

Огляд фінансових ринків

09 червня 2025 р.

РИНКИ ВІДНОВЛЮЮТЬСЯ

ЄЦБ пом'якшує монетарну політику
НБУ зберігає облікову ставку на рівні 15,5%
Бізнес позитивно оцінює свою діяльність

СВІТОВИЙ РИНОК

Очікування нових торговельних угод між США та їх основними торговельними партнерами, а також оптимістичні дані про прибутки та помірну інфляцію сприяли зростанню американського ринку акцій. Індекс S&P 500 вперше з 21 лютого перевищив рівень 6000 пунктів, що було зумовлено загальним підйомом у секторі високих технологій.

Додатковим позитивним фактором для ринку стало повідомлення президента США про те, що 9 червня в Лондоні відбудеться зустріч трьох міністрів США з представниками Китаю для обговорення умов торговельної угоди.

Інвестори очікують, що наступного тижня під час засідання ФРС залишить процентні ставки без змін, основна увага буде прикута до будь-яких ознак зростання інфляції, оскільки мита Президента США можуть спричинити підвищення цінового тиску.

Кількість робочих місць у несіельськогосподарському секторі США минулого місяця зросла на 139 тис., порівняно зі 147 тис. у квітні (переглянуто вниз). Економісти очікували зростання на 130 тис. Рівень безробіття склав 4,2%, що повністю відповідає прогнозам.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у травні знизився до 49,9 пункту порівняно з 51,6 у квітні, тоді як експерти очікували зростання до 52,0. Значення індексу вище 50,0 свідчить про розширення активності, нижче — про її скорочення. Це перше зниження нижче позначки 50,0 з червня 2024 року.

5 червня керівництво ЄЦБ практично одностайно підтримало рішення про зниження основних процентних ставок на 25 базисних пунктів. Ставка за депозитами тепер становить 2,00%, основна ставка рефінансування (MRO) — 2,15%, ставка за маржинальними кредитами — 2,40%.

У квітні 2025 року ціни виробників у Єврозоні (PPI) знизилися на 2,2% у порівнянні з березнем, коли падіння становило 1,7%. У річному вимірі зафіксовано зростання на 0,7%. У країнах ЄС ціни впали на 2,1% у квітні після зниження на 1,6% у березні, а в річному вираженні зросли на 0,6%.

Минулого тижня торги парюю євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1341–1,1495 долара США за євро.

www.pumb.ua

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

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1411	0,64	0,8	9,8
GBP/USD	1,3528	0,51	1,2	8,1
USD/UAH	41,4018	-0,30	-0,1	-1,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6000,4	1,5	7,0	2,0
FTSE 100 (ВБ)	8837,9	0,7	2,8	8,1
Dow Jones	42762,9	1,2	4,7	0,5
Nasdaq	19530,0	2,2	10,4	1,1
MSCI (Сх.Євр.)	56,7	-2,5	0,3	34,9

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.	2,150	-10,4	-10,4	-31,7
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	211,5	-8,2	-11,7	-3,6
Brent, дол./барр.	66,5	5,9	7,6	-8,9
Газ, євро/МВт год	36,4	10,3	3,1	-26,0
Золото, дол./унц.	3310,4	0,6	-3,5	26,1

Джерело: Bloomberg;

Опитування підприємств України (за даними НБУ)

У травні український бізнес поновив позитивні оцінки результатів своєї діяльності. Індекс очікувань ділової активності (ІОДА) зріс до 50,8 (у квітні – 49,4) та був вищий за рівень травня 2024 року (48,0).

Жвавий споживчий попит, стійка ситуація в енергетиці, надходження міжнародної фінансової допомоги, а також сезонний фактор вплинули на оптимістичні очікування підприємств усіх секторів економіки. Водночас стримуючими чинниками залишалися посилення обстрілів критично важливих об'єктів, курсові та інфляційні очікування, а також дефіцит кваліфікованих кадрів.

Уперше з травня 2024 року зростання очікували підприємства всіх секторів, що беруть участь у щомісячних опитуваннях Національного банку.

Жваві споживчі настрої та стійка ситуація в енергетиці сприяли стабільній позитивній оцінці ділової активності підприємств промисловості вже четвертий місяць поспіль. Респонденти зберегли оптимістичні настрої щодо обсягу виготовленої продукції й обсягу нових замовлень на продукцію та очікували обсяг нових експортних замовлень на рівні попереднього місяця. Підприємства сектору були й надалі налаштовані на зменшення обсягу незавершеного виробництва, а також запасів сировини та матеріалів. Збереглися песимістичні оцінки щодо залишків готової продукції. На тлі очікуваного сповільнення темпів удорожчання цін на сировину та матеріали, респонденти були налаштовані на деяке зниження темпів зростання цін на продукцію власного виробництва.

