

Огляд фінансових ринків

21 липня 2025 р.

США УЗАКОНИЛИ КРИПТОВАЛЮТУ

Змішані сигнали від економічних даних
Український бізнес зберігає позитивні оцінки
Головні результати URC2025

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень став своєрідним тестом того, як економічна політика Трампа впливає на економіку в цілому. Провідні фондові індекси завершили тиждень без особливих змін, подолавши короточасне падіння, викликане повідомленням про можливе запровадження нових високих мит на товари з ЄС. У США розпочався сезон звітності, що дасть можливість американським корпораціям продемонструвати, як тарифи впливають або не впливають на їхній бізнес.

Президент США Дональд Трамп 18 липня підписав закон «Про керівництво і встановлення національних інновацій для стейблкоїнів США» (GENIUS Act). Це перший в історії США федеральний нормативний акт, спрямований на легалізацію і контроль випуску стейблкоїнів. Документ зобов'язує емітентів забезпечити повне покриття своїх стейблкоїнів ліквідними активами, зокрема доларом США. Великі гравці з капіталізацією понад 50,0 млрд доларів США повинні проходити щорічний аудит. Також запроваджуються вимоги для іноземних емітентів, зокрема заборона на діяльність компаній із юрисдикцій під санкціями.

Індекс споживчих цін (CPI) у США за червень зріс на 2,7% у річному вимірі, що перевищує темпи зростання у травні (2,4%) і відповідає прогнозам. Базовий індекс CPI (без урахування енергоносіїв та продуктів харчування) піднявся на 0,2% за місяць і на 2,9% за рік. Очікування були трохи вищими – 0,3% та 3,0% відповідно.

Ціни виробників (PPI) у США в червні не змінилися порівняно з травнем. Те саме стосується і базового індексу PPI, який не враховує коливань цін на енергоносії та продукти. Прогнози передбачали зростання обох показників на 0,2%. Така стабільність у цінах посилює очікування інвесторів щодо можливого зниження ставок ФРС.

У країнах Єврозони інфляція в червні 2025 року прискорилася до 2,0% у річному вимірі після 1,9% у травні. Порівняно з травнем ціни зросли на 0,3%. Загалом у ЄС ціни піднялися на 2,3% у річному вимірі (проти 2,2% у травні) та на 0,3% за місяць. Базова інфляція в Єврозоні, яка виключає коливання цін на енергоносії, їжу та алкоголь (індекс Core CPI, важливий для ЄЦБ), залишилася на рівні 2,3% у річному вимірі – так само, як і в травні.

У Німеччині в червні зафіксовано річне зниження цін виробників на 1,3%. Це вже четвертий місяць поспіль, коли показник демонструє спад, і найбільше зниження з вересня минулого року.

Минулого тижня торги парюю євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1557–1,1721 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1650	-0,28	1,2	12,1
GBP/USD	1,3416	-0,57	0,0	7,2
USD/UAH	41,7514	-0,08	0,3	-0,7

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6296,8	0,6	5,3	7,1
FTSE 100 (ВБ)	8992,1	0,6	1,7	10,0
Dow Jones	44342,2	-0,1	5,1	4,2
Nasdaq	20895,7	1,5	6,9	8,2
MSCI (Сх.Євр.)	63,6	3,0	10,0	51,2

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	214,0	0,9	0,9	-2,5
Brent, дол./барр.	69,3	-1,5	-7,8	-4,6
Газ, євро/МВт*год	34,4	-1,5	-10,4	-30,1
Золото, дол./унц.	3349,9	-0,2	-0,6	27,6

Джерело: Bloomberg;

Очікування бізнесу (за даними НБУ)

Український бізнес у червні 2025 року оцінив результати власної економічної діяльності на рівні попереднього місяця. Стійкий споживчий попит, достатня пропозиція товарів, стабільна ситуація з енергопостачанням, міжнародна фінансова підтримка, а також сезонний фактор мали позитивний вплив на оцінки респондентів. Водночас стримуючими чинниками залишалися постійні обстріли критично важливих об'єктів та інфраструктури, посилення інтенсивності бойових дій, значні витрати бізнесу на сировину, оплату праці та паливо, дефіцит кваліфікованих кадрів, а також курсові та інфляційні очікування.

Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який Національний банк розраховує щомісяця, за винятком вимушеної перерви в березні – травні 2022 року. У червні 2025 року ІОДА становив 50,0 порівняно з 50,8 у травні 2025 року.

Підприємства торгівлі налаштовані більш оптимістично, четвертий місяць поспіль демонструючи позитивні оцінки результатів своєї поточної діяльності. Торговельні компанії впевненіше очікували на збільшення обсягу товарообороту та обсягу закупівлі товарів для продажу, а також послабили очікування щодо зменшення залишків товарів для продажу. Респонденти, як і раніше, очікували на зниження торговельної маржі, хоча і дещо нижчими темпами.

