

Огляд фінансових ринків

28 липня 2025 р.

МИТНА СТРАТЕГІЯ ТРАМПА

ЄЦБ залишив ставки незмінними
Облікова ставка НБУ – 15,5% річних
Відкритий банкінг в Україні

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня інвестори продовжували стежити за перебігом переговорів США з іноземними торговими партнерами та оцінювали квартальну звітність американських компаній.

Індекси Волл-стріт злетіли до рекордних максимумів завдяки оптимістичним квартальним прибуткам, торговельним угодам з Японією та Філіппінами, а також очікуванням, що Білий дім укладе більше угод, щоб уникнути підвищення мит. Індекси &P 500 і Nasdaq закрилися на рекордно високому рівні в п'ятницю, підтримані оптимізмом щодо можливої угоди між США та ЄС.

У неділю, 27 липня, під час зустрічі американського президента Дональда Трампа з головою Єврокомісії Урсулою фон дер Ляєн у Шотландії, США і ЄС уклали торговельну угоду. У рамках угоди США запровадять мито в розмірі 15% на імпорт більшості європейських товарів, включно з автомобілями. При цьому мита на сталь і алюміній залишаються колишніми.

Тепер увага інвесторів зосереджена на результатах засідання ФРС, яке пройде 29-30 липня. Ринки не очікують від американського регулятора зниження ставки вже цього засідання, при цьому шанси на пом'якшення політики ФРС у вересні оцінюються більш ніж у 60%.

ЄЦБ за підсумками засідання 24 липня, як і очікувалося, вирішив залишити процентні ставки без змін, відмовившись від політики пом'якшення, що тривала протягом року. Ставку за депозитами залишено на рівні 2,0% річних, ставку основних операцій рефінансування (main refinancing operations) - 2,15%, ставку за маржинальними кредитами - 2,40%.

ЄЦБ залишив ключові ставки без змін, оскільки інфляція знаходиться на цільовому рівні 2,0%, а внутрішні ціни та зростання заробітних плат – контрольовані. Попри помірне зростання, економіка Єврозони демонструє стійкість, тож подальше зниження ставок наразі не виглядає потрібним. Зміцнення євро до долара США уповільнює інфляційний тиск і створює додаткову невизначеність. Імовірно, ЄЦБ зробить крок зі зниження ставки восени, якщо ризики не знизяться і інфляція знову впаде нижче 2,0%.

Минулого тижня торги парю євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1615 – 1,1789 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	1,1724	0,64	1,1	12,9
GBP/USD	1,3438	0,16	-1,7	7,4
USD/UAH	41,7824	0,07	0,3	-0,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6388,6	1,5	4,9	8,6
FTSE 100 (ВБ)	9120,3	1,4	4,6	11,6
Dow Jones	44901,9	1,3	4,5	5,5
Nasdaq	21108,3	1,0	5,7	9,3
MSCI (Сх.Євр.)	64,1	0,9	8,4	52,6

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	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	226,0	5,6	7,4	3,0
Brent, дол./барр.	68,4	-1,2	3,0	-5,8
Газ, євро/МВт год	33,0	-4,0	-6,6	-32,9
Золото, дол./унц.	3337,3	-0,4	0,1	27,2

Джерело: Bloomberg;

Про банківське фондування (за даними НБУ)

В опитуванні за II квартал 2025 року українські банки вчергове зазначили, що їхній обсяг зобов'язань збільшився, а середня вартість зростала. Фінустанови нараховували залучення від усіх клієнтів, найбільше – від домогосподарств. Також зріс обсяг оптового фондування.

У II кварталі банки зазначили про зростання зобов'язань у цілому. Більше респондентів свідчили про зростання обсягів фондування від домогосподарств, ніж від корпорацій. Дещо зріс обсяг оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокове рефінансування тощо.

На зростання запозичень від населення найбільше вплинули регуляторні вимоги. Вартість коштів та зростання пропозиції клієнтів сприяли намірам банків залучати кошти як від домогосподарств, так і від бізнесу. Бажання змінити структуру фондування дещо стримувало залучення банків від корпорацій.

У III кварталі респонденти очікують зростання обсягу зобов'язань у цілому. За оцінками банків, залучення зростатимуть як з боку населення, так і бізнесу. Обсяг оптового фондування також збільшиться.

