

Огляд фінансових ринків

07 липня 2025 р.

МІЖ МИТАМИ І СТАВКАМИ

Позитив ринків під тиском

Імпорт суттєво збільшився

Україна отримала черговий транш від МВФ

СВІТОВИЙ РИНОК

Торги на американських фондових ринках минулого тижня мали висхідний тренд: індекси Nasdaq і S&P досягли нових рекордних рівнів після того, як ключові данні підтвердили сильний стан американської економіки. Проте ринки залишаються у невизначеності щодо того, наскільки високими будуть мита Президента США Дональда Трампа, враховуючи, що на початку квітня було оголошено про мита в розмірі до 50% для основних торговельних партнерів США. Водночас сильні дані з ринку праці змусили учасників ринку переглянути свої прогнози щодо зниження процентної ставки ФРС. Ймовірність такого кроку на найближчому засіданні у липні зменшилася після оприлюднення офіційної статистики.

Індекс ділової активності у виробничому секторі США (ISM Manufacturing) у червні збільшився до 49,0 пунктів порівняно з 48,5 пункту місяцем раніше. Значення індексу вище 50,0 пунктів свідчить про посилення ділової активності у виробничому секторі, нижче – про її ослаблення. ISM Manufacturing перебуває нижче цього рівня четвертий місяць поспіль.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у червні зріс до 50,8 пункту порівняно з 49,9 пункту у травні.

Кількість робочих місць в економіці США в червні збільшилася на 147,0 тис. Згідно з переглянутими даними, у травні показник зріс на 144,0 тис., а не на 139,0 тис., як повідомлялося раніше. Безробіття в США минулого місяця знизилося до 4,1% з травневих 4,2%. Експерти в середньому очікували його зростання до 4,3%.

Споживчі ціни в Єврозоні в червні 2025 року збільшилися на 2,0% у річному вимірі за попередньою оцінкою. Таким чином, інфляція прискорилося порівняно з 1,9% у травні. Показник збігся з прогнозом. Щодо попереднього місяця споживчі ціни зросли на 0,3%.

Споживчі ціни в Німеччині, розраховані за національними стандартами, у червні збільшилися на 2,0% у річному вимірі, свідчать попередні дані. У травні річна інфляція становила 2,1%. Щодо попереднього місяця ціни не змінилися.

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

www.pumb.ua

Департамент інвестиційного бізнесу
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1767	0,54	3,6	13,3
GBP/USD	1,3650	-0,48	1,1	9,1
USD/UAH	41,7341	0,22	0,1	-0,7

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6279,4	1,7	6,0	6,8
FTSE 100 (ВБ)	8822,9	0,3	0,5	8,0
Dow Jones	44828,5	2,3	5,9	5,4
Nasdaq	20601,1	1,6	7,3	6,7
MSCI (Сх.Євр.)	62,4	2,6	6,5	48,5

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	209,5	-0,5	-9,1	-4,6
Brent, дол./барр.	68,3	2,2	8,4	-6,0
Газ, євро/МВт*год	33,2	0,8	-12,8	-32,6
Золото, дол./унц.	3337,2	1,9	1,1	27,2

Джерело: Bloomberg;

ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України в травні збільшився до 3,5 млрд дол. США насамперед за рахунок суттєвого збільшення імпорту товарів. Без урахування реінвестованих доходів та грантів від міжнародних партнерів дефіцит становив 3,4 млрд дол. США.

Експорт товарів у травні 2025 року збільшився на 1,4%, та його обсяги становили 3,4 млрд дол. США. Збільшення було забезпечено насамперед за рахунок: деревини та виробів з неї – на 19,2%; продукції металургії – на 3,7%; продукції хімічної промисловості – на 3,6%; промислових товарів – на 6,1%. Водночас скоротився експорт продовольчих товарів на 4,2%. Падіння експорту зернових культур (на 23,2%) лише частково було компенсовано зростанням експорту всіх інших продовольчих товарів: насіння олійних культур (на 46,1%), м'ясо-молочних продуктів (на 34,0%), продуктів харчової промисловості (на 5,2%) а також олій та жирів (на 2,3%). Експорт продукції машинобудування був на рівні минулого року.

