

Огляд фінансових ринків

11 серпня 2025 р.

ГЛОБАЛЬНІ РИНКИ НА ПІДЙОМІ

Інвестори чекають на інфляцію та рішення ФРС
Інфляція в Україні сповільнюється
НБУ продовжує валютну лібералізацію

СВІТОВИЙ РИНОК

Американські ринки акцій завершили минулий тиждень зростанням на тлі позитивних корпоративних звітів, а також зростаючих очікувань щодо пом'якшення монетарної політики ФРС.

Увага інвесторів цього тижня спрямована на дані щодо динаміки споживчих цін та цін виробників у США за липень, які будуть оприлюднені у вівторок та четвер відповідно. Ці дані вийдуть незадовго до початку щорічного економічного симпозиуму в Jackson Hole (21–23 серпня), де традиційно збираються глави провідних світових центробанків, і допоможуть задати тон вересневому засіданню ФРС.

Статдані, опубліковані в четвер, показали різкіше, ніж очікувалося, збільшення кількості нових заявок на допомогу з безробіття в США. Сигнали охолодження американського ринку праці сприяють зростанню очікувань зниження базової процентної ставки ФРС на вересневому засіданні. Кількість первинних звернень по допомогу з безробіття збільшилася на 7,0 тис. — до 226,0 тис. Аналітики в середньому очікували зростання до 221,0 тис. порівняно з раніше оголошеним рівнем попереднього тижня — 218,0 тис.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у липні знизився до 50,1 пункту порівняно з 50,8 пункту місяцем раніше. Це стало несподіванкою для аналітиків, які прогнозували підвищення в середньому до 51,5 пункту. Значення вище 50 пунктів свідчить про посилення ділової активності, нижче — про її послаблення.

7 серпня Банк Англії знизив базову ставку на 25 базисних пунктів — до 4,0% річних, як і очікувалось. У повідомленні, опублікованому за підсумками засідання, зазначається, що інфляція у Великій Британії суттєво сповільнилася за останні два з половиною роки — зокрема, завдяки жорсткій грошово-кредитній політиці. У зв'язку з цим регулятор зміг розпочати зниження ставки ще минулого року.

Опубліковані дані показали зростання ділової активності в Єврозоні у липні порівняно з попереднім місяцем. Фінальне значення зведеного індексу PMI склало 50,9 пункту проти 50,6 пункту місяцем раніше. Індикатор сфери послуг піднявся до 51 пункту з червневих 50,5 пункту. Обидва показники були, втім, переглянуті з незначним зниженням у порівнянні з попередніми оцінками.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1528–1,1699 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1648	2,14	-1,4	12,1
GBP/USD	1,3452	1,30	-2,1	7,5
USD/UAH	41,3895	-0,90	-1,0	-1,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6389,5	2,4	3,1	8,6
FTSE 100 (ВБ)	9095,7	0,3	3,5	11,3
Dow Jones	44175,6	1,3	-0,7	3,8
Nasdaq	21450,0	3,9	6,2	11,1
MSCI (Сх.Євр.)	65,3	6,0	6,4	55,3

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	224,5	-0,2	6,7	2,3
Brent, дол./барр.	66,6	-4,4	0,5	-7,9
Газ, євро/МВт*год	31,9	-3,8	-2,8	-35,1
Золото, дол./унц.	3397,8	1,0	1,8	29,5

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Споживчі ціни

Споживчі ціни в липні 2025 року порівняно з червнем 2025 року знизилися на 0,2%, із липнем 2024 року зросли на 14,1%.

Базова інфляція в липні 2025 року порівняно з червнем 2025 року становила 0,3%, із липнем 2024 року – 11,7%.

На споживчому ринку в липні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої знизилися на 1,1%. Найбільше на 23,9% подешевшали овочі, на 2,8% – цукор. Водночас на 1,7–0,3% зросли ціни на фрукти, яйця, макаронні вироби, м'ясо та м'ясопродукти, безалкогольні напої, сало, хліб, рибу та продукти з риби, сири, рис, продукти переробки зернових, соняшникову олію, молоко, кисломолочну продукцію.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 1,8%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 2,6%.

Одяг і взуття подешевшали на 4,6%, зокрема, одяг – на 5,2%, взуття – на 4,0%.

Ціни на транспорт зросли на 1,6% в основному через подорожчання палива та мастил на 4,1%.

