

Огляд фінансових ринків

30 червня 2025 р.

АТАКА НА ПАУЕЛЛА

Фондові ринки зростають попри ризики
Небанківський сектор під контролем
МВФ завершив восьмий перегляд EFF

СВІТОВИЙ РИНОК

Американські ринки акцій завершили минулий тиждень зростанням. Позитивну динаміку підтримали кілька чинників: зниження геополітичної напруженості, зростання вартості акцій провідних технологічних компаній, а також надії інвесторів на більш раннє зниження відсоткових ставок з боку ФРС. Це дозволило нівелювати вплив слабких економічних показників.

Уже кілька місяців триває протистояння президента США Дональда Трампа та голови ФРС Джерома Пауелла. Причина — розбіжності щодо зниження ставок: Трамп наполягає на агресивнішому пом'якшенні. У квітні президент США погрожував звільнити голову ФРС, але відступив після негативної реакції ринків. У червні риторика знову посилилася.

Дональд Трамп розглядає можливість оголосити наступника Пауелла вже влітку чи восени — задовго до закінчення його повноважень у травні 2026 року. Такий крок стане безпрецедентним: зазвичай нового голову ФРС оголошують за три-чотири місяці до вступу на посаду. Передчасне оголошення дозволить обраному кандидату впливати на очікування інвесторів щодо майбутніх змін базової відсоткової ставки і послабить позиції Пауелла.

ВВП США в I кварталі скоротився на 0,5 % у перерахунку на річні темпи, згідно з остаточними даними. Раніше повідомлялося про менш істотне зниження — на 0,2 %.

Індекс споживчої довіри в США у червні збільшився до 60,7 пункту порівняно з 52,2 пункту у травні. Попередньо повідомлялося про підвищення індикатора до 60,5 пункту. Зростання індексу зафіксовано вперше за пів року.

Доходи населення США в травні знизилися на 0,4 % порівняно з квітнем, витрати — на 0,1 %. Скорочення доходів зафіксовано вперше з вересня 2021 року. Згідно з переглянутими даними, у квітні доходи американців зросли на 0,7 %, а не на 0,8 %, як повідомлялося раніше. Витрати зросли на 0,2 % (без змін).

Минулого тижня торги парю євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1454–1,1753 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1704	1,64	3,1	12,7
GBP/USD	1,3716	1,97	1,5	9,6
USD/UAH	41,6409	-0,46	-0,1	-0,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6173,1	3,4	4,2	5,0
FTSE 100 (ВБ)	8798,9	0,3	0,2	7,7
Dow Jones	43819,3	3,8	3,5	3,0
Nasdaq	20273,5	4,2	5,6	5,0
MSCI (Сх.Євр.)	60,8	4,6	3,7	44,6

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	210,5	-0,7	-8,7	-4,1
Brent, дол./барр.	67,8	-12,0	6,6	-7,1
Газ, євро/МВт*год	32,9	-18,0	-13,4	-33,1
Золото, дол./унц.	3274,3	-2,8	-0,8	24,8

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Огляд небанківського фінансового сектору (за даними НБУ)

У I кварталі 2025 року кількість надавачів небанківських фінансових послуг дещо скоротилася. З Реєстру виключено найменше установ з початку повномасштабного вторгнення: 28 фінкомпаній, шість кредитних спілок, два страховики й один ломбард. Переважна більшість установ припинила діяльність за рішенням регулятора, зокрема через невиконання ліцензійних умов.

У січні – березні НБУ анулював ліцензії 37 установам, переважно фінкомпаніям. За цей же період 21 фінкомпанії обмежили право надання окремих послуг.

У I кварталі активи страховиків надалі зростали: ризикових страховиків – на 8,0% кв/кв (+16,0% р/р), а страховиків життя – на 3,0% кв/кв (+12,0% р/р). Упродовж кварталу ринок покинули два ризикових страховики. Концентрація сектору за активами майже не змінилася, лише на ринку страхування життя частка найбільшого страховика за обсягом премій дещо зросла і перевищила 50,0%.

Виплати впродовж кварталу зросли менше, ніж премії, – на 1,0% кв/кв (+17,0% р/р), внаслідок чого ануалізований рівень виплат вперше за майже два роки скоротився – на 2 в. п. до 39,0%.

У I кварталі тривало поступове зменшення обсягу активів та кількості кредитних спілок. З ринку вийшли шість спілок, передусім тих, що працювали на додаткових пайових внесках. Це вплинуло на більш швидке скорочення активів саме цих спілок порівняно з депозитними кредитними спілками. Обсяг нових кредитів зменшився за перші три місяці року за рахунок кредитів на споживчі цілі та придбання, будівництво, ремонт нерухомості. Це вплинуло на скорочення кредитного портфеля. Однак його якість поліпшилася: заявлена частка прострочених більш як на 90 днів кредитів зменшилася. На це вплинули вихід спілок з ринку та часткове погашення прострочених кредитів.

