

Огляд фінансових ринків

23 червня 2025 р.

БЛИЗЬКИЙ СХІД - У ЦЕНТРІ УВАГИ

Настрої інвесторів під впливом геополітики
Показники економічної активності поліпшуються
НБУ оновив пруденційні вимоги до небанківських установ

СВІТОВИЙ РИНОК

Неспокійний тиждень завершився зниженнями на американському ринку акцій, оскільки інвестори були занепокоєні геополітичними подіями та торговельними конфліктами. Попри збільшення геополітичних ризиків, ринки реагують на події доволі стримано, зберігаючи надію на те, що подальшої ескалації конфлікту на Близькому Сході вдасться уникнути.

Федеральна резервна система США за підсумками засідання 18 червня залишила ключову процентну ставку без змін на рівні 4,25–4,50% річних. Це вже четверте поспіль засідання, на якому американський центробанк зберігає ставку незмінною. Як пояснив голова ФРС Джером Пауелл, регулятор продовжує дотримуватися обережної позиції в умовах невизначеності, зокрема через загрозу підвищення тарифів і можливе зростання інфляції. Джером Пауелл наголосив, що введення нових імпорتنих мит, які просуває адміністрація Трампа, може мати побічні інфляційні ефекти — наприклад, бізнеси почнуть перекладати зростання витрат на споживачів. Саме ці ризики, за його словами, змусили ФРС поки утриматися від зниження ставки, навіть попри ознаки уповільнення економіки.

Швейцарський національний банк (SNB) за підсумками засідання, що завершилося в четвер 19 червня, знизив ключову процентну ставку на 25 б.п. — до нульового рівня. Регулятор відзначив погіршення перспектив світової економіки на тлі підвищеної напруженості в міжнародних торговельних відносинах і не виключив подальшого зменшення ставки. Водночас глава ЦБ Мартін Шлегель зазначив, що рішення про перехід до від'ємних ставок не ухвалюватимуть із легкістю.

Банк Японії залишив процентні ставки без змін на рівні 0,5%, як і очікувалося. Центральний банк також окреслив плани щодо уповільнення темпів скорочення обсягів купівлі облігацій з наступного року, що свідчить про пом'якшення монетарної політики в довгостроковій перспективі.

Ціни на золото дещо знизилися, оскільки інвестори віддали перевагу долару США як захисному активу після атаки на ключові іранські ядерні об'єкти.

Минулого тижня торги парю євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1446/1,1615 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	1,1515	0,03	2,4	10,8
GBP/USD	1,3451	-0,88	0,4	7,5
USD/UAH	41,8335	0,93	0,8	-0,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5967,8	-0,2	0,5	1,5
FTSE 100 (ВБ)	8774,7	-0,9	-0,1	7,4
Dow Jones	42206,8	0,0	-1,1	-0,8
Nasdaq	19447,4	0,2	1,6	0,7
MSCI (Сх.Євр.)	58,1	1,2	-0,7	38,3

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	0,0	-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	212,0	-0,7	-8,8	-3,4
Brent, дол./барр.	77,0	3,7	18,9	5,6
Газ, євро/МВт*год	40,1	6,4	5,5	-18,5
Золото, дол./унц.	3368,4	-1,9	2,4	28,3

Джерело: Bloomberg;

Макроекономічний огляд (за даними НБУ)

Випереджаючі індикатори свідчать про певне поліпшення зростання економік окремих країн – ОТП України в травні після квітневого торговельного шоку. Цьому сприяло відтермінування дії підвищених імпорتنих тарифів США, а також проведення перемовин з третіми країнами, насамперед Китаєм.

Поліпилися низка показників економічної активності, зокрема кількість зареєстрованих компаній збільшилася на 11,0% р/р, насамперед за рахунок сфер транспорту, послуг, торгівлі та будівництва, дещо зросла і кількість реєстрацій ФОП.

Оборонні замовлення, відновлення газовидобутку й інвестиції аграріїв підтримували поживлення в промисловості, а стійкий споживчий попит – зростання торгівлі.

Водночас низькі залишки с/г сировини надалі стримували харчову промисловість і транспортну галузь. Неприятливі погодні умови негативно вплинули на с/г, зокрема овочівництво.

Металургійне виробництво у квітні суттєво поживалося на тлі запуску додаткових потужностей, зростаючих оборонних замовлень і збільшення споживання металопродукції на внутрішньому ринку, низка підприємств нарощували виробництво металевої продукції та коксу й у травні.

Підприємства хімічної промисловості в травні відновили роботу ключових потужностей після зупинки в березні внаслідок атак РФ і почали нарощувати виробництво добрив; підприємства газовидобутку відновлювали пошкоджені потужності та нарощували виробництво, окремі залізрудні шахти відновлювали роботу після простою.