Підприємства промисловості п'ятий місяць поспіль надали позитивні оцінки результатів своєї діяльності завдяки стійкому споживчому попиту і стабільній ситуації в енергетиці. Респонденти зберегли оптимістичні настрої щодо обсягу виготовленої продукції й обсягу нових замовлень на продукцію, водночас стриманіше оцінили обсяг нових експортних замовлень. Підприємства сектору й надалі очікували зменшення обсягу незавершеного виробництва, а також запасів сировини та матеріалів, а також дещо посилили песимістичні оцінки стосовно залишків готової продукції.

Підприємства будівництва також оптимістично оцінили свої поточні економічні результати завдяки сталому внутрішньому попиту та сприятливим погодним умовам. Будівельники посилили очікування щодо збільшення обсягу будівництва, нових замовлень, закупівлі сировини та матеріалів. На тлі очікуваного сповільнення темпів зростання вартості послуг підрядників респонденти очікували на повільніше зростання обсягу закупівлі їхніх послуг та дещо послабили оцінки щодо їх доступності.

Підприємства сфери послуг на відміну від попереднього місяця послабили оцінки результатів своєї поточної діяльності, зважаючи на збільшення витрат бізнесу через здорожчання палива та дефіцит кваліфікованих кадрів. Респонденти очікували обсяги наданих послуг на рівні попереднього місяця, водночас послабили очікування щодо нових замовлень на послуги та послуг у процесі виконання.

Опитані підприємства промисловості, торгівлі та сфери послуг зберегли високі очікування щодо темпів здорожчання закупівельних цін, а також цін / тарифів на власну продукцію / послуги, натомість підприємства будівництва сподівалися на їх послаблення.

Ситуація стосовно зайнятості залишається складною. Підприємства всіх опитаних секторів очікували на зменшення загальної чисельності працівників, найсуттєвіше – у будівництві.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

15 липня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП переважна частина коштів була залучена завдяки розміщенню нового випуску облігацій з погашенням у травні 2029 року, які можуть отримати статус бенчмарк-ОВДП та використовуватися банками для формування 50% обов'язкових резервів.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року складався із 24 заявок на загальну суму 2,0 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.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 мали попит із 6 заявок на загальну суму 42,3 млн 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 21 заявки на загальну суму 3,4 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.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у травні 2029 року складався із 69 заявок на загальну суму 52,2 млрд євро (за номінальною вартістю) зі ставками 13,95 – 15,25% річних. Обмеження для даного випуску становило 10,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 14,79% річних. Міністерство фінансів відхилило 36 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 15 липня до державного бюджету залучено 15,8 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 14,7 млрд грн, і, за підсумками 18 липня 2025 року, загальна сума становила 1 868,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП за загальною сумою 18,3 млрд грн (23 липня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,908 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 14 – 18 липня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 14 – 18 липня липня становило 11,0 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 740,0 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
15 лип.	427 дн.	16,35%	24/24	2 060,64
15 лип.	602 дн.	17,10%	6/6	44,77
15 лип.	1232 дн.	17,79%	21/21	3 511,45
15 лип.	1414 дн.	14,31%	69/33	10 161,03

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	870,4	1,4	3,3	-1,6
Юр. особи	187,0	0,5	1,1	4,8
Стр. компанії	19,4	0,7	4,1	4,8
Тер. громади	0,5	0,0	0,0	-25,7
Фіз. особи	98,6	1,6	6,2	24,6
Нерезиденти	19,9	0,4	2,6	-5,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн	257,3	-8,1	-0,5	18,8
Рефінансування	31,4	0,0	-0,1	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ				
О/Н, млрд грн	389,2	3,3	-10,5	-16,4
3 міс, млрд грн	93,7	-15,8	1,7	-46,3
Всього, млрд грн	483,0	-1,0	-12,9	-21,5

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) 14 – 18 липня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку попит на іноземну валюту суттєво перевищував пропозицію, що змусило Національний банк України збільшити обсяги валютних інтервенцій більше ніж на 33,0% у порівнянні з попереднім тижнем. Це був найбільший обсяг продажу валюти з середини лютого 2025 року, коли регулятор продав на МВРУ рекордні від початку року 1,2 млрд дол. США.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 14 липня – 41,78/41,90 грн/дол. США, у вівторок 15 липня – 41,77/41,86 грн/дол. США, у середу 16 липня – 41,78/41,91 грн/дол. США, у четвер 17 липня – 41,73/41,93 грн/дол. США, у п'ятницю 18 липня – 41,72/41,80 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 11 липня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,7514 грн/дол. США.

В період 14 – 18 липня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 906,60 млн дол США. та купив 0,13 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,7 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк України повідомив, що виконав свою частину зобов'язань щодо розширення доступу іноземних інвесторів до боргових інструментів, ухваливши необхідну нормативну базу для подальшого розвитку лінку з міжнародним депозитарієм Clearstream Banking Luxembourg (CBL).

Відповідно до визначених у восьмому Меморандумі з Міжнародним валютним фондом зобов'язань, НБУ та НКЦПФР уже запровадили необхідні механізми для забезпечення безпосереднього доступу іноземних інвесторів до боргових інструментів на українському ринку, зокрема муніципальних облігацій і паперів, пов'язаних із відновленням країни.

