

Огляд фінансових ринків

14 липня 2025 р.

ГРАДУС НАПРУГИ ЗРОСТАЄ

Митний наступ продовжується
Інфляція в Україні дещо сповільнилася
Посилення ефективності та прозорості ринку капіталу

СВІТОВИЙ РИНОК

Торги на американському ринку акцій минулого тижня завершилися зниженням провідних індексів попри досягнення в четвер рекордних максимумів на тлі зростання напруженості в міжнародній торгівлі. Президент США Дональд Трамп напередодні оголосив про 50% мита для Бразилії, 35% мита на імпорту з Канади та повідомив про намір запровадити загальні імпорту мита в межах 15–20% для більшості країн, з якими Вашингтон не має спеціальних угод. На вихідних стало відомо, що США планують із 1 серпня запровадити 30% мита на імпорту з Мексики та ЄС. Реакція ринків на новину була менш емоційною, ніж у квітні, коли Трамп уперше оголосив про можливі обмеження.

В США триває дискусія щодо монетарної політики. Президент США виступає за суттєве пом'якшення кредитно-грошових умов і зниження базової ставки. Оприлюднений протокол останнього засідання FOMC ФРС свідчить, що більшість членів керівництва ФРС допускають зниження ключової ставки до кінця 2025 року. Декілька учасників відкрито заявили про готовність розглянути такий крок вже у липні за сприятливих економічних умов. Більшість інвесторів вважають, що зниження ставок у липні не відбудеться, а ймовірність зниження на 25 б.п. у вересні становить більше 50%.

Ринок праці США демонструє стабільність: кількість нових заявок на допомогу з безробіття за тиждень скоротилася до 227,0 тисяч – найнижчого рівня за останні сім тижнів.

Інфляція в Німеччині у червні неочікувано знизилася до 2,0%, досягнувши цільового показника Європейського центрального банку. Це означає, що найбільша економіка Європи вперше за багато років досягла офіційного цільового показника інфляції.

На ринку енергоресурсів країни ОПЕК+ продовжують координувати скорочення видобутку нафти задля утримання сприятливих цінових умов. Представник ОАЕ наголосив на необхідності масштабних інвестицій у сектор, оскільки частина країн вже не може забезпечувати попередні обсяги виробництва.

Минулого тижня торги парюю євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1663-1,1790 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	1,1683	-0,71	2,2	12,5
GBP/USD	1,3493	-1,15	-0,4	7,8
USD/UAH	41,7842	0,12	0,7	-0,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6259,8	-0,3	3,9	6,4
FTSE 100 (ВБ)	8941,1	1,3	0,9	9,4
Dow Jones	44371,5	-1,0	3,5	4,3
Nasdaq	20585,5	-0,1	4,9	6,6
MSCI (Сх.Євр.)	61,7	-1,2	5,1	46,8

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	0,0	-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	1,2	-0,7	-3,4
Brent, дол./барр.	70,4	3,0	2,1	-3,1
Газ, євро/МВт*год	34,9	5,3	-4,6	-29,1
Золото, дол./унц.	3355,6	0,6	0,0	27,9

Джерело: Bloomberg;

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку України в червні 2025 року порівняно із травнем 2025 року становила 0,8%, із червнем 2024 року – 14,3%.

Базова інфляція в червні 2025 року порівняно із травнем 2025 року становила 0,3%, із червнем 2024 року – 12,1%.

На споживчому ринку в червні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 1,4%. Найбільше (на 13,5%) подорожчали фрукти. На 3,3–0,2% зросли ціни на м'ясо та м'ясопродукти, безалкогольні напої, рибу та продукти з риби, сало, хліб, кисломолочну продукцію, масло, цукор. Водночас на 8,1% подешевшали овочі, на 1,1–0,4% знизилися ціни на яйця, макаронні вироби, молоко, рис.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 1,1%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 1,8%.

Одяг і взуття подешевшали на 2,2%, зокрема, одяг – на 2,3%, взуття – на 2,1%.

Ціни на транспорт зросли на 1,1% в основному через подорожчання проїзду в залізничному пасажирському транспорті на 5,4% і палива та мастил на 2,3%.

Ціна у сфері охорони здоров'я зросли на 0,6% зокрема через здорожчання фармацевтичної продукції, медичних товарів та обладнання на 0,4% та амбулаторних послуг на 1,2%.

Ціни виробників

Згідно з інформацією Державної служби статистики ціни виробників промислової продукції у травні 2025 року у порівнянні з квітнем 2025 року зменшилися на 2,4%, з початку року – на 3,7%, а порівняно з квітнем 2024 року – зросли на 28,9%.

У травні 2025 року у порівнянні з квітнем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів зменшилися на 0,7%. Ціна добування сирої нафти і природного газу – зменшилась на 0,7%, ціна добування металевих руд – на 2,3%. Водночас ціна добування кам'яного вугілля зросла на 0,6%.