Нарощування виробництва озброєнь, дронів і військової техніки підтримувало машинобудування; поживалися інвестиції аграрних компаній в оновлення парків техніки та обладнання для тваринництва й агропереробки.

У травні зростання роздрібної торгівлі поживалося в більшості сегментів; мережі активно інвестували у відкриття нових магазинів, оновлення торгових точок і нові технології; зростання торгівлі підтримує й ринок оренди комерційної нерухомості.

Підприємства торгівлі дедалі більше інвестують у зниження залежності від кількості персоналу й збільшення частки онлайн-продажів.

У травні тривалість повітряних тривог під час роботи ТЦ знижувалася четвертий місяць поспіль. Споживчий попит залишався стійким і зберігав тенденцію до зростання, попри зміни в поведінці споживачів (більша гнучкість у виборі товарів, перехід на дешевші бренди тощо).

У травні дефіцит сировини надалі стримував олійну і борошномельну галузі; м'ясопереробку стримувало сезонне скорочення пропозиції й подальше поширення АЧС; водночас поживалися молочна переробка та виробництво сирів на тлі надлишків сировини.

Унаслідок вичерпання запасів вантажоперевезення всіх видів надалі знижувалися в річному вимірі; водночас у травні залізничні й автомобільні перевезення почали відновлюватися м/м на тлі стабілізації ринкової ситуації та підготовки до нового експортного сезону.

Обсяги нового будівництва в травні скоротилися, водночас обсяги введених в експлуатацію будівель зросли. Галузь підтримувала розбудова будівель для сфери послуг, інфраструктури й ЖКГ, виробничих будівель та житла, зокрема завдяки збереженню стійкого попиту на квартири, будівництву комерційної нерухомості в західних регіонах країни та розбудові інфраструктури для аграріїв і харчової переробки.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

18 червня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП були запропоновані цінні папери, номіновані в українській гривні із термінами обігу від п'ятнадцяти місяців до трьох з половиною років. Найбільший обсяг залучено від розміщення «коротких» військових інструментів.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року складався із 32 заявок на загальну суму 2,8 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 всі заявки.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у січні 2027 складався із 11 заявок на загальну суму 1,7 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. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2028 року мали попит із 18 заявок на загальну суму 0,7 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. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 17 червня до державного бюджету залучено 5,4 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 5,5 млрд грн, і, за підсумками 20 червня 2025 року, загальна сума становила 1 840,5 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

За січень – травень 2025 року загальна сума касових видатків загального фонду державного бюджету становить 1,5 трлн грн, що на 280,8 млрд грн, або на 22,3% більше проти аналогічного періоду минулого року. У тому числі у травні було витрачено 352,8 млрд гривень.

Видатки загального фонду державного бюджету на безпеку і оборону за січень – травень 2025 року становили 984,1 млрд грн, або 64,0 % від усіх видатків загального фонду. У тому числі у травні було витрачено 218,9 млрд грн. Про це свідчать дані місячної звітності Державної казначейської служби України від 13 червня 2025 року.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,274 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 16 – 20 червня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 16 – 20 червня становило 62,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 815,0 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
18 чер.	455 дн.	16,35%	32/32	2872,17
18 чер.	574 дн.	17,10%	11/11	1820,58
18 чер.	1260 дн.	17,80%	18/18	697,89

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	672,5	0,0	0,0	-0,8
Банки	842,5	-1,2	0,1	-4,8
Юр. особи	185,8	0,1	-0,4	4,1
Стр. компанії	18,6	-1,0	-1,5	4,1
Тер. громади	0,5	-1,8	-14,3	-25,7
Фіз. особи	93,2	-2,8	-0,3	17,9
Нерезиденти	19,5	-1,9	-1,7	-7,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		259,5	-4,6	5,0	19,8
Рефінансування		31,5	-1,9	-0,1	-5,1
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	468,8	10,7	5,2	0,7
	3 міс, млрд грн	90,6	-1,7	5,2	-48,1
	Всього, млрд грн	559,4	8,5	0,0	-9,1

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) 16 – 20 червня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку спостерігалася помірна волатильність. У п'ятницю долар США наблизився до найбільшого тижневого зростання за понад місяць зокрема й через підвищення геополітичної напруги на Близькому Сході.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 16 червня – 41,48/41,60 грн/дол. США, у вівторок 17 червня – 41,47/41,58 грн/дол. США, у середу 18 червня – 41,57/41,75 грн/дол. США, у четвер 19 червня – 41,67/41,84 грн/дол. США, у п'ятницю 20 червня – 41,75/41,97 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 20 червня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,8335 грн/дол. США.

В період 16 – 20 червня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 727,00 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,5 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк України в межах повноважень відповідно до Закону України «Про платіжні послуги» оновив пруденційні вимоги до небанківських надавачів платіжних послуг.

Зазначені зміни є черговим кроком у наближенні регулювання фінансового сектору України до вимог права ЄС.