У межах цього зобов'язання НКЦПФР, Нацдепозитарій (НДУ) та НБУ мають до кінця липня 2025 року забезпечити створення прямого зв'язку між центральним депозитарієм цінних паперів та міжнародними центральними депозитаріями, що дозволить суттєво розширити перелік доступних інструментів для іноземних інвесторів.

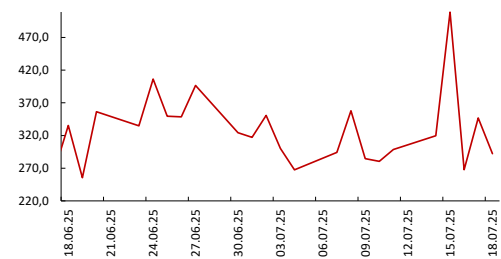
Водночас, Україна має оптимізувати структуру власності НДУ, який є центральним депозитарієм, щоб створити необхідні передумови для залучення міжнародних інвесторів.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Ukraine Recovery Conference 2025 (URC2025), яка відбулася 10-11 липня в Римі, стала однією з наймасштабніших конференцій відновлення з 2022 року як за кількістю учасників, так і за кількістю угод. Конференція зібрала понад 30 лідерів держав, загалом понад 6000 учасників з 70 країн та 43 міжнародних організацій, сотні компаній із різних країн, політичних та громадських лідерів, більше 500 представників медіа. За результатами URC було підписано 200 різних домовленостей (угод та меморандумів) на близько 13,0 мільярдів євро.

Під час URC2025 рекордну кількість угод з іноземними партнерами на загальну суму майже 1,5 млрд євро уклали українські банки. Серед лідерів за результатами конференції – ПриватБанк, Укргазбанк, Укресімбанк, Ощадбанк, Банк «Креді Агріколь Україна», Банк «Львів», Piraеus Bank та Кредобанк.

Фонд розвитку підприємництва підписав грантову угоду з німецьким банком розвитку KfW на суму 40,5 млн євро в межах проєкту SME Resilience Facility. Проєкт спрямовуватиметься на підтримку стійкості підприємств із деокупованих та постраждалих від війни територій, де ризик кредитування є найвищим. Ці кошти стануть новою програмою Фонду, яка буде комбінуватися з Державною програмою «Доступні кредити 5-7-9%» для підтримки бізнесу, який, попри виклики війни, продовжує працювати, створювати робочі місця та відновлювати свої громади. Проєкт реалізовуватиметься у партнерстві з Міністерством фінансів України та банками-партнерами.

Головні результати URC2025:

- Єврокомісія оголосила про створення Європейського Флагманського Фонду для відбудови України обсягом 500,0 млн євро;
- 2,3 млрд євро додаткових інвестицій у відновлення житлового, медичного, енергетичного секторів, а також підтримка малого і середнього бізнесу в межах інвестиційної компоненти програми Ukraine Facility;
- нова програма Світового банку на суму 200,0 млн дол. США для підготовки державних та муніципальних проєктів відбудови. Окремо 50,0 млн дол. США у вигляді гранту для допомоги українським аграріям;
- 188,0 млн дол. США від Японії для “зеленої” модернізації української промисловості;
- Європейський інвестиційний банк: 134,0 млн євро на відновлення транспортної інфраструктури; 200,0 млн євро — для підтримки та розвитку української гідроенергетики;
- Банк розвитку Ради Європи: фінансування житлових сертифікатів у межах програми “єВідновлення”. Обсяг угоди — 100,0 млн євро. Крім того, Банк надасть 200,0 млн євро кредиту для фінансування програми допомоги ВПО;
- Норвегія започаткувала ініціативу обсягом 200,0 млн дол. США з метою відновити постачання тепла та води до осель українців;
- Швейцарія протягом 10 років спрямує до України близько 5,0 млрд євро для відновлення в різних секторах економіки;
- близько 2,3 млрд дол. США позики від Великої Британії для зміцнення української ППО, а також угоди між підприємствами оборонної індустрії про спільне виробництво та співпрацю.

Джерело: НБУ, Міністерство фінансів України

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	60,25	61,35	21,36	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	46,71	47,69	19,70	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	50,10	51,45	16,37	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	37,18	38,53	15,56	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	49,51	50,94	15,88	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	46,42	48,11	12,01	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	48,72	49,93	15,67	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	46,12	47,32	11,89	USD
Ukraine-2041	GDP	01.08.2041	70,99	73,22		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,77	90,11	23,56	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	81,63	82,41	17,66	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	77,01	77,76	15,03	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,30	92,00	12,59	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,50	75,97	21,68	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,01	94,16	16,12	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,60	82,28	11,76	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,52	96,28	12,90	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,02	80,40	33,76	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	76,09	76,87	18,29	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	85,90	87,39	22,73	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,42	79,11	16,02	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,82	80,94	13,49	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.