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

Імпорт товарів у травні 2025 року зріс на 20,6% та його обсяги становили 7,0 млрд дол. США. Майже все зростання було забезпечено збільшенням неенергетичного імпорту (на 20,8%), насамперед продукції машинобудування – на 30,8%. Також збільшився імпорт: продовольчих товарів – на 12,0%; продукції хімічної промисловості – на 6,8%; чорних та кольорових металів – на 5,5%; промислових товарів – на 2,6%. Водночас скоротився імпорт деревини та виробів з неї на 11,4%. Енергетичний імпорт зріс на 18,7% за рахунок зростання імпорту природного газу та вугілля; водночас скоротився імпорт нафтопродуктів.

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

Обсяги приватних грошових переказів зменшилися на 13,2% та становили 0,7 млрд дол. США. Загалом офіційними каналами надіслано на 9,6% переказів менше, ніж у травні 2024 року.

Чисте запозичення від зовнішнього світу (сумарне сальдо поточного рахунку та рахунку операцій із капіталом) становило 3,4 млрд дол. США.

Чистий приплив за фінансовим рахунком становив 1,5 млрд дол. США та майже повністю сформувався за рахунок припливу до державного сектору.

Сальдо прямих інвестицій у травні було нульовим.

Чисте збільшення зовнішньої позиції банківського сектору за портфельними та іншими інвестиціями становило 183,0 млн дол. США.

Чисте зменшення зовнішньої позиції реального сектору становило 0,5 млрд дол. США.

Платіжний баланс у травні зведено з дефіцитом у 2,0 млрд дол. США. Чисті виплати перед МВФ становили 85,0 млн дол. США.

Станом на 01 липня 2025 року обсяг міжнародних резервів становив 45,1 млрд дол. США.

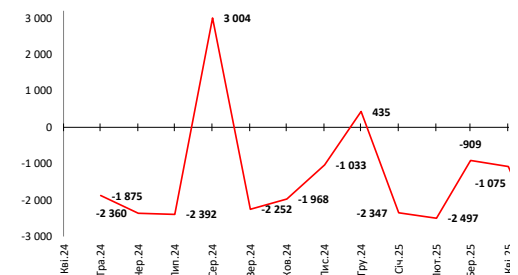
Джерело: НБУ

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у травні 2025 року, млрд дол. США	-3,5

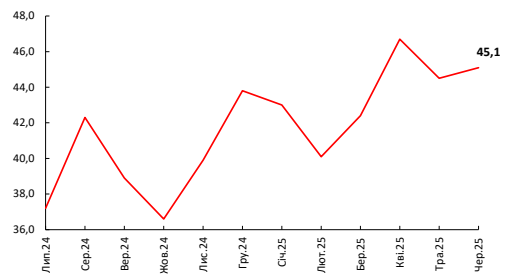
Джерело: НБУ

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

01 липня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП інвесторам пропонувалися три серії цінних паперів. Максимальний попит було сконцентровано на найдовших інструментах із терміном обігу понад три роки – обсяг заявок майже в півтора раза був більшим за пропозицію. У порівнянні з минулим тижнем кількість заявок зменшилася з 28 до 12, а обсяг у них зріс ушестеро.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року складався із 25 заявок на загальну суму 0,9 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 березні 2027 складався із 10 заявок на загальну суму 1,1 млрд грн (за номінальною вартістю) з єдиною ставкою 17,10% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,10% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2028 року складався із 12 заявок на загальну суму 7,3 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 01 липня до державного бюджету залучено 7,0 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 7,5 млрд грн, і, за підсумками 04 липня 2025 року, загальна сума становила 1 846,7 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП за загальною сумою 190,0 млн євро (10 липня).

