

Огляд фінансових ринків

18 серпня 2025 р.

НА ПЕРЕХРЕСТІ ОЧІКУВАНЬ

**Інвестори чекають на інфляцію та рішення ФРС
Очікування банків в кредитуванні оптимістичні
Міжнародні резерви України скоротились**

СВІТОВИЙ РИНОК

Основні американські фондові індекси продемонстрували другий тиждень зростання, підтримані очікуваннями, що ФРС може відновити цикл пом'якшення монетарної політики, знизивши у вересні процентну ставку. Також увага ринків була зосереджена на зустрічі президентів США та Росії, яку розглядали як потенційний крок до вирішення конфлікту в Україні.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США у липні збільшилися на 2,7% у річному вимірі. Таким чином, темпи зростання не змінилися порівняно з червнем. При цьому аналітики очікували на прискорення до 2,8%. Менш значне зростання цін заспокоїло інвесторів і зміцнило їх на думці, що ФРС у вересні піде на зниження процентної ставки на 25 базисних пунктів.

Ціни виробників у країні (індекс PPI) у липні збільшилися на 0,9% у помісячному вираженні. Зростання стало рекордним з червня 2022 року і суттєво перевищило прогноз (+0,2%). Підйом індексу PPI у річному вимірі прискорився до максимальних з лютого 3,3% з 2,4% у червні.

Оцінку зростання ВВП Єврозони залишили без змін. Економіка Єврозони у квітні-червні збільшилася на 0,1% порівняно з першим кварталом. У річному вимірі ВВП Єврозони зріс на 1,4%. Економіка Євросоюзу у квітні-червні зросла на 0,2% щодо першого кварталу та на 1,5% порівняно з аналогічним періодом 2024 року.

ВВП Німеччини у другому кварталі знизився на 0,1% щодо попереднього кварталу після зростання на 0,3% кварталом раніше. У Франції зростання економіки прискорилося до 0,3% після 0,1% кварталом раніше. ВВП Італії знизився на 0,1% після зростання на 0,3% у 1-му кварталі. Економіка Іспанії прискорила зростання до 0,7% після 0,6% у першому кварталі.

Економіка Великої Британії у другому кварталі 2025 року зросла на 0,3% у порівнянні з попередніми трьома місяцями, за попередніми даними. Аналітики в середньому прогнозували зростання на 0,1%. У першому кварталі британський ВВП зріс на 0,7%. Споживчі витрати збільшилися на 0,1%, державні витрати – на 1,2%. Інвестиції бізнесу скоротилися на 4,0%. Експорт підвищився на 1,6%, імпорт – на 1,4%.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1589-1,1730 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	1,1688	0,34	-0,3	12,5
GBP/USD	1,3554	0,76	-0,3	8,3
USD/UAH	41,3401	-0,12	-1,2	-1,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6449,8	0,9	3,6	9,7
FTSE 100 (ВБ)	9138,9	0,5	3,2	11,8
Dow Jones	44946,1	1,7	1,6	5,6
Nasdaq	21623,0	0,8	5,9	12,0
MSCI (Сх.Євр.)	64,4	-1,3	3,7	53,3

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	223,0	-0,7	6,4	1,6
Brent, дол./барр.	65,9	-1,1	-4,5	-9,0
Газ, євро/МВт*год	30,4	-4,8	-9,8	-38,2
Золото, дол./унц.	3336,2	-1,8	1,0	27,1

Джерело: Bloomberg;

Про банківське кредитування

Результати опитування за підсумками II кварталу 2025 року свідчать про оптимістичні очікування банків стосовно зростання обсягу кредитного портфеля клієнтів та певне поліпшення його якості. Респонденти зазначили, що попит на кредити бізнесу та населення і далі зростає. Вперше з I кварталу 2024 року респонденти очікують поліпшення якості як корпоративних позик, так і кредитів домогосподарствам. У наступні 12 місяців банки прогнозують приплив вкладень клієнтів.

У II кварталі попит на кредити бізнесу підвищився. Вперше з початку повномасштабного вторгнення найбільше зріс попит на довгострокові позики та кредити великим підприємствам. Також посилювався попит корпоративних клієнтів як на гривню, так і на валюту. Зростання попиту банки пояснювали потребами в капітальних інвестиціях й оборотному капіталі. Водночас доступ до кредитів від інших банків і зростання обсягу внутрішнього фінансування стримували попит на позики підприємствам. Другий квартал поспіль банки зазначають, що відсоткові ставки є чинником стримування попиту.

У II кварталі попит населення зріс як на іпотеку, так і на споживчі позики. Фактором зростання попиту на споживчі кредити респонденти назвали кращі споживчі настрої. А зростання заощаджень домогосподарств та доступ до кредитів від інших банків, за оцінками опитаних фінустанов, знижували попит на споживчі позики. Попит на іпотеку, на думку низки банків, підживлювався оптимістичними перспективами ринку нерухомості та ліпшими споживчими настроями. Окремі великі фінустанови відзначили те, що конкуренції з боку інших банків не було, що підвищувало попит населення на їхні іпотечні продукти.

У II кварталі кредитні стандарти для бізнесу в цілому пом'якшилися. Переважно великі банки пом'якшили стандарти для короткострокових позик, кредитів у валюті, кредитів великим підприємствам. Підвищення конкуренції з іншими банками стимулювало фінустанови пом'якшувати кредитні стандарти для корпорацій, а для малих і середніх підприємств (далі – МСП) цьому сприяли ще й ліпші інфляційні очікування. Водночас гірші очікування стосовно загальної економічної активності та валютного курсу стримували таке пом'якшення.

