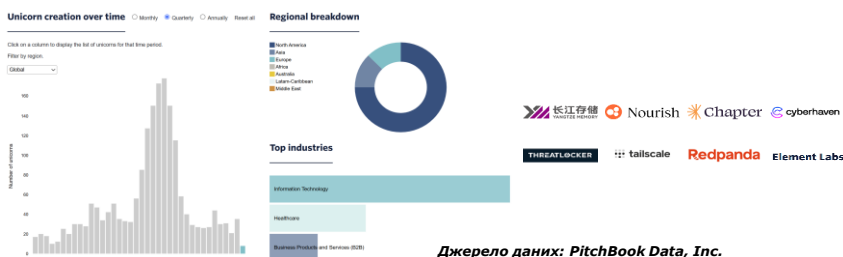
Результати квітня

СВІТ

Фандрейзинг і стратегічні капітали

- У квітні спостерігається **підйом фандрейзингу в РЕ-сегменті**:
 - Запущено кілька мега-фондів ($\geq \$1B$)
 - Середній розмір — **не менший, ніж у 2H 2024**, подекуди рекордний за 12 місяців
- VC-структури залишаються слабшими:
 - Менше фінальних закриттів
 - Нижчі обсяги
 - Причина — **обмежені екзити**
- LP переорієнтовуються на **Private Debt** — друга за обсягом стратегія після PE.

Юнікorni – Квітень 2025



- У січні–квітні 2025 статус юнікорна отримали **понад 20 компаній**, із них **8 — у квітні**.
- Географія: **Північна Америка > Азія > Європа**.
- Сектори: **ІТ, охорона здоров'я, телемедицина, B2B-платформи**.
- Тренд: **зростає якість** — фокус на ефективність, break-even, професійний менеджмент.

Оборонні стартапи та dual-use tech

- Після тривалого застою VC-інтерес **повертається до defense-tech**.
- Причини: геополітика (Україна, Тайвань, Ізраїль), пріоритети DoD США, emergence of agile dual-use startups.
- Приклади: OpenAI, Anduril, Palantir, Helsing, Shield AI, Epirus.

Бар'єри:

- Бюрократія DoD
- CFIUS та інвестори в cap table
- Висока вартість customer acquisition

Прогноз до 2029 року

- AUM приватних ринків**: \$24.1 трлн до кінця 2029 (CAGR 5.2%)
- VC-сегмент**: \$3.4T → \$3.8T (базовий сценарій)
- Умови для \$4.5T+: відновлення ліквідності екзитів (IPO + M&A)
- Evergreen-фонди (без строку життя) — **популярне рішення для довгострокових LP** в умовах нестабільності

СВІТ

Фондовий індекс S&P500

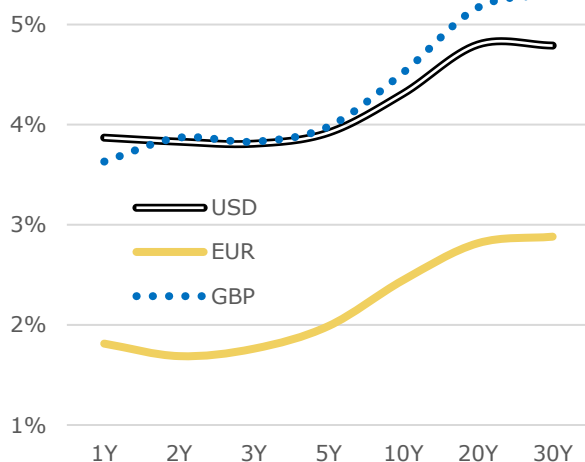


Квітень 2025 року був періодом значної нестабільності на фондовому ринку США, спричиненої торговельними конфліктами та економічним уповільненням.

Хоча ринок частково відновився після початкового шоку, інвестори обережно ставляться до інвестицій на публічних ринках.

Приватні ринки, де оперують професіонали, можуть стати тихішою гаванню.

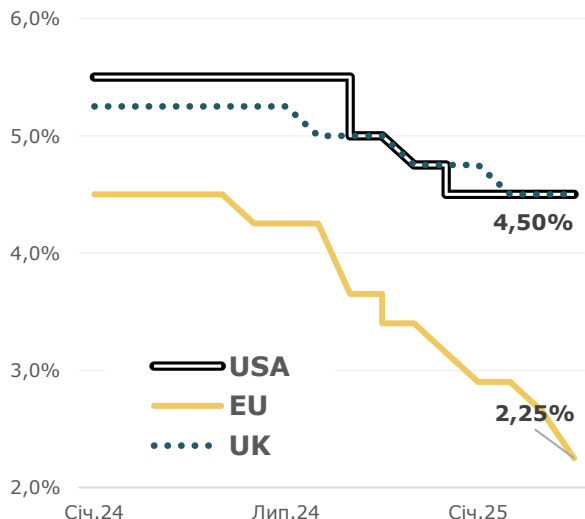
Ставки по державним облігаціям



Незграбна політика адміністрації США вже дає плоди: крива дохідності держоблігацій зросла по всій довжині.

Спроби збільшити бюджетні надходження мають протилежний ефект.