У II кварталі 44% банків за активами очікували залучити оптове фондування в наступному кварталі. Зросла частка респондентів, що мають намір залучити довгострокове фінансування через 2–3 роки. Банки, як і раніше, розраховували на надходження фінансування для проектів відновлення, зокрема від Європейського Союзу та МФО. Респонденти планували залучати оптові кошти для узгодження строковості активів і зобов'язань та збільшення обсягів балансу.

У II кварталі респонденти повідомили, що середня вартість фондування зросла. Це стосувалося переважно коштів населення. Вартість оптових коштів не змінилася.

Фінустанови очікують, що у III кварталі вартість залучень у цілому підвищиться, передусім за рахунок подорожчання коштів домогосподарств. У квітні – червні частка фондування в іноземній валюті зменшилася. Порівняно з попереднім опитуванням зменшилася кількість банків, які очікують зниження частки валютних зобов'язань у наступні три місяці.

За результатами поточного раунду опитувань строковість фондування зросла. Два квартали поспіль майже половина банків за активами очікує на зростання строковості в наступні 12 місяців.

У II кварталі майже всі респонденти зазначили, що загальний обсяг капіталу за останніх 12 місяців збільшився. Більшість фінустанов очікує збереження цієї тенденції в наступні 12 місяців. Банки вчергове назвали прибутковість ключовим чинником збільшення обсягу капіталу в майбутньому. Однак фінустанови зазначили, що обсяг капіталу може скоротитися внаслідок зміни регуляторних вимог, макроекономічних умов чи зміни ризик-апетиту банку.

У II кварталі банки, що володіють близько 13% активів, повідомили про наміри акціонерів збільшити обсяги капіталу в наступні 12 місяців.

У II кварталі респонденти зазначили про зростання вартості капіталу впродовж останніх 12 місяців. Проте більшість банків вважає, що вартість капіталу не зміниться в майбутньому

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, який відбувся 22 липня, напередодні призначеного на четвер оголошення НБУ рішення щодо облікової ставки, доходність у конкурентних заявках коливалась у межах від 14,20% до 15,40% порівняно із діапазоном 13,95%-15,25% річних на попередньому аукціоні. Найбільшим попитом користувалися облігації з погашенням у травні 2029 року (бенчмарк-ОВДП) - попит на них в чотири рази перевищив пропозицію.

Військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року мали попит із 21 заявки на загальну суму 2,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,30 – 16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,35% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 складався із 16 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 доходності – 17,10% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року мали попит із 17 заявок на загальну суму 2,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,69 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 17,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у травні 2029 року мали попит із 53 заявок на загальну суму 40,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,20 – 15,40% річних. Обмеження для даного випуску становило 10,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 14,84% річних. Міністерство фінансів відхилило 15 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 22 липня до державного бюджету залучено 17,0 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 1,4 млрд грн, і, за підсумками 25 липня 2025 року, загальна сума становила 1 866,9 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення двох випусків ОВДП: загальною сумою 1,5 млрд грн (30 липня) та загальною сумою 400,0 млн дол. США (31 липня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

24 липня Правління Національного банку ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 15,5%. Таке рішення підтримує стійкість валютного ринку та контрольованість інфляційних очікувань, що сприятиме подальшому послабленню цінового тиску. НБУ зберігатиме достатньо жорсткі монетарні умови стільки, скільки буде потрібно, щоб забезпечити стаке зниження інфляції до цілі 5% на горизонті політики.

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,039 трлн грн із них 2,021 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 21 – 25 липня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 21 – 25 липня становило 42,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 750,0 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
22 лип.	420 дн.	16,35%	21/21	2340,41
22 лип.	595 дн.	17,10%	16/16	2462,29
22 лип.	1162 дн.	17,79%	17/17	2112,57
22 лип.	1407 дн.	14,31%	63/38	10096,20

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	875,3	0,6	3,2	-1,1
Юр. особи	183,7	-1,8	-0,6	3,0
Стр. компанії	18,5	-4,2	-1,4	3,0
Тер. громади	0,5	-9,1	-9,1	-32,5
Фіз. особи	96,8	-1,8	3,1	22,4
Нерезиденти	19,6	-1,6	-3,1	-7,3

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		258,5	0,5	-2,4	19,3
Рефінансування		31,4	0,0	-0,1	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	382,3	-1,8	-16,0	-17,9
	З міс, млрд грн	111,0	18,4	22,6	-36,4
	Всього, млрд грн	493,3	2,1	-13,2	-19,9

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) 21 – 25 липня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 21 липня – 41,68/41,87 грн/дол. США, у вівторок 22 липня – 41,70/41,82 грн/дол. США, у середу 23 липня – 41,72/41,84 грн/дол. США, у четвер 24 липня – 41,75/41,81 грн/дол. США, у п'ятницю 25 липня – 41,75/41,82 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 25 липня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,7824 грн/дол. США.

