

Огляд фінансових ринків

02 червня 2025 р.

ІНВЕСТИРИ «РОЗФОКУСОВАНІ»

**Потік новин про мита викликає занепокоєння
Зростає український експорт до країн Америки та країн СНД
Восьмий перегляд програми МВФ завершено**

СВІТОВИЙ РИНОК

Упродовж травня інвестори перебували під впливом непередбачуваної торговельної риторики президента США Дональда Трампа, що зумовило підвищену волатильність на ринку. Водночас позитивні новини — зокрема послаблення митного тиску, стабільні звіти великих компаній та контрольована інфляція — підтримали ринок і сприяли відновленню провідних фондових індексів.

В оприлюдненому в четвер протоколі травневого засідання ФРС зазначено, що керівники можуть опинитися перед складним вибором, якщо інфляція прискорюватиметься одночасно зі зростанням безробіття. У такому випадку доведеться визначати пріоритети — підвищувати ставки для стримування інфляції або знижувати їх для забезпечення максимальної зайнятості та стимулювання економічного зростання.

У I кварталі 2025 року економіка США скоротилася на 0,2% у річному вимірі — згідно з переглянутими даними. Раніше повідомлялося про скорочення на 0,3%. У IV кварталі 2024 року ВВП зріс на 2,4%. Споживчі витрати, на які припадає дві третини економіки США, у січні–березні зросли на 1,2%, що є найнижчим показником з II кварталу 2023 року. Державні видатки скоротилися на 4,6% — найбільше з I кварталу 2022 року.

Індекс PCE Core, який не враховує вартість харчів та енергоресурсів, зріс у США на 0,1% порівняно з попереднім місяцем і на 2,5% у річному вимірі. ФРС уважно відстежує динаміку цього показника для оцінки інфляційних ризиків.

Доходи населення США у квітні 2025 року зросли на 0,8% порівняно з березнем, тоді як витрати збільшилися на 0,2%. Аналітики прогнозували зростання доходів на 0,3%, а витрат — на 0,2%. Індекс витрат на особисте споживання (PCE) у квітні підвищився на 0,1% у місячному вимірі та на 2,1% у річному.

Споживчі ціни в Німеччині, за національними стандартами, у травні зросли на 2,1% у річному вимірі — як і в квітні. У порівнянні з попереднім місяцем ціни збільшилися на 0,1%. Базова інфляція (без урахування харчових продуктів та енергоносіїв) склала 2,8% проти 2,9% у квітні.

Минулого тижня торги парю євро/долар проходили в діапазоні 1,1210–1,1419 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1339	0,34	-0,3	9,1
GBP/USD	1,3459	-0,58	1,0	7,5
USD/UAH	41,5261	0,04	0,1	-1,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5911,7	1,9	6,2	0,5
FTSE 100 (ВБ)	8772,4	0,6	3,3	7,3
Dow Jones	42270,1	1,6	3,9	-0,6
Nasdaq	19113,8	2,0	9,6	-1,0
MSCI (Сх.Євр.)	58,2	1,8	2,2	38,4

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	4,25-4,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	2,400	0,0	0,0	-23,8
НБУ, % річн.	15,500	0,0	0,0	14,8

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	230,5	0,0	-3,8	5,0
Brent, дол./барр.	62,8	-2,2	3,5	-13,9
Газ, євро/МВт*год	33,0	-8,6	1,2	-32,9
Золото, дол./унц.	3289,3	-2,0	0,0	25,3

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

Департамент інвестиційного бізнесу
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070
тел. +38 044 231 7380

ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України у квітні 2025 року скоротився до 1,1 млрд дол. США насамперед за рахунок надходження грантів від міжнародних партнерів на суму 1,7 млрд дол США (відсутні у квітні минулого року). Водночас від'ємне сальдо торгівлі товарами розширилося за рахунок одночасного зростання імпорту та зниження експорту. Без урахування реінвестованих доходів та грантів від міжнародних партнерів дефіцит становив 2,7 млрд дол. США.