Обсяг активів фінкомпаній у I кварталі зменшився на 1,2% (+2,3% р/р) через припинення діяльності окремими великими установами. Обсяги основних фінансових послуг, які були надані впродовж перших трьох місяців року, зменшилися на 11,0% кв/кв. Помітно скоротилися обсяги наданих кредитів, а також обсяги фінансового лізингу. Зросли лише обсяги факторингу.

У січні – березні фінкомпанії були прибутковими. Прибутки отримали 80% установ. Майже половину всього прибутку сегмента, як і раніше, забезпечила державна установа “Укрфінжитло” – оператор програми “єОселя”. Її основні доходи формуються з процентних виплат за ОВДП у капіталі. Показники рентабельності фінансових компаній були дещо нижчими, ніж рік тому.

НБУ оновив підхід до процедур авторизації небанківських фінансових установ для недопущення впливу державиагресора на фінансовий ринок. Розширено перелік видів діяльності, які платіжні установи мають право поєднувати з діяльністю з надання фінансових платіжних послуг.

Триває зміна підходів до складання та подання звітності учасниками ринку небанківських фінансових послуг. Із початку року кредитні спілки надають всю звітність на щомісячній основі, із 1 квітня фінансові компанії та ломбарди повинні надавати дані про регуляторні баланси та позабалансові зобов’язання щомісячно, а з 1 липня – і решту звітності раз на місяць.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, який відбувся 24 червня, пропонувалися цінні папери, які вже розміщувалися раніше. Попит на ОВДП зріс за кожним із пропонованих інструментів.

Військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року мали попит із 44 заявок на загальну суму 3,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,25 – 16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,35% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у січні 2027 мали попит із 15 заявок на загальну суму 2,3 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.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2028 року складався із 28 заявок на загальну суму 1,9 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 24 червня до державного бюджету залучено 7,0 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 1,3 млрд грн, і, за підсумками 27 червня 2025 року, загальна сума становила 1 839,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

27 червня Кабінет Міністрів України схвалив Бюджетну декларацію на 2026-2028 роки. Цей комплексний документ визначає головні параметри та орієнтири бюджетної політики на середньострокову перспективу. Бюджетна декларація має на меті забезпечення сталості та передбачуваності державної фінансової політики, раціонального управління обмеженим бюджетним ресурсом. В той же час, враховує всі ключові пріоритети держави і євроінтеграційні прагнення України.

Видатки на безпеку і оборону і надалі будуть залишатися основним пріоритетом держбюджету незалежно від можливого розвитку подій у 2026 році і надалі. Наступним кроком буде подання Урядом Бюджетної декларації 2026-2028 на розгляд до Верховної Ради України.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,281 трлн грн із них 2,269 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 23 – 27 червня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 23 – 27 червня становило 19,7 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 800,0 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
24 чер.	448 дн.	16,35%	44/44	3360,49
24 чер.	567 дн.	17,10%	15/15	2447,83
24 чер.	1253 дн.	17,80%	28/28	1201,74

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	847,2	0,6	-0,9	-4,2
Юр. особи	185,9	0,0	-1,5	4,2
Стр. компанії	18,9	1,5	-0,2	4,2
Тер. громади	0,5	0,0	-14,3	-25,7
Фіз. особи	94,1	1,0	-0,7	19,0
Нерезиденти	20,1	3,1	1,0	-4,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		272,6	5,1	10,1	25,8
Рефінансування		31,4	-0,1	-0,2	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	429,0	-8,5	-8,6	-7,9
	3 міс, млрд грн	102,9	13,6	29,7	-41,1
	Всього, млрд грн	531,9	-4,9	-3,1	-13,6

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) 23 – 27 червня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Український міжбанківський валютний ринок наразі залишається доволі контрольованим. Курс євро змінюється більш динамічно, ніж долар, і залежить зокрема від світових торгів. Зважаючи на ситуативне збільшення попиту на іноземну валюту НБУ змушений був збільшити обсяги валютних інтервенцій.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 23 червня – 41,82/41,93 грн/дол. США, у вівторок 24 червня – 41,72/41,90 грн/дол. США, у середу 25 червня – 41,60/41,72 грн/дол. США, у четвер 26 червня – 41,55/41,65 грн/дол. США, у п'ятницю 27 червня – 41,57/41,75 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 27 червня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,6409 грн/дол. США.

