

Огляд фінансових ринків

05 серпня 2025 р.

ПУЛЬС ЕКОНОМІКИ СПОВІЛЬНЮЄТЬСЯ

ФРС залишила ставки незмінними
Міжнародні резерви України – на максимумі
Фокус на валютних ОВДП

СВІТОВИЙ РИНОК

Провідні фондові індекси знизилися за підсумками минулого тижня, а індекс S&P зазнав найбільшого денного падіння за останні два місяці, оскільки нові американські мита, публікація квартальної звітності та несподівано слабкий звіт про зайнятість спричинили тиск на ринок акцій.

Президент США Дональд Трамп підписав указ про запровадження торговельних мит щодо 68 країн та ЄС. Мита набудуть чинності 7 серпня, «щоб дати Митній та прикордонній службі достатньо часу для внесення необхідних змін для стягнення нових мит».

ФРС США за підсумками засідання 29 – 30 липня вирішила не знижувати облікову ставку та залишити її на рівні 4,25 – 4,50%.

Звіт з ринку праці в США суттєво підвищив очікування того, що ФРС знизить процентні ставки на своєму вересневому засіданні.

Зростання кількості робочих місць у США в липні сповільнилося більше, ніж очікувалося, а звіт за попередній місяць був переглянутий у бік зниження. Рівень безробіття зріс до 4,2% із 4,1%. Висока невизначеність щодо економічної політики Трампа, зокрема нестабільна торгова політика, вважається причиною стримування планів роботодавців щодо найму.

Споживчі ціни в Єврозоні в липні зросли на 2,0% у річному вимірі – так само, як і в червні. Очікувалося уповільнення зростання до 1,9%.

Індекс ділової активності (PMI) у промисловому секторі Єврозони в липні становив 49,8 пункту порівняно з 49,5 пункту в червні. Остаточна оцінка збіглася з попередньою і вказала на найповільніший спад активності в секторі з липня 2022 року. Промисловий PMI у Німеччині підвищився до 49,1 із 49,0 пункту, у Франції – до 48,2 із 48,1 пункту, в Італії – до 49,8 із 48,4 пункту, в Іспанії – до 51,9 із 51,4 пункту.

Вісім країн ОПЕК+, які раніше оголосили про додаткові до загальних квот добровільні обмеження виробництва нафти (Саудівська Аравія, Росія, Ірак, ОАЕ, Кувейт, Казахстан, Алжир та Оман), під час зустрічі 3 серпня ухвалили рішення збільшити квоти на видобуток на 547,0 тис. барелів на добу порівняно з серпнем. У заяві після засідання ОПЕК+ назвала здорову економіку та низькі запаси причинами свого рішення.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1392–1,1779 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1404	-2,73	-3,4	9,8
GBP/USD	1,3279	-1,18	-3,4	6,1
USD/UAH	41,7644	-0,04	-0,1	-0,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6238,0	-2,4	0,6	6,1
FTSE 100 (ВБ)	9068,6	-0,6	3,2	11,0
Dow Jones	43588,6	-2,9	-2,0	2,5
Nasdaq	20650,1	-2,2	2,2	6,9
MSCI (Сх.Євр.)	61,6	-4,0	0,5	46,5

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	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	225,0	-0,4	6,9	2,5
Brent, дол./барр.	69,7	3,0	5,2	-3,7
Газ, євро/МВт*год	33,2	0,6	1,1	-32,5
Золото, дол./унц.	3363,5	0,8	0,7	28,2

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України у червні 2025 року розширився до 3,1 млрд дол. США, насамперед за рахунок суттєвого збільшення імпорту товарів. З іншого боку, збільшення дефіциту торгівлі було частково компенсовано надходженням грантів від міжнародних партнерів. Без урахування реінвестованих доходів та грантів від міжнародних партнерів дефіцит становив 4,1 млрд дол. США.

Експорт товарів у червні 2025 року збільшився на 4,0% та його обсяги становили 2,9 млрд дол. США. Збільшення було забезпечено насамперед за рахунок: продукції металургії – на 11,5%; деревини та виробів з неї – на 19,7%; продукції машинобудування – на 13,2%; промислових товарів – на 19,6%; продукції хімічної промисловості – на 4,8%.

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

Обсяги імпорту товарів становили 7,3 млрд дол. США. Майже все зростання було забезпечено збільшенням неенергетичного імпорту на 28,3%, насамперед продукції машинобудування – на 46,7%. Також збільшився імпорт: продовольчих товарів – на 38,8%; продукції хімічної промисловості – на 14,8%; чорних та кольорових металів – на 15,2%; деревини та виробів з неї – на 22,2%; промислових товарів – на 6,2%. Енергетичний імпорт зріс на 11,9% за рахунок зростання імпорту природного газу та вугілля; водночас скоротився імпорт нафтопродуктів та електроенергії.