Експорт товарів у квітні 2025 року скоротився на 7,7% та його обсяги становили 3,1 млрд дол. США. Падіння відбулося здебільшого через скорочення експорту продовольчих товарів на 14,9% насамперед за рахунок зернових культур (на 46,7%) та продуктів харчової промисловості (на 7,5%). Водночас зріс експорт олій та жирів (на 18,2%), насіння олійних культур (на 47,4%) та м'ясо-молочних продуктів (на 17,9%). Також скоротився експорт: мінеральних продуктів (у т. ч. руд) – на 23,1%; продукції хімічної промисловості – на 2,1%. З іншого боку, збільшився експорт: продукції металургії – на 23,8%; деревини та виробів із неї – на 15,7%; промислових товарів – на 18,2%. Експорт продукції машинобудування був на рівні минулого року.

У квітні 2025 року в номінальному вимірі експорт найбільше скоротився до країн ЄС, та Азії. Також скоротився експорт до Африки. Водночас зріс експорт до країн Америк та країн СНД.

Імпорт товарів у квітні 2025 року зріс на 8,8% і становив 6,3 млрд дол. США. Майже все зростання було забезпечене збільшенням не-енергетичного імпорту на 8,2% за рахунок: продукції машинобудування – на 10,5%; чорних та кольорових металів – на 6,6%; продовольчих товарів – на 1,5%. Водночас імпорт скоротився за такими товарними групами: продукцією хімічної промисловості – на 13,8%; промисловими товарами – на 12,0%; деревиною та виробами з неї – на 15,9%. Енергетичний імпорт зріс на 13,3% за рахунок зростання імпорту газу, вугілля та електроенергії; водночас скоротився імпорт нафтопродуктів.

У квітні 2025 року в номінальному вимірі імпорт зріс майже з усіх регіонів світу, найбільше – з Азії та країн Америк. Також збільшився імпорт із країн ЄС. Натомість скоротився імпорт товарів із країн СНД.

Обсяги приватних грошових переказів зменшилися та становили 0,7 млрд дол. США. Загалом офіційними каналами надіслано на 9,4% переказів менше, ніж у квітні 2024 року.

Чисте запозичення від зовнішнього світу становило 1,1 млрд дол. США.

Чистий приплив за фінансовим рахунком становив 4,8 млрд дол. США і на 90,0% сформувався за рахунок припливу до державного сектору.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій оцінено в 159,0 млн дол. США.

Чисте зменшення зовнішньої позиції банківського сектору за портфельними та іншими інвестиціями становило 158,0 млн дол. США.

Чисте зменшення зовнішньої позиції реального сектору становило 263,0 млн дол. США.

Платіжний баланс у квітні зведено з профіцитом у 3,8 млрд дол. США. Чисті виплати перед МВФ становили 82,0 млн дол. США.

Станом на 01 травня 2025 року обсяг міжнародних резервів становив 46,7 млрд дол. США.

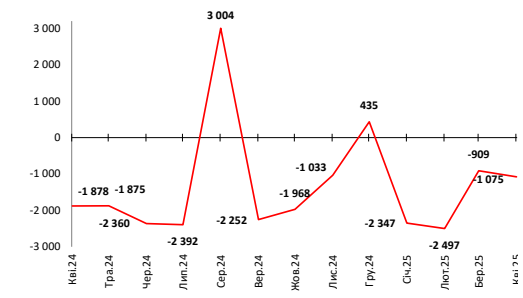
Джерело: НБУ

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у квітні 2025 року, млрд дол. США	-1,1

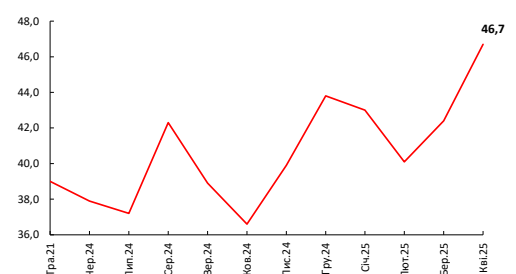
Джерело: НБУ

ДИНАМІКА САЛЬДО РАХУНКУ ПОТОЧНИХ ОПЕРАЦІЙ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНІ РЕЗЕРВИ (млрд дол. США на кінець періоду)



Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

Останнього весіннього аукціону, що відбувся 27 травня, Міністерство фінансів України запропонувало новий випуск ОВДП із погашенням 18 квітня 2029 року, які можуть отримати статус бенчмарк-ОВДП та використовуватися банками для формування 50% обов'язкових резервів.