Рівень схвалення заявок для кредитів бізнесу в цілому дещо збільшився. На думку банків, вплив цінових умов був різноспрямованим та в цілому не визначальним.

У квітні – червні банки і далі пом'якшували кредитні стандарти як для іпотеки, так і для споживчих позик. Така тенденція тривала вже п'ять кварталів поспіль. Як і в попередньому опитуванні, на пом'якшення стандартів споживчих позик впливала активна конкуренція між банками та небанківськими фінустановами. Ліпші перспективи ринку нерухомості сприяли пом'якшенню стандартів для іпотеки.

У II кварталі рівень схвалення заявок кредитів домогосподарствам дещо підвищився. Банки послабили вимоги до застави за іпотекою і водночас збільшили розміри споживчих кредитів.

У поточному опитуванні банки відзначили помітне зростання кредитного ризику, менша частка опитаних повідомила про збільшення операційного ризику. Вперше з середини 2023 року банки не зафіксували посилення валютного ризику. У III кварталі респонденти прогнозують зростання валютного та кредитного ризиків, також дещо посиляться ризик ліквідності.

Джерело: Державна служба статистики України

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

12 серпня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП інвесторам пропонувалися цінні папери, номіновані виключно в національній валюті. Понад 60,0% залучено від розміщення найдовших чотирирічних паперів.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року складався з 24 заявок 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 всі заявки.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 мали попит з 12 заявок на загальну суму 0,3 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.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року складався з 20 заявок на загальну суму 0,5 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 попит у повному обсязі.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2029 року мали попит із 24 заявок на загальну суму 6,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,80 – 15,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,00% річних. Міністерство фінансів відхилило 6 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 12 серпня до державного бюджету залучено 8,2 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 7,9 млрд грн, і, за підсумками 15 серпня 2025 року, загальна сума становила 1 876,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП за загальною сумою 74,7 млн дол. США (21 серпня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,655 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 11 – 15 серпня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 04 – 08 серпня становило 20,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 717,8 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
12 сер.	427 дн.	16,35%	24/24	2272,55
12 сер.	574 дн.	17,10%	12/12	313,61
12 сер.	1141 дн.	17,80%	20/20	531,19
12 сер.	1414 дн.	14,96%	24/18	5065,95

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	881,2	0,6	1,2	-0,4
Юр. особи	183,9	0,6	-1,7	3,1
Стр. компанії	19,5	1,1	0,4	3,1
Тер. громади	0,5	0,0	-9,1	-32,5
Фіз. особи	100,6	1,5	2,1	27,1
Нерезиденти	19,4	-0,2	-2,4	-8,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		270,5	-2,6	1,9	24,9
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	350,5	4,3	-9,1	-24,7
	3 міс, млрд грн	96,9	-14,4	-12,9	-44,5
	Всього, млрд грн	447,4	-0,4	-12,4	-27,3

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) 11 серпня – 15 серпня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 1 серпня 2025 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 43 030,8 млн дол. США. У липні вони зменшилися на 4,5%. Така динаміка зумовлювалася валютними інтервенціями НБУ та борговими виплатами країни в іноземній валюті. Ці операції були лише частково компенсовані надходженнями від міжнародних партнерів та від розміщення валютних облігацій внутрішньої державної позики (валютні ОВДП). Попри зменшення, обсяг міжнародних резервів є достатнім для збереження стійкості валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 11 серпня – 41,36/41,48 грн/дол. США, у вівторок 12 серпня – 41,37/41,49 грн/дол. США, у середу 13 серпня – 41,35/41,57 грн/дол. США, у четвер 14 серпня – 41,35/41,51 грн/дол. США, у п'ятницю 15 серпня – 41,21/41,46 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 08 серпня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,3401 грн/дол. США.

В період 11 – 15 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 607,8 млн дол США та купив у банків 0,06 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

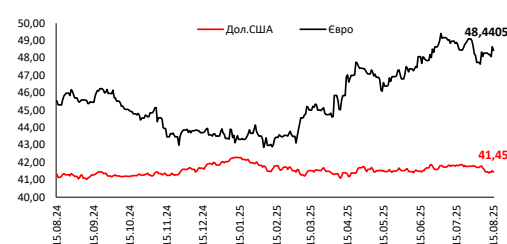
Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку, Національний банк України, Фонд гарантування вкладів фізичних осіб, Міністерство фінансів України та Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України затвердили оновлену Стратегію розвитку фінансового сектору України (далі – Стратегія).

Основні зміни в оновленій Стратегії стосуються: розширення заходів для макроекономічної та фінансової стабільності; модернізації ринків капіталу; поглиблення євроінтеграції.

Для ефективного реагування на поточні виклики оновлена Стратегія також містить короткий перелік ключових індикаторів, які є важливими в короткостроковій перспективі. Також під час оновлення Стратегії уточнено п'ять індикаторів та додано чотири нові, що стосуються розширення доступу до дистанційних фінансових та державних (публічних) послуг через Систему BankID НБУ, законодавчого регулювання діяльності інвестиційних фондів, удосконалення системи добровільного накопичувального пенсійного забезпечення, розширення лінку з іноземним депозитарієм на інструменти відбудови і відновлення. Додатково в цьому документі актуалізовано опис поточного стану фінансового сектору України та характеристики його майбутнього.