За підсумками січня-червня 2025 року, до загального і спеціального фондів державного бюджету надійшло 1,87 трлн грн податків, зборів та інших платежів. Касові видатки державного бюджету за цей період становили 2,4 трлн грн, у тому числі загального фонду – 1,87 трлн гривень. Надходження ЄСВ до фондів пенсійного та соціального страхування у січні-червні 2025 року склали 314,6 млрд грн, з яких 57,4 млрд грн надійшло у червні.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,130 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 30 червня – 04 липня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 30 червня – 04 липня становило 3,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 780,0 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
01 лип.	441 дн.	16,35%	25/25	952,48
01 лип.	616 дн.	17,10%	10/10	1145,03
01 лип.	1246 дн.	17,80%	12/12	5066,03

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	853,0	0,7	0,4	-3,6
Юр. особи	186,4	0,3	1,7	4,5
Стр. компанії	19,1	1,0	3,9	4,5
Тер. громади	0,5	0,0	-1,8	-25,7
Фіз. особи	95,3	1,2	2,0	20,5
Нерезиденти	19,9	-0,8	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		247,0	-9,4	1,5	14,0
Рефінансування		31,4	0,0	-0,2	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	447,2	4,3	1,2	-4,0
	З міс, млрд грн	88,4	-14,1	-1,3	-49,4
	Всього, млрд грн	535,6	0,7	0,5	-13,0

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) 30 червня – 04 липня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 1 липня 2025 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 45 065,6 млн дол. США. У червні вони збільшилися на 1,2%. Така динаміка зумовлена значними обсягами надходжень від міжнародних партнерів, що перевищили чистий продаж валюти Національним банком та боргові виплати країни в іноземній валюті. Обсяг міжнародних резервів є достатнім для збереження стійкості валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 30 червня – 41,67/41,82 грн/дол. США, у вівторок 01 липня – 41,75/41,89 грн/дол. США, у середу 02 липня – 41,72/41,86 грн/дол. США, у четвер 03 липня – 41,66/41,80 грн/дол. США, у п'ятницю 04 липня – 41,66/41,80 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 04 липня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,7341 грн/дол. США.

В період 30 червня – 04 липня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 661,10 млн дол. США та купив у банків 0,20 млн дол.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У I півріччі 2025 року загальний обсяг торгів на ПФТС становив 429,0 млрд грн (196,0% від рівня аналогічного періоду 2024 року), що складає 82,0% від загального обсягу торгів, проведених організаторами торгівлі цінними паперами в Україні.

У структурі торгів за червень частка облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП) становила 81,0% (62,2 млрд грн або 125,0% від рівня попереднього місяця). Частка валютних свопів становила 15,4% (11,8 млрд грн або 130,0%), облігацій іноземних держав – 2,9% (2,2 млрд грн або 88,0%), цінних паперів ІСІ – 0,5% (0,4 млрд грн або 173,0%), корпоративних облігацій українських емітентів – 0,14% (0,1 млрд грн або 19,0%), облігацій іноземних емітентів – 0,01% (7,6 млн грн), акцій українських емітентів – 0,004% (3 млн грн або 21%), акцій іноземних емітентів – 0,001% (1,0 млн грн або 61%).

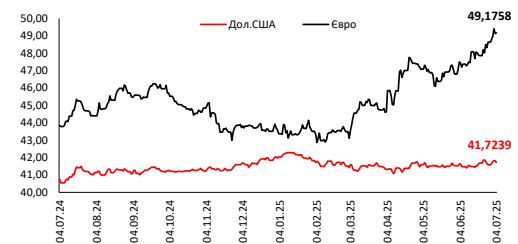
На «ринку заявок» у червні укладено 8,0% угод, на «ринку котирувань» (включно з адресними угодами) – 83,0%, у режимах РЕПО та РЕПО з контролем ризиків – 6,0%, у режимі СВОП з контролем ризиків – 3,0%.