Військові ОВДП з терміном погашення в серпні 2026 року мали попит із 25 заявок на загальну суму 8,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,30 – 16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,35% річних. Міністерство фінансів задовольнило частково всі заявки.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у січні 2027 мали попит із 5 заявок на загальну суму 0,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,00 – 17,10% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,10% річних. Мінфін задовольнив попит у повному обсязі.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у квітні 2028 року склався із 13 заявок на загальну суму 1,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,70 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Мінфін задовольнив весь попит.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у квітні 2029 року склався із 89 заявок на загальну суму 41,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 13,90 – 15,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 10,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 14,85% річних. Міністерство фінансів відхилило 36 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 27 травня до державного бюджету залучено 17,1 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 16,5 млрд грн, і, за підсумками 30 травня 2025 року, загальна сума становила 1 850,4 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

За підсумками травня 2025 року до загального і спеціального фондів державного бюджету надійшло 272,6 млрд грн податків, зборів та інших платежів. Крім того, надійшло 47,4 млрд грн (станом на 29 травня) у вигляді ЄСВ до фондів пенсійного та соціального страхування.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,292 трлн грн із них 2,282 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 26 – 30 травня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 19 – 23 травня становило 12,6 млрд грн.

30 травня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 21 банку на суму 10,2 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
27 тра.	448 дн.	16,35%	25/25	5214,75
27 тра.	595 дн.	17,10%	5/5	204,55
27 тра.	1050 дн.	17,80%	13/13	1550,51
27 тра.	1421 дн.	14,56%	89/53	10137,15

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	672,5	0,0	-0,4	-0,8
Банки	852,5	1,4	0,0	-3,6
Юр. особи	190,9	2,2	9,0	7,0
Стр. компанії	19,0	0,7	1,4	7,0
Тер. громади	0,6	0,0	0,0	-13,3
Фіз. особи	95,0	1,2	9,2	20,0
Нерезиденти	19,9	-0,4	3,3	-5,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		259,0	-0,9	25,0	19,5
Рефінансування		31,5	0,0	-0,6	-5,1
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	440,4	-4,3	-10,4	-5,4
	3 міс, млрд грн	89,5	12,8	12,0	-48,7
	Всього, млрд грн	529,9	-1,8	-10,8	-13,9

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 14,50 – 15,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 26 – 30 травня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня курс гривні до долара США не мав високої волатильності попри незначне збільшення дефіциту валюти. При цьому НБУ дещо збільшив інтервенції у порівнянні з попереднім тижнем.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 26 травня – 41,52/41,65 грн/дол. США, у вівторок 27 травня – 41,57/41,72 грн/дол. США, у середу 28 травня – 41,52/41,65 грн/дол. США, у четвер 29 травня – 41,48/41,58 грн/дол. США, у п'ятницю 30 травня – 41,45/41,60 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 26 травня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 41,5261 грн/дол. США.

В період 26 – 30 травня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 653,20 млн дол. США та купив у банків 0,29 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,4 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

30 травня Міністерство фінансів України оприлюднило заяву на Ірландській фондовій біржі, в якій підтверджується, що згідно з розрахунками станом на 30 квітня 2025 року сума платежу за державними деривативами, що підлягає сплаті 2 червня 2025 року, становить 665453507,60 дол. США.

Водночас Україна нагадала власникам Державних деривативів, що відповідно до рішення Уряду від 27 серпня 2024 року діє мораторій на виплати за цими інструментами, який залишатиметься чинним до завершення процесу їх реструктуризації.