Зокрема, нове Положення про вимоги до регулятивного капіталу небанківських надавачів платіжних послуг визначає:

- складові регулятивного капіталу;
- вимоги до достатності (адекватності) регулятивного капіталу небанківських надавачів платіжних послуг;
- порядок розрахунку цільового розміру регулятивного капіталу;
- порядок врахування субординованого боргу під час розрахунку регулятивного капіталу;
- перелік пруденційних нормативів.

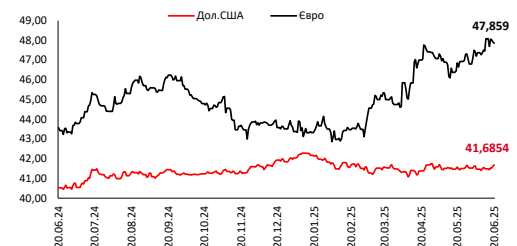
Metinvest B.V., материнська компанія міжнародної вертикально інтегрованої гірничо-металургійної групи компаній, 18 червня оголосила про фінальну виплату за зобов'язаннями щодо облігацій із терміном погашення у 2025 році вчасно та в повному обсязі.

У складних умовах воєнного часу компанія продовжує стабільно виконувати зобов'язання перед кредиторами. За офіційним оголошенням на біржі, 17 червня 2025 року було повністю сплачено залишкову номінальну суму облігацій, завершивши процес, який стартував у грудні минулого року з викупу паперів.

Загальна сума виплат за двома серіями облігацій, погашеними від початку повномасштабного вторгнення, сягнула близько 600,0 млн дол. США.

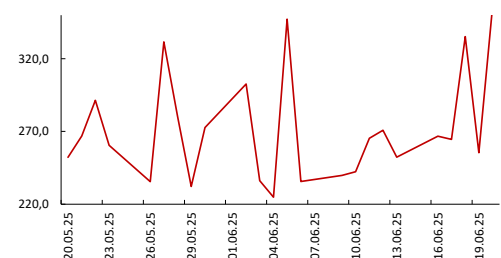
Джерело: НБУ, Metinvest B.V.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

19 червня 2025 року відбулася зустріч Міністра фінансів України Сергія Марченко з Президенткою ЄЦБ Крістіною Лагард, яка перебувала з візитом у Києві.

У фокусі уваги були питання фінансової інтеграції України з Європейським Союзом, конфіскація заморожених активів російського центрального банку, а також подальша підтримка фінансової стабільності України в умовах війни.

Міністр фінансів подякував ЄЦБ та особисто Крістін Лагард за чітку позицію з підтримки України й заходи, які сприяли тиску на росію та обмежували її фінансові спроможності. Він також поінформував Лагард про зусилля Уряду України, спрямовані на підтримку фінансової стабільності та набуття членства в ЄС.

Окрему увагу сторони приділили можливості використати заморожені активи рф на користь України.

Україна отримала 190,0 млн дол. США в рамках спільного зі Світовим банком проєкту «Створення стійкої інфраструктури в умовах вразливого середовища в Україні (DRIVE)».

Проєкт передбачає допомогу Україні у підвищенні стійкості національної дорожньої мережі, модернізації інфраструктури, відновлення мостів.

Позика надається від Міжнародного банку реконструкції та розвитку (МБРР) у межах Цільового фонду із надання необхідної кредитної підтримки Україні (ADVANCE Ukraine). Фонд підтримується Урядом Японії.

Проєкт DRIVE передбачає:

- збереження національної мережі доріг (проєктування, виконання та нагляд за будівельними роботами, спрямованими на підтримання в належному стані окремих ділянок національних доріг, у тому числі капітального ремонту доріг і капітального ремонту мостів),
- реформу національних автомобільних доріг і автомобільного транспорту, періодичний догляд за мережею доріг державного значення,
- а також технічну допомогу та управління проєктами у сфері підтримки національної дорожньої мережі та транспортному секторі.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	58,16	58,70	22,39	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	45,72	46,24	20,10	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	47,71	48,17	17,34	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	36,66	37,16	15,91	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	46,97	47,44	16,88	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	44,09	44,69	12,83	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	45,71	46,28	16,70	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	43,91	44,64	12,47	USD
Ukraine-2041	GDP	01.08.2041	66,44	67,67		USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	97,54	99,71	#N/A N/A	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	90,03	90,58	21,45	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	82,49	83,11	16,90	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	77,70	78,43	14,67	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,32	91,77	12,60	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,14	76,01	20,98	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	92,62	93,15	16,72	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,24	81,51	11,93	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,45	96,19	12,79	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	83,56	84,22	26,59	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	78,84	79,45	16,73	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,09	87,22	21,77	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,82	78,33	16,21	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	81,03	82,15	12,63	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	15,9 (травень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	41,6 (квітень)
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	44,5 (травень)
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.