На тлі сталого внутрішнього попиту та сезонності підприємства будівництва оптимістично оцінили свої економічні результати. Суттєво посилились очікування щодо зростання обсягу будівництва, обсягу нових замовлень, а також обсягу закупівлі сировини та матеріалів. Попри посилення темпів зростання вартості послуг підрядників, респонденти очікували на значне збільшення обсягу закупівлі їхніх послуг. Одночасно дещо пом'якшилися оцінки щодо доступності підрядників. Будівельники налаштовані на подальше удорожчання цін на продукцію (послуги) власного виробництва, попри очікуване сповільнення темпів зростання закупівельних цін.

Третій місяць поспіль підприємства торгівлі демонстрували позитивні очікування щодо економічних показників своєї діяльності. Респонденти менш впевнено очікували збільшення обсягу товарообороту та послабили свої оцінки щодо обсягу закупівлі товарів для продажу. Крім того, торговельні компанії були налаштовані на зменшення запасів/залишків товарів для продажу. На тлі очікуваного сповільнення темпів зростання закупівельних цін, підприємства торгівлі й надалі були налаштовані на нижчі темпи зростання вартості товарів, закуплених для продажу. Торговельна маржа, за оцінками респондентів, і надалі знижуватиметься.

Уперше з травня 2024 року підприємства сфери послуг оптимістично оцінили результати своєї поточної діяльності завдяки налагодженню логістичних ланцюгів, а також пожвавленню попиту. Респонденти були налаштовані на збільшення обсягу наданих послуг, обсягу нових замовлень на послуги, а також обсягу послуг у процесі виконання. На тлі незначного послаблення оцінок щодо зростання закупівельних цін (цін постачальників), очікувалося сповільнення темпів удорожчання цін (тарифів) на власні послуги.

Ситуація на ринку праці залишалася неоднорідною. Лише респонденти будівництва налаштовані на збільшення загальної чисельності працівників, підприємства інших секторів очікують на скорочення персоналу.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

06 червня на плановому аукціоні з розміщення ОВДП Міністерство фінансів України пропонувало звичні вже для ринку облігації з погашенням у серпні наступного року та в січні 2027 року. Водночас ОВДП з погашенням у квітні 2028 року були замінені на новий інструмент з погашенням наприкінці листопада 2028 року.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення в серпні 2026 року складався із 35 заявок на загальну суму 3,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,28 – 16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,35% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у січні 2027 складався із 8 заявок на загальну суму 0,7 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.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2028 року мали попит із 19 заявок на загальну суму 3,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,80 – 18,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Мінфін відхилив 3 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 04 червня до державного бюджету залучено 6,9 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 14,4 млрд грн, і, за підсумками 06 червня травня 2025 року, загальна сума становила 1 836,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

05 червня Правління Національного банку ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 15,5%. Це підтримає стійкість валютного ринку та контрольованість інфляційних очікувань, що сприятиме поверненню інфляції на траєкторію сталого сповільнення.

Збереження облікової ставки на рівні 15,5% дасть змогу і надалі забезпечувати належні монетарні умови для розвороту інфляційного тренду в найближчі місяці. Водночас очікується, що це рішення не матиме негативного впливу на динаміку кредитування.

Пом'якшення процентної політики стане можливим лише після остаточного проходження піку цінового сплеску та зниження ризиків закріплення інфляції на високому рівні. Водночас, якщо виникне потреба посилити монетарні умови, НБУ буде готовий ужити додаткових заходів.

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,311 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 02 – 06 червня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 02 – 06 червня становило 40,6 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 799,0 млрд грн) і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків в Національному банку України та в депозитних сертифікатах НБУ.

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
03 чер.	441 дн.	16,34%	35/35	3206,93
03 чер.	588 дн.	17,09%	8/8	778,31
03 чер.	1274 дн.	17,80%	19/16	2939,21

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	848,4	-0,5	-0,2	-4,1
Юр. особи	183,4	-3,9	2,1	2,8
Стр. компанії	18,4	-3,6	-2,7	2,8
Тер. громади	0,5	-12,7	-12,7	-24,4
Фіз. особи	94,1	-0,9	2,9	18,9
Нерезиденти	19,3	-3,2	2,7	-8,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		239,8	-7,4	6,7	10,7
Рефінансування		31,5	0,0	-0,6	-5,1
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	488,9	11,0	-0,9	5,0
	3 міс, млрд грн	71,1	-20,6	-21,9	-59,3
	Всього, млрд грн	560,0	5,7	-4,5	-9,0

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) 02 – 06 червня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 1 червня 2025 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 44 535,5 млн дол. США. У травні вони зменшилися на 4,6%. Така динаміка зумовлювалася валютними інтервенціями НБУ та борговими виплатами країни в іноземній валюті. Ці операції були лише частково компенсовані надходженнями від міжнародних партнерів та від розміщення валютних облігацій внутрішньої державної позики. Попри зменшення, обсяг міжнародних резервів є більшим, ніж на початок року, та достатнім для збереження стійкості валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 02 червня – 41,55/41,69 грн/дол. США, у вівторок 03 червня – 41,52/41,73 грн/дол. США, у середу 04 червня – 41,43/41,59 грн/дол. США, у четвер 05 червня – 41,38/41,54 грн/дол. США, у п'ятницю 06 червня – 41,36/41,46 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 06 червня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 41,4018 грн/дол. США.