У серпні 2024 року з умов державних деривативів було вилучено положення про крос-дефолт. Це означає, що дотримання мораторію на виплати за державними деривативами не призводить до крос-дефолту за зобов'язаннями по облігаціях зовнішньої державної позики та не створює загрози для фінансової стабільності держави.

Україна залишається відданою конструктивному діалогу з усіма зацікавленими сторонами та продовжує консультації задля досягнення справедливої та комплексної реструктуризації державних деривативів, яка забезпечить довгострокову боргову стійкість, не створюючи загрози для відбудови та відновлення країни.

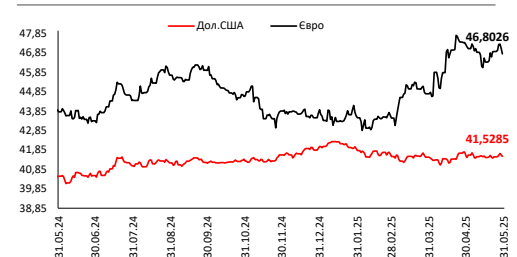
На виконання зобов'язань, зазначених в Меморандумі між Україною та МВФ, НКЦПФР схвалила для оприлюднення проєкт нормативного акта, який передбачає зміну механізму розрахунків за позабіржовими операціями з ОВДП, номінованими в іноземній валюті.

Відповідна вимога була сформована міжнародними партнерами за ініціативою Нацбанку з метою посилення контролю над валютними операціями.

Згідно з пропозицією НБУ, небанківські фінансові установи повинні будуть здійснювати операції з валютними ОВДП виключно за механізмом «поставка цінних паперів проти оплати» (DVP) через Розрахунковий центр.

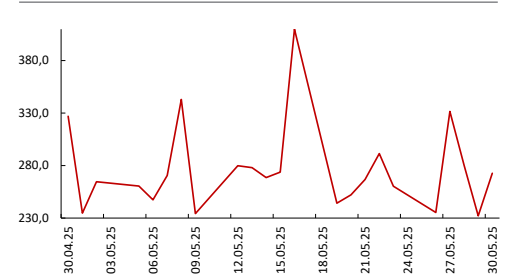
Джерело: НБУ, Мінфін, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Представники влади України та місія Міжнародного валютного фонду (МВФ) досягли домовленості на рівні експертів щодо восьмого перегляду програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility - EFF). Загальний обсяг програми складає близько 15,5 млрд дол. США на 2023-2027 роки.

Угода на рівні експертів має бути затверджена Виконавчою радою директорів МВФ, розгляд якої очікується найближчими тижнями.

Упродовж 20 – 27 травня в Києві проведено низку обговорень щодо восьмого перегляду між керівництвом Міністерства фінансів України, Національного банку України, іншими представниками влади України та експертами місії Міжнародного валютного фонду.

Експерти МВФ високо оцінили зусилля та відданість українського Уряду впровадженню реформ за Програмою.

Місією МВФ відзначено значний прогрес реформи управління публічними інвестиціями, що має вирішальне значення для післявоєнного відновлення, реконструкції та економічного зростання.

Також експерти МВФ наголосили, що збереження середньострокової фінансової стійкості вимагає продовження зусиль з мобілізації внутрішніх доходів, боротьби з ухиленням від сплати податків та покращення інвестиційного клімату. Важливе значення мають широкомасштабні, довгострокові та ефективні заходи з мобілізації доходів, а також активна реалізація Національної стратегії доходів України.

За час дії програми МВФ EFF до держбюджету надійшло близько 10,1 млрд дол. США із передбачених 15,5 млрд дол. США.

Міжнародний валютний фонд є третім найбільшим надавачем фінансової допомоги Україні від початку повномасштабного вторгнення – близько 12,8 млрд дол. США.