У червні 2025 року 41 учасник торгів уклав угоди з 91 випуском цінних паперів: 52 випуски ОВДП, 8 – ОЗДП, 6 – корпоративних облігацій українських емітентів, 2 – облігацій іноземних держав, 7 – цінних паперів ІСІ, 2 – валютних свопів, 11 – акцій іноземних емітентів, 2 – акцій українських емітентів, 1 – облігацій іноземних емітентів.

У січні–червні 2025 року 47 учасників торгів уклали угоди з 158 випусками цінних паперів: 68 випусків ОВДП, 9 – ОЗДП, 14 – корпоративних

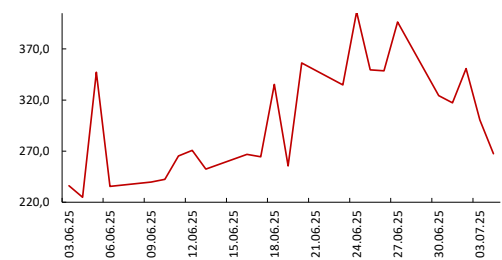
Джерело: НБУ, ПФТС

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

За перші 6 місяців 2025 року Міністерство фінансів України залучило до Державного бюджету України зовнішнє фінансування у розмірі 22,0 млрд дол. США.

Міжнародна підтримка дозволила в повному обсязі забезпечити видатки соціально-гуманітарного напрямку. У той самий час всі внутрішні фінансові ресурси Мінфін продовжує спрямовувати на сектор безпеки й оборони.

Надавачі бюджетної підтримки у 2025 році:

- Країни G7 та ЄС через механізм ERA (за рахунок доходів від заморожених активів РФ) – 17,6 млрд дол. США;
- Європейський Союз (Ukraine Facility) – 3,8 млрд дол. США (пільгове фінансування та гранти);
- Міжнародний валютний фонд – 400,0 млн дол. США;
- Японія – 190,0 млн дол. США (пільгове фінансування);
- Світовий банк – 50,0 млн дол. США (пільгове фінансування).

До Держбюджету України надійшов дев'ятий транш від МВФ обсягом близько 500,0 млн дол. США (373,53 млн СПЗ) в рамках чотирирічної програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility - EFF).

Надходження коштів стало результатом восьмого перегляду програми EFF, який Виконавча рада Фонду схвалила 30 червня.

«Додаткове фінансування від МВФ на пріоритетні потреби Державного бюджету України – результат успішного восьмого перегляду програми EFF. Загалом за час повномасштабної війни, до держбюджету надійшло 13,3 млрд доларів США фінансової допомоги від Фонду. Після восьмого перегляду ми продовжуємо активно працювати над впровадженням спільно визначених реформ для забезпечення макроекономічної стабільності, зміцнення державного управління, підтримки зусиль з відновлення та, зрештою, європейської інтеграції України», – зазначив Міністр фінансів України Сергій Марченко.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	61,62	62,01	20,76	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	47,96	48,35	19,18	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	51,42	51,75	16,18	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	38,54	39,01	15,30	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	50,98	51,28	15,70	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	46,62	47,05	12,23	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	49,27	49,59	15,70	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	46,66	47,03	11,91	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	73,69	74,88		USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	90,19	90,42	22,33	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	82,36	82,79	17,25	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	77,22	77,91	14,92	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,50	92,19	12,43	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,00	76,54	21,12	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	93,13	93,30	16,99	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,21	81,77	11,89	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,52	95,83	12,82	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,36	80,88	32,09	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	72,57	72,65	20,47	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	85,91	86,92	22,77	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,12	78,68	16,14	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,98	82,10	12,82	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	-2,0 (травень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-3,5 (травень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-4,1 (травень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8	45,1 (червень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	125,7	129,7	131,0	161,5	180,6 (попередня оцінка)	190,5 (І 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

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.