В період 23 – 27 червня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 875,10 млн дол. США та купив у банків 0,70 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,8 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

24–25 червня у Варшаві відбувся міжнародний саміт ОБСЄ під назвою «Наступна лінія фронту: протидія новим викликам у сфері віртуальних активів», який зібрав представників фінансових регуляторів, органів фінансової розвідки з України, Молдови, Вірменії та Грузії, а також експертів ОБСЄ для обговорення безпеки на ринках цифрових активів.

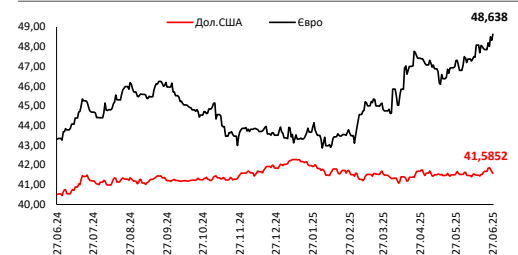
Учасники обговорили сучасні виклики, пов'язані з динамічним розвитком віртуальних активів, а також окреслили спільні підходи до зміцнення фінансової безпеки та боротьби з відмиванням коштів.

Такі знання мають особливу вагу, адже країна фактично перебуває на вирішальному етапі формування законодавчої бази для ринку віртуальних активів. Одне з важливих завдань Комісії – запуск ефективного регулювання, що дасть бізнесу змогу розвиватися.

Правління Національного банку України після публічного обговорення схвалило Білу книгу з управління екологічними, соціальними та управлінськими (Environmental, Social, and Governance – ESG) ризиками у фінансовому секторі (далі – Біла книга).

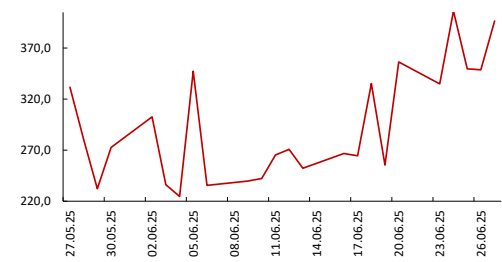
Схвалення Білої книги є черговим кроком для наближення регулювання фінансового сектору України до норм ЄС у межах Європейського зеленого курсу та відповідних правил збору, аналізу і розкриття інформації про ESG-ризиками, а також управління ними.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

30 червня Виконавча рада Міжнародного валютного фонду (МВФ) завершила восьмий перегляд програми в рамках Механізму розширеного фінансування для України (Extended Fund Facility - EFF).

У результаті успішного перегляду найближчим часом Україна отримає черговий дев'ятий транш програми EFF в розмірі близько 500,0 млн доларів США.

У МВФ відзначили прогрес української сторони у виконанні умов програми EFF станом на кінець березня 2025 року. Українська економіка зберігає стійкість, а показники виконання програми EFF залишаються високими, незважаючи на умови повномасштабної війни. Всі кількісні критерії ефективності та індикативні цілі на кінець березня були досягнуті.

Україна отримала другий транш від Канади обсягом 2,3 млрд канадських доларів (близько 1,7 млрд доларів США) у межах ініціативи G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA).

Кошти буде спрямовано на пріоритетні потреби держбюджету.

Механізм ERA обсягом до 50,0 млрд доларів США передбачає спрямування Україні кредитних коштів, що будуть погашатися та обслуговуватись за рахунок майбутніх прибутків, отриманих від знерухомлених російських активів.

Загалом внесок Канади в ініціативу ERA сягає 5,0 млрд канадських доларів, із яких 4,8 млрд канадських доларів вже надійшло до держбюджету.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	61,81	62,08	20,61	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	48,30	48,64	18,94	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	51,25	51,66	16,17	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	38,41	38,88	15,30	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	50,55	51,04	15,74	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	46,65	47,00	12,22	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	49,61	49,96	15,55	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	46,60	47,11	11,86	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	71,23	72,41	----	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	100,00	100,00	#N/A N/A	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	90,14	90,67	21,62	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	82,44	83,13	16,96	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	78,18	78,69	14,60	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,50	92,16	12,42	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,06	77,07	20,70	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	92,85	93,34	16,67	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,19	81,59	11,93	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,50	96,07	12,79	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,45	80,96	31,50	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	78,10	78,59	17,22	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,16	87,12	22,19	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,76	78,52	16,17	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	81,31	82,43	12,60	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)	190,5 (I квартал, попередня оцінка)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	18,9	12,8	14,6	25,14	16,2	1,9 (червень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,27	27,28	36,57	36,98	42,039	41,64 (червень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,63 (січень-червень)

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.