В період 02 – 06 червня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 638,80 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,3 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У травні 2025 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 61,9 млрд грн. (75,0% рівня попереднього місяця) або 79,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

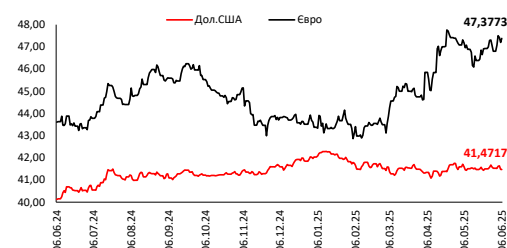
У структурі торгів за травень частка державних облігацій України складала 80,0% (49,5 млрд грн. або 83% рівня попереднього місяця), валютних свопів – 14,7% (9,1 млрд грн. або 79,0% рівня попереднього місяця), облігацій іноземних держав – 4% (2,5 млрд грн. або 24,0% рівня попереднього місяця), корпоративних облігацій українських емітентів – 0,9% (0,5 млрд грн. або 167,0% рівня попереднього місяця), ЦП ІСІ – 0,4% (0,22 млрд грн. або 81,0% рівня попереднього місяця), акцій українських емітентів – 0,02% (14,4 млн грн.) та акцій іноземних емітентів – 0,002% (1,5 млн грн. або 162,0% рівня попереднього місяця).

На «ринку заявок» у травні укладено 8,0% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 85,0% угод, у режимах РЕПО та РЕПО «з контролем ризиків» – 4,0% угод та у режимі СВОП «з контролем ризиків» – 3,0% угод.

У травні 2025 року 41 учасник торгів укладав угоди з 87 випусками цінних паперів (ОВДП – 46, ОЗДП – 8, корпоративні облігації українських емітентів – 8, облігації іноземних держав – 4, ЦП ІСІ – 6, валютні свопи – 1, акції іноземних емітентів – 13 та акції українських емітентів – 1). У січні-травні 2025 року 46 учасників торгів укладали угоди з 150 випусками цінних паперів. ОВДП – 65, ОЗДП – 9, корпоративні облігації українських емітентів – 14, облігації іноземних держав – 22, акції іноземних емітентів – 20, акції українських емітентів – 9, ЦП ІСІ – 8, валютні свопи – 2 та облігації іноземних емітентів – 1.

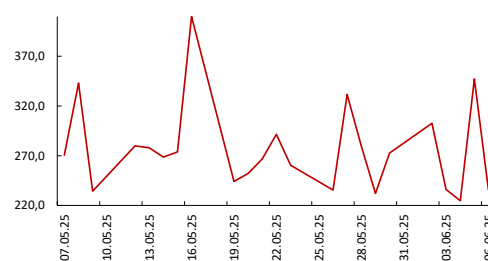
Джерело: НБУ, ПФТС

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Міністр фінансів України Сергій Марченко та Керівник Офісу Японського агентства міжнародного співробітництва (JICA) в Україні Хідекі Мацунага підписали Кредитний договір.

Документ передбачає надання Україні кредиту у розмірі 471,9 млрд японських єн (понад 3,0 млрд дол. США). Обслуговування та погашення кредиту здійснюватиметься за рахунок майбутніх доходів, отриманих від знерухомлених російських активів.

Кошти є частиною механізму Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA) країн G7 загальним обсягом близько 50 млрд доларів США.

Отримані від Японії кошти будуть спрямовані на фінансування пріоритетних видатків Державного бюджету України для підтримки економіки та розвитку України.

Міністр фінансів України Сергій Марченко наголосив, що механізм ERA є проміжним рішенням. Метою України є створенням міжнародного компенсаційного механізму, який дозволить повністю конфіскувати заморожені активи центрального банку росії та спрямувати їх на відшкодування завданих агресією РФ збитків.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	58,13	59,35	21,78	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	46,38	47,64	19,19	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	46,85	48,12	17,27	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	36,56	37,78	15,59	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	46,26	47,44	16,80	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	44,11	45,45	12,56	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	45,17	46,39	16,59	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	44,16	45,42	12,21	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	69,92	71,22	-----	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	97,57	98,79	77,74	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,87	90,92	20,41	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	83,14	83,28	16,64	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	77,91	79,41	14,26	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,19	91,75	12,55	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,30	75,57	21,04	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	93,20	93,23	16,14	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,16	82,21	11,65	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	95,43	96,54	12,73	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	84,45	85,69	24,07	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	78,59	79,37	16,67	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,24	87,21	21,24	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,04	79,31	15,68	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	81,05	82,58	12,30	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

Показ- ник/ 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.