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

Обсяги приватних грошових переказів зменшилися на 6,5% і становили 0,7 млрд дол. США. Загалом офіційними каналами надіслано на 2,1% переказів більше, ніж у червні 2024 року, тоді як потік через неформальні канали зменшився на 17,3% порівняно з червнем минулого року.

Чисте запозичення від зовнішнього світу становило 3,1 млрд дол. США.

Чистий приплив за фінансовим рахунком становив 3,9 млрд дол. США та майже повністю сформувався за рахунок припливу до державного сектору.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій оцінено в 134,0 млн дол. США.

Чиста зовнішня позиція банківського сектору за портфельними та іншими інвестиціями була збалансована – збільшення становило лише 5,0 млн дол. США.

Чисте зменшення зовнішньої позиції реального сектору становило 0,9 млрд дол. США.

Платіжний баланс у червні зведено з профіцитом у 0,8 млрд дол. США. Чисті виплати перед МВФ становили 426,0 млн дол. США.

Станом на 01 липня 2025 року обсяг міжнародних резервів становив 45,1 млрд дол. США, що забезпечує фінансування імпорту майбутнього періоду протягом 5,6 місяця.

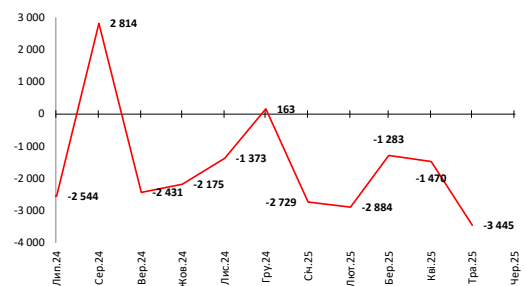
Джерело: НБУ

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у червні 2025 року, млрд дол. США	-3,1

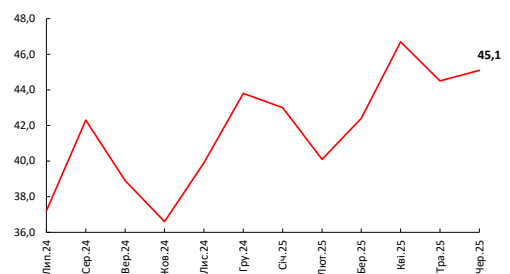
Джерело: НБУ

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

29 липня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП основна увага учасників була зосереджена на валютних ОВДП, які забезпечили понад половину загального обсягу надходжень до бюджету. Серед облігацій у національній валюті переважали найкоротші за строком військові папери.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у вересні 2026 року складався із 43 заявок на загальну суму 4,6 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 16 заявок на загальну суму 0,7 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 вересні 2028 року складався із 20 заявок на загальну суму 1,0 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 в повному обсязі.

Попит на валютні військові ОВДП, номіновані в доларах США з терміном погашення у лютому 2027 року, складався із 113 заявок на загальну суму 216,9 млн дол. США (за номінальною вартістю) зі ставками 3,80 – 5,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 250,0 млн грн. Встановлений рівень дохідності – 4,25% річних. Міністерство фінансів відхилило 7 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 29 липня до державного бюджету залучено 15,7 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 4,0 млрд грн, і, за підсумками 01 серпня 2025 року, загальна сума становила 1 862,9 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 12,1 млрд грн (06 серпня).

За підсумками липня 2025 року до загального і спеціального фондів державного бюджету надійшло 224,9 млрд грн податків, зборів та інших платежів. Крім того, надійшло 49,8 млрд грн (станом на 30 липня) у вигляді ЄСВ до фондів пенсійного та соціального страхування.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,814 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 28 липня – 01 серпня банки не користувалися.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 28 липня – 01 серпня становило 10,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 720,0 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
29 лип.	413 дн.	16,34%	43/43	4906,55
29 лип.	588 дн.	17,10%	16/16	702,17
29 лип.	1155 дн.	17,80%	20/20	1019,03
29 лип.	554 дн.	4,17%	113/106	216,03*

* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	671,0	-0,2	-0,2	-1,0
Банки	877,9	0,3	2,9	-0,8
Юр. особи	181,3	-1,3	-2,8	1,6
Стр. компанії	18,1	-2,2	-4,7	1,6
Тер. громади	0,5	0,0	-9,1	-32,5
Фіз. особи	94,2	-2,8	-1,0	19,0
Нерезиденти	19,9	1,5	1,0	-5,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		263,5	1,9	13,0	21,7
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	357,9	-6,4	-17,2	-23,1
	3 міс, млрд грн	100,0	-10,0	-2,9	-42,7
	Всього, млрд грн	457,9	-7,2	-15,1	-25,6

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) 28 липня – 15,4467% річних, 29 липня – 15,4599% річних, 30 липня – 15,4586% річних, 31 липня – 15,4563% річних, 01 жовтня – 15,4898% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

У липні 2025 року чистий продаж валюти Національним банком України становив 3,436 млрд дол. США, що на 16,0 % більше від обсягу чистого продажу у червні (2,961 млрд дол. США). При цьому НБУ майже не купував валюту у липні.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 28 липня – 41,71/41,85 грн/дол. США, у вівторок 29 липня – 41,72/41,85 грн/дол. США, у середу 30 липня – 41,68/41,83 грн/дол. США, у четвер 31 липня – 41,66/41,76 грн/дол. США, у п'ятницю 01 серпня – 41,68/41,83 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 01 серпня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,7644 грн/дол. США.