В період 21 – 25 липня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 811,5 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,6 млрд дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



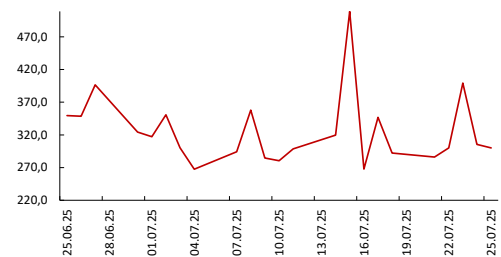
Джерело: НБУ

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк актуалізує перелік бенчмарк-облігацій внутрішньої державної позики, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів (далі – бенчмарк-ОВДП). Так, з 11 серпня 2025 року:

- з переліку бенчмарк-ОВДП буде виключено ОВДП з ідентифікаційним номером (ISIN) UA4000227193 з огляду на його планове погашення 06 серпня 2025 року в повному обсязі;
- натомість до переліку бенчмарк-ОВДП буде додано ОВДП з ISIN UA4000236418, перше розміщення якого Міністерство фінансів України здійснило 15 липня 2025 року.

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

Національний банк України в межах упровадження відкритого банкінгу затвердив Положення про відкритий банкінг в Україні (далі – Положення). Відкритий банкінг передбачає безпечний та структурований обмін даними між надавачами платіжних послуг через спеціалізовані інтерфейси (API), які передаються виключно за згодою користувача з метою отримання відомостей з рахунку користувача (баланс, історія операцій) та ініціювання платіжної операції.

Упровадження відкритого банкінгу в Україні сприятиме розвитку фінтеху, упровадженню інновацій у платіжній сфері, посиленню конкуренції та, як наслідок, поліпшенню якості наявних і створенню нових платіжних послуг та продуктів. Крім того, це забезпечить виконання вимог в частині приєднання України до SEPA та вступу до Європейського Союзу.

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Міністр фінансів України Сергій Марченко зустрівся з Віце-прем'єр міністром та Міністром фінансів Республіки Словенія Клеменом Бош-тянчичем.

Сторони обговорили низку актуальних питань, зокрема продовження процесу європейської інтеграції України.

Також було підписано Меморандум про співробітництво. Метою є поглиблення співпраці у сфері управління державним боргом та гарантованим державою боргом. Міністерство фінансів Республіки Словенія надаватиме експертну підтримку у напрямі управління ризиками, пов'язаними з державним боргом та гарантованим державою боргом.

Очільник Мінфіну України подякував за послідовну підтримку з початку повномасштабного вторгнення росії. Як держава-член ЄС, Словенія активно підтримує рішення, які є критично важливими для фінансової стійкості України.

Зокрема, було підтримано впровадження інструменту Ukraine Facility ЄС на 2024–2027 роки загальним обсягом 50 млрд євро, із яких вже залучено на бюджетні потреби 19,6 млрд євро.

Європейський Союз започаткував програму макрофінансової допомоги в межах механізму ERA Loans на загальну суму 18,1 млрд євро, з яких 8,0 млрд євро вже були перераховані до Державного бюджету України.

Також Словенія зробила внески близько 1,5 млн євро на гуманітарне розмінування та близько 1,8 млн євро до багатодонорського рахунку EBRD–Ukraine Stabilisation and Sustainable Growth на підтримку з реформування економіки, покращення бізнес-клімату та відновлення сталого зростання.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	59,86	60,46	21,99	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	46,24	46,85	20,24	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	50,03	50,73	16,66	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	37,07	37,70	15,91	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	49,43	50,05	16,21	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	45,69	46,30	12,53	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	48,62	49,31	15,90	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	45,64	46,32	12,17	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	72,26	73,22		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	90,07	90,61	23,11	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,79	81,74	18,18	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,78	77,28	15,25	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,26	91,95	12,65	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,56	76,34	21,57	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	93,75	94,08	16,52	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,57	81,99	11,88	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,50	95,83	12,96	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	81,14	81,75	32,19	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	75,92	76,45	18,57	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	85,55	87,02	23,51	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,12	78,58	16,32	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,25	81,38	13,39	USD

Джерело: Bloomberg

Джерело: НБУ, Міністерство фінансів України

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

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.