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

Ціни виробників

Згідно з інформацією Державної служби статистики ціни виробників промислової продукції у червні 2025 року у порівнянні з травнем 2025 року зросли на 0,1%, з початку року – зменшилися на 3,6%, а порівняно з червнем 2024 року – зросли на 13,1%.

У червні 2025 року у порівнянні з травнем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів зменшилися на 1,1%. Ціна добування сирої нафти і природного газу – зменшилась на 1,9%, ціна добування металевих руд – на 0,8%. Водночас ціна добування кам'яного вугілля зросла на 0,1%.

У переробній промисловості у червні 2025 року у порівнянні з травнем 2025 року ціни зросли на 0,6%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 0,9%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність та машинобудування – на 1,0%, виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення – на 3,0%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції і металургійне виробництво – на 0,4%. Водночас вартість виробництва основних фармацевтичних продуктів і препаратів лишилася без змін.

Ціна постачання електроенергії, газу та пари зменшилася на 0,1%.

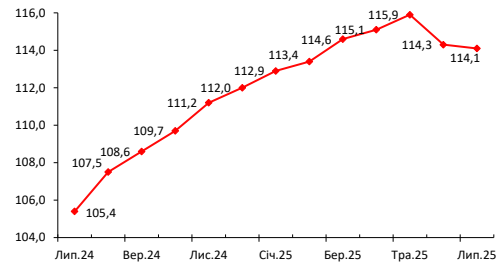
Виробництво товарів проміжного споживання у червні подорожчало на 0,1%.

Виробництво інвестиційних товарів подорожчало на 0,4%, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання – на 0,9%.

Виробництво енергії подешевшало на 0,3%.

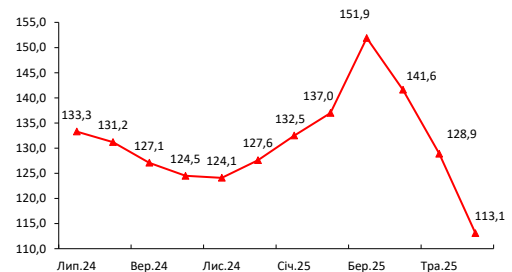
Джерело: Державна служба статистики України

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 05 серпня, переважна частина коштів була залучена від валютних ОВДП та чотирирічних гривневих інструментів.

Військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року мали попит із 18 заявок на загальну суму 0,5 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 7 заявок на загальну суму 0,4 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 1,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,70 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 17,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2029 року складався із 36 заявок на загальну суму 21,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,60 – 15,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 10,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,00% річних. Міністерство фінансів відхилило 4 заявки.

Валютні військові ОВДП, номіновані в доларах США з терміном погашення у лютому 2027 року, мали попит із 104 заявок на загальну суму 412,9 млн дол. США (за номінальною вартістю) зі ставками 4,00 – 5,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 140,0 млн дол. США. Встановлений рівень доходності – 4,25% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 05 серпня до державного бюджету залучено 18,2 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 5,3 млрд грн, і, за підсумками 08 серпня 2025 року, загальна сума становила 1 868,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,793 трлн грн із них 1,780 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 04 – 08 серпня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 04 – 08 серпня становило 46,7 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 726,0 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
05 сер.	434 дн.	16,35%	18/18	552,03
05 сер.	581 дн.	17,09%	7/7	397,82
05 сер.	1148 дн.	17,80%	17/17	1282,86
05 сер.	1421 дн.	14,84%	36/32	10139,04
05 сер.	547 дн.	4,16%	104/102	140,01*

* 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	0,0	-0,2	-1,0
Банки	876,1	-0,2	2,0	-1,0
Юр. особи	182,7	0,8	-1,8	2,4
Стр. компанії	19,3	6,2	0,1	2,4
Тер. громади	0,5	0,0	-9,1	-32,5
Фіз. особи	99,1	5,2	2,3	25,2
Нерезиденти	19,4	-2,1	-0,6	-7,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		277,7	5,4	20,8	28,2
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	336,0	-6,1	-23,7	-27,9
	3 міс, млрд грн	113,1	13,2	28,0	-35,2
	Всього, млрд грн	449,1	-1,9	-15,4	-27,0

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) 04 серпня – 15,4898% річних, 05 серпня – 15,4822% річних, 06 серпня – 15,5069% річних, 07 серпня – 15,5079% річних, 08 серпня – 15,5079% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України пом'якшує низку валютних обмежень. Новий пакет валютної лібералізації сформовано так, щоб надати бізнесу стимули та можливості без формування значного додаткового попиту на валютному ринку України.