В період 28 липня – 01 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 639,60 млн дол. США та купив у банків 0,50 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,4 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

29 липня 2025 року Правлінням ПАТ «Національний депозитарій України» за погодженням з Радою учасників депозитарної системи затверджено оновлений Перелік послуг та тарифів, що застосовуються до обслуговування аграрних нот.

Оновлені тарифи набирають чинності з 1 вересня 2025 року та охоплюють усі ключові операції – зокрема, відкриття та ведення електронного кабінету боржника і кредитора в Реєстрі аграрних нот, видачу аграрної ноти та здійснення відповідних перевірок в публічних реєстрах, облік виконання зобов'язань та припинення дії нот.

Завдяки зниженню вартості доступу до інструменту, аграрні ноти стають значно привабливішими для малих та середніх виробників.

У липні 2025 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 60,0 млрд. грн (78,0% рівня попереднього місяця) або 78,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

У січні – липні 2025 р. загальний обсяг торгів на ПФТС склав 489,0 млрд грн. (190,0% рівня аналогічного періоду 2024 року) або 82,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

У структурі торгів за липень частка державних облігацій України складала 68,0%, валютних свопів – 23,4%, облігацій іноземних держав – 7,1%, ЦП ІСІ – 1,1%, корпоративних облігацій українських емітентів – 0,4%, облігацій іноземних емітентів – 0,03%, акцій українських емітентів – 0,01% та акцій іноземних емітентів – 0,0003%.

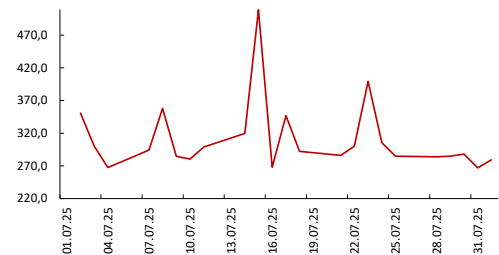
Джерело: НБУ, Мінфін

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

29 липня Міністр фінансів України Сергій Марченко зустрівся з Тимчасовою повіреною у справах Великої Британії в Україні Шарлоттою Сюрєн.

Сторони обговорили поточну економічну ситуацію в Україні, потреби у бюджетній підтримці на 2026-2027 роки, реформи, а також подальшу співпрацю України з Міжнародним валютним фондом.

Сергій Марченко подякував Тимчасовій повіреній у справах Великої Британії за солідарність з Україною та фінансову підтримку з початку російського повномасштабного вторгнення, в тому числі для зміцнення обороноздатності.

Зокрема, за нещодавно підписану Кредитну угоду про залучення позики під гарантію Агентства експортного фінансування Сполученого Королівства Великої Британії та Північної Ірландії (UKEF) обсягом майже 1,7 млрд фунтів стерлінгів (близько 2,3 млрд дол. США). Це кошти, залучені через механізм G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA), які спрямовано на фінансування закупівлі у Великій Британії оборонних матеріалів та інших товарів і послуг у сфері оборони та буде передано Україні. Загалом внесок Великої Британії у ініціативі G7 ERA обсягом 50,0 млрд дол. США сягає 2,26 млрд фунтів стерлінгів (близько 3,0 млрд дол. США).

Учасники зустрічі обговорили і потенційну можливість конфіскації всіх заморожених суверенних російських активів в майбутньому.

На сьогодні Велика Британія є одним із лідерів фінансової підтримки України. З лютого 2022 року розмір прямої бюджетної допомоги сягає 3,0 млрд дол. США.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	61,47	62,03	21,18	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	47,20	47,89	19,76	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	51,85	52,50	16,08	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	38,12	38,75	15,55	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	51,48	52,10	15,57	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	47,19	47,79	12,15	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	50,92	51,56	15,23	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	47,10	47,84	11,81	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	74,20	75,28	-----	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,32	89,73	24,99	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,77	81,07	18,71	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	75,92	76,70	15,50	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,31	92,02	12,64	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,22	75,86	21,96	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	93,76	94,04	16,84	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,42	81,83	11,96	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,49	96,21	13,00	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,93	81,60	32,85	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	72,32	73,82	20,08	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	85,76	86,59	24,42	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,76	78,20	16,54	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,78	80,90	13,68	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	0,8 (червень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-3,1 (червень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-5,1 (червень)
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	41,77 (липень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,66 (січень-липень)

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.