У переробній промисловості у травні 2025 року у порівнянні з квітнем 2025 року ціни зросли на 0,5%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 0,8%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність та машинобудування – на 1,1%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів – на 0,4%. Водночас виробництво хімічних речовин і хімічної продукції і металургійне виробництво здешевшало на 0,3%, виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення подешевшало на 0,8%.

Ціна постачання електроенергії, газу та пари зменшилась на 5,7%.

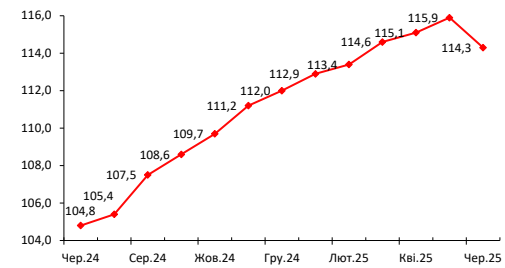
Виробництво товарів проміжного споживання у квітні подорожчало на 0,1%.

Виробництво інвестиційних товарів подорожчало на 0,4%, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання – на 0,7% і 0,3% відповідно.

Виробництво енергії подешевшало на 4,9%.

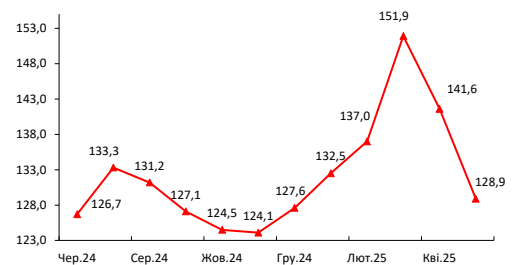
Джерело: НБУ

ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відповідного міс. попер. року, %)



Джерело: Державна служба статистики

ІНДЕКС ЦІН ВИРОБНИКІВ (до відповідного міс. попер. року, %)



Джерело: Державна служба статистики

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, що відбувся 08 липня, найбільший інтерес серед гривневих цінних паперів викликали довгострокові ОВДП. Водночас найбільші обсяги фінансування держбюджету були залучені від розміщення валютних облігацій, продаж яких уряд відновив після перерви, що тривала майже два місяці.

Військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року мали попит із 20 заявок на загальну суму 1,7 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 весь попит.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 складався із 10 заявок на загальну суму 1,4 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 всі заявки.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2028 року складався із 29 заявок на загальну суму 7,2 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 частково всі заявки.

Попит на військові валютні ОВДП, номіновані в євро, з терміном погашення у липні 2026 року складався із 46 заявок на загальну суму 0,2 млрд євро (за номінальною вартістю) зі ставками 3,00 – 3,25% річних. Обмеження для даного випуску становило 0,2 млрд євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 08 липня до державного бюджету залучено 16,6 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 7,0 млрд грн, і, за підсумками 11 липня 2025 року, загальна сума становила 1 853,7 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП за загальною сумою 0,6 млрд грн (16 липня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,087 трлн грн із них 2,065 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 07 – 11 липня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 07 – 11 липня липня становило 24,6 млрд грн.

11 липня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 27 банків на суму 22,8 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 760,0 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
08 лип.	434 дн.	16,35%	20/20	1 786,65
08 лип.	609 дн.	17,10%	10/10	1 494,99
08 лип.	1239 дн.	17,80%	29/29	5 082,73
08 лип.	358 дн.	3,24%	46/46	168,89*

* млн. євро

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	858,5	0,7	0,7	-2,9
Юр. особи	186,1	-0,2	0,1	4,3
Стр. компанії	19,2	0,9	2,3	4,3
Тер. громади	0,5	0,0	-1,8	-25,7
Фіз. особи	97,0	1,8	1,2	22,6
Нерезиденти	19,8	-0,6	-0,6	-6,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		280,1	13,4	0,1	29,3
Рефінансування		31,4	0,0	-2,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	376,8	-15,7	-25,0	-19,1
	3 міс, млрд грн	111,3	25,9	56,5	-36,3
	Всього, млрд грн	488,1	-8,9	-14,9	-20,7

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) 07 – 11 липня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня ситуація на міжбанківському валютному ринку була помірно волатильною та контрольованою. Задля балансування між попитом та пропозицією НБУ здійснював інтервенції з продажу іноземної валюти.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 07 липня – 41,73/41,88 грн/дол. США, у вівторок 08 липня – 41,73/41,91 грн/дол. США, у середу 09 липня – 41,74/41,82 грн/дол. США, у четвер 10 липня – 41,77/41,87 грн/дол. США, у п'ятницю 11 липня – 41,75/41,81 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 11 липня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,7842 грн/дол. США.