Практично всі зміни набирають чинності з 6 серпня 2025 року. Виключенням є дозвіл на повернення помилково переказаних коштів з-за кордону в іноземній валюті, що почне діяти з 7 серпня 2025 року:

- бізнес зможе репатріювати дивіденди за 2023 рік. НБУ дасть змогу підприємствам переказувати за кордон дивіденди за 2023 рік у межах загального ліміту, що й надалі становить 1,0 млн євро в еквіваленті на місяць.
- розширюються можливості для хеджування валютних ризиків. НБУ продовжує реалізацію заходів з Концептуальної записки стосовно визначення підходів, умов та строків відновлення функціонування ринку валютних похідних фінансових інструментів, підготовленої в межах програми з МВФ.
- уносяться зміни в частині переказів іноземної валюти за кордон для підвищення довіри до суб'єктів з України.
- упроваджуються кроки для підтримання вітчизняної ювелірної галузі. НБУ дасть змогу юридичними особами та ФОП, що здійснюють господарську діяльність у сфері продажу ювелірних виробів, купувати банківські метали за безготівкові гривні за дотримання низки умов.
- уніфікуються підходи до регулювання зовнішніх позик. Зміни стосуються кредитів, наданих пулом іноземних кредиторів, до якого входить міжнародна фінансова організація (МФО).
- НБУ продовжує впровадження стимулюючої валютної лібералізації.

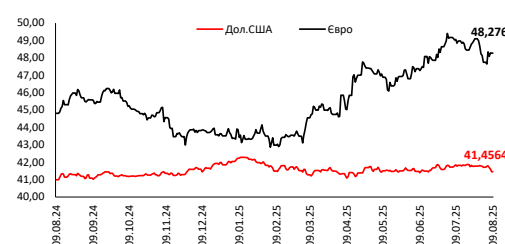
Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 04 серпня – 41,65/41,85 грн/дол. США, у вівторок 05 серпня – 41,60/41,74 грн/дол. США, у середу 06 серпня – 41,48/41,67 грн/дол. США, у четвер 07 серпня – 41,43/41,55 грн/дол. США, у п'ятницю 08 серпня – 41,35/41,47 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 08 серпня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,3895 грн/дол. США.

В період 04 – 08 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 842,60 млн дол США та купив у банків 0,05 млн дол. США.

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

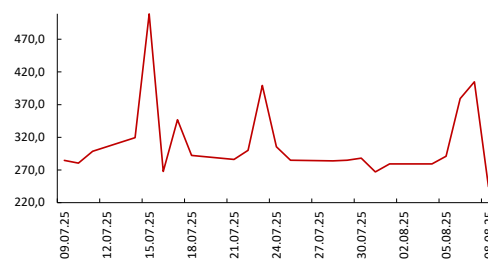
Джерело: НБУ, Мінфін

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Рада Європейського Союзу схвалила 3,2 млрд євро для України у межах фінансового інструменту Ukraine Facility.

Це – регулярний транш передбачений в рамках Pillar I за інструментом. Кошти буде спрямовано на першочергові соціальні та гуманітарні видатки державного бюджету.

Відповідно до вимог Ради ЄС до кінця першого кварталу 2025 року було передбачено реформаційні кроки, які охоплюють такі сфери, як боротьба з корупцією, державне управління, регіональна політика, людський капітал, агропродовольчий сектор, цифрова трансформація, захист довкілля та управління державними активами.

Міністр фінансів України Сергій Марченко подякував ЄС за підтримку України на шляху впровадження реформ та виконання умов співпраці з блоком.

«Європейський Союз залишається ключовим партнером України у зміцненні економічної стабільності. Завдяки фінансовій підтримці ЄС Україна може забезпечити пріоритетні соціальні та гуманітарні видатки, підтримувати макростабільність і бюджетну ліквідність. Вдячний європейським партнерам за своєчасну та важливу підтримку,» – наголосив Сергій Марченко.

Загалом до держбюджету вже надійшло 19,6 млрд євро у межах програми Ukraine Facility. Тільки у 2025 році передбачено близько 12,5 млрд євро фінансової підтримки для України, з яких 3,5 млрд євро вже залучено.

Європейський Союз залишається найбільшим донором бюджетної підтримки України – 53,5 млрд євро за понад три роки.

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	14,1 (липень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	13,1 (червень)
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	43,0 (липень)
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.