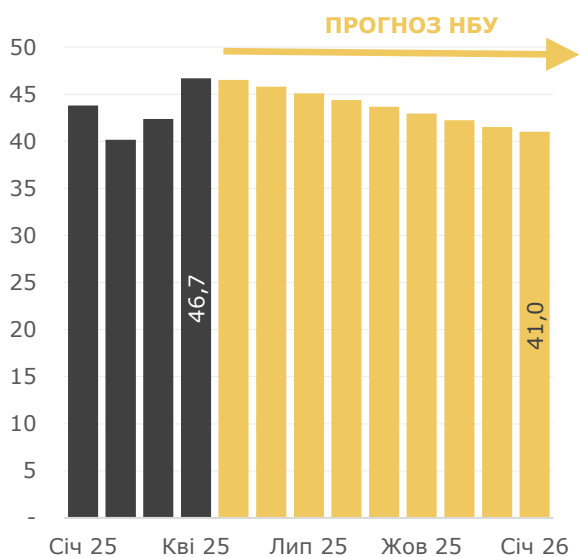
Бізнес втрачає через дорожче фінансування, **інвестори виграють** завдяки вищим ставкам.



У квітні лише **ЄЦБ зменшив облікову ставку** до 2,25% на фоні низької економічної активності в регіоні.

Процентні ставки в доларах залишаються на незмінному рівні довше, ніж очікувалося раніше на тлі невизначеності а хаосу у зовнішньоекономічній та зовнішньополітичній політиці США.

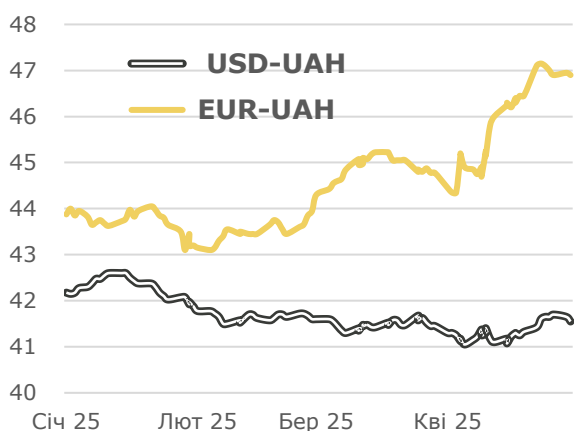
УКРАЇНА



У квітні резерви НБУ зросли на 10,2% до **історичного максимуму** у \$46,7 млрд.

Ключовими драйверами стали **значні обсяги зовнішнього фінансування** у \$6,3 млрд від ЄС, G7 та Світового банку та **менші на 17% обсяги інтервенцій**.

Більші резерви дозволять підготуватися до можливих перебоїв у фінансуванні або покращити контроль за валютним ринком.



Курс гривні коливався в межах 41.19–41.75 грн/\$: спочатку — зміцнення, наприкінці — послаблення через дефіцит пропозиції валюти.

Відповідно, НБУ скоротив інтервенції у першій половині місяця, зберігаючи резерви.

Гривня має потенціал для зміцнення, однак це не відповідає інтересам уряду, тож **простір для укріплення обмежень**.



Попит на гривневі та валютні **ОВДП залишався стабільним**.

Ставки навіть трохи **знизились** – інвестори не вимагали додаткових премій.

Спред між 1- та 2-річними гривневими ОВДП звужився на фоні зменшення курсових ризиків.

Попит на рідкі аукціони з розміщення доларових ОВДП перевищив пропозицію у 5 разів. Мінфін задовольнив лише заявки зі ставками до 4.25%.



По всіх питаннях стосовно того як інвестувати з нами або якщо ви маєте гарні стартапи, які зростають і потребують грошей, пишіть нам на електронну адресу:

 contact@toloka.vc

 toloka.vc

Для того, щоб разом з TOLOKA.VC інвестувати у проекти, вам необхідно заповнити заявку LP на [нашому сайті](#)



Скануй мене!

Відео-курс "Мудрий інвестор-партнер синдикату" для всіх, хто цікавиться світом венчурного інвестування:



Скануй мене!

Disclaimer

Цей документ не є інвестиційною порадою чи дослідженням в розумінні законодавства України. Його підготовлено виключно для інформаційних цілей і він не є пропозицією чи запрошенням до купівлі або продажу будь-яких конкретних цінних паперів, фінансових інструментів чи участі в будь-яких інвестиційних угодах, вказаних у документі.

Інвестиції пов'язані з ризиком, включаючи можливу втрату вкладених коштів. Минулі результати не гарантують майбутніх прибутків.

Толока VC та її афілійовані особи не несуть відповідальності за будь-які фінансові рішення, прийняті на основі інформації, наведеної в цьому матеріалі. Перед ухваленням інвестиційного рішення рекомендується уважно вивчити деталі пропозицій або звернутися за професійною консультацією

Цей документ містить інформацію і не підлягає поширенню, копіюванню чи передачі без прямого посилання на Толока VC. Інформація у цьому документі підготовлена на основі джерел, які вважаються надійними, однак автори цього документу не гарантують її повноту чи точність.