В період 07 – 11 липня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 678,50 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

11 липня 2025 року Міністерство фінансів України разом із Міністерством економіки України, НБУ, НКЦПФР, Європейським банком реконструкції та розвитку (ЄБРР) підписали Меморандум про взаєморозуміння щодо співпраці в підтримці інтегрованої інфраструктури ринків капіталу в Україні.

Церемонія підписання відбулась на полях Конференції з питань відновлення України, яка проходила в Римі.

Метою Меморандуму є зробити український ринок капіталу ефективним, прозорим і привабливим для інвесторів. Йдеться про створення цілісної ринкової інфраструктури – від біржової торгівлі до клірингу, розрахунків і зберігання цінних паперів.

Це стратегічний крок до формування повноцінного, ліквідного ринку капіталу, який стане джерелом фінансування для відновлення та зростання української економіки.

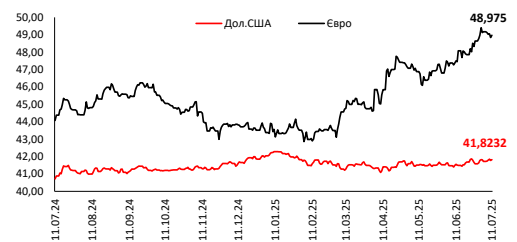
Меморандумом передбачено:

- створення єдиного холдингу, який об'єднає ключові інституції інфраструктури ринку;
- участь держави у новій структурі на рівні не менше 25%;
- залучення міжнародного стратегічного інвестора через публічний конкурс;
- запуск нової фондової біржі;
- оптимізацію управління Національним депозитарієм та Розрахунковим центром.

Меморандум відкриває шлях до конкретних дій – через законодавчі зміни, залучення інвесторів і реформу управління ринковими інституціями.

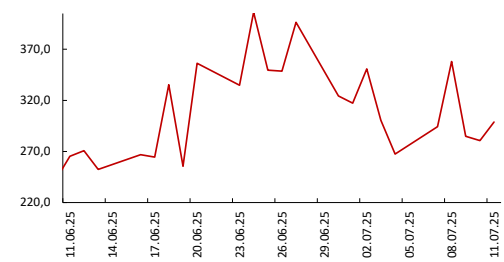
Джерело: НБУ, Мінфін

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Міністерство фінансів України залучило до держбюджету 1,0 млрд євро від Європейського Союзу. Кошти є частиною внеску ЄС у межах ініціативи країн G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA).

ERA передбачає спрямування Україні 50,0 млрд дол. США, які будуть забезпечені майбутніми доходами від заморожених активів росії. Внесок ЄС складає 18,1 млрд євро (20,0 млрд дол. США).

Загалом, у рамках ініціативи ERA, Мінфін вже залучив від Європейського Союзу 8,0 млрд євро.

Як зазначив Міністр фінансів України Сергій Марченко, «кошти дозволять профінансувати пріоритетні видатки держбюджету соціального та військового напрямку, підтримати макроекономічну стабільність, відновити критично важливу інфраструктуру. Це важлива та своєчасна інвестиція у зміцнення фінансової стійкості України, посилення нашої здатності протидіяти агресору та забезпечення належного функціонування соціальних послуг.»

Нагадаємо, що Європейський Союз із лютого 2022 року є найбільшим надавачем прямої бюджетної допомоги Україні – 53,5 млрд євро на пріоритетні видатки держбюджету.

11 липня Україна та Міжнародний банк реконструкції та розвитку (МБРР) підписали угоду про додаткове фінансування на суму 50,0 млн дол. США. Підписання відбулося на полях Конференції з відновлення України, що проходило 10 – 11 липня в Римі, Італія.

Фінансування надається в рамках проекту Світового банку “Екстрений проєкт надання інклюзивної підтримки для відновлення сільського господарства України” (ARISE).

Кошти надаються у вигляді гранту на підтримку доступу малих фермерських господарств до фінансування від Цільового фонду підтримки, відновлення, відбудови та реформування України (URTF).

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	62,30	62,74	20,48	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	48,30	48,46	19,21	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	51,81	52,33	16,03	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	38,74	39,24	15,25	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	51,25	51,72	15,60	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	47,65	48,05	12,00	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	50,25	50,68	15,41	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	47,47	47,88	11,72	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	74,17	75,44	---	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,78	89,14	24,77	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	81,55	81,96	17,86	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,71	77,30	15,18	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,25	92,16	12,48	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,84	76,49	21,25	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	93,53	93,77	16,51	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,30	81,79	11,91	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,62	95,90	12,78	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	79,60	80,14	33,66	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	72,70	73,00	20,35	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	85,64	87,02	22,95	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,12	78,53	16,25	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,90	81,03	13,36	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	14,3 (червень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	28,9 (травень)
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 (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

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.