Україна та Банк розвитку Ради Європи (БРРЕ) підписали Рамкову Угоду про позику обсягом 50,0 млн євро по проєкту «Житлові приміщення для внутрішньо переміщених осіб». За рахунок виділених коштів, українці, що втратили своє житло на окупованих територіях, зможуть отримати пільгове довготермінове кредитування для придбання нового житла на підконтрольних Україні територіях.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	60,23	61,77	20,35	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	47,52	48,77	18,55	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	47,59	49,06	16,90	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	36,38	37,72	15,57	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	47,33	48,70	16,35	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	47,18	48,59	11,69	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	46,10	47,42	16,22	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	47,13	48,53	11,42	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	69,61	72,17	---	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	97,60	98,85	39,92	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	90,58	90,58	20,66	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	83,67	83,82	16,26	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	78,86	80,14	13,98	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,41	91,93	12,43	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	74,80	77,54	19,79	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	92,97	93,00	16,29	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,44	82,50	11,53	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	95,72	96,84	12,50	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	85,26	86,29	23,10	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	78,95	80,98	15,84	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,52	87,56	20,58	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,46	80,69	15,04	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	81,01	82,84	12,13	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ВВП, % р/р	-4,0	3,4	-29,1	5,3	2,9	-
Промислове виробництво, % рік до року	4,8	1,1	2,3 (лютий)	-	-	-
Інфляція споживчих цін, % рік до року	5,0	10,0	26,6	5,1	12,0	15,1 (квітень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	51,9 (березень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,0	0,5	-2,9	9,5	-0,03	3,8 (квітень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,1 (квітень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-3,6 (квітень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8	42,4 (березень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	125,7	129,7	131,0	161,5	180,6 (попередня оцінка)	-
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	18,9	12,8	14,6	25,14	16,2	1,72 (квітень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,27	27,28	36,57	36,98	42,039	41,53 (травень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64 (січень-травень)

Джерело: Державна служба статистики України, НБУ

Показник/товар	Опис
S&P 500	Фондовий індекс, в кошику якого 500 вибраних акціонерних компаній США, що мають найбільшу капіталізацію
FTSE 100	Провідний індекс Британської фондової біржі. Ґрунтується на курсах акцій 100 компаній з найбільшою капіталізацією, які мають котирунки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
Dow	INDU Index - промисловий індекс Доу-Джонса. Це виважене за ціною середнє значення акцій 30 компаній 'блакитних фішок', які зазвичай є лідерами у своїй галузі. З 1 жовтня 1928 року цей індекс є найпоширенішим ринковим індикатором.
Nasdaq	NASDAQ Composite Index (CCMP Index). Це виважений за капіталізацією індекс ряду акцій з усіх трьох рівнів NASDAQ: Global Select, Global Market і Capital Market. Цей індекс було створено 5 лютого 1971 р.
Нафта Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract/Всі активні контракти на нафту марки Brent. Brent - еталонна марка нафти, що добувається в північному морі
Газ TTF	ICE Endex Dutch TTF Gas Spot Price. Газ для фізичної доставки в Голландський центр передачі прав власності (TTF)
Пшениця	Індекс GRXPUAFW AGRO Index. Ціна на українську пшеницю (FOB Black Sea Port Export Price)
Золото	Індекс GOLDS Comdty

ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон
Директор департаменту
+38 044 231 7046
anton.stadnik@fuib.com

Марченко Максим
Начальник Управління по роботі з
фінансовими інститутами
Maxim.Marchenko@fuib.com

Хіміч Наталія
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
nataliya.khimich@fuib.com

Лисянська Олена
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
olena.lysyanska@fuib.com

СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

pr@fuib.com

При підготовці даного матеріалу використовувалася інформація з публічних джерел, що заслуговують, на наш погляд, довіри. Оцінки та прогнози, висловлені в цьому огляді, є приватною думкою наших співробітників. Даний матеріал носить виключно інформаційний характер і не повинен розглядатися як пропозиція до вчинення будь-яких угод з цінними паперами або як керівництво до інших дій. Інформація дійсна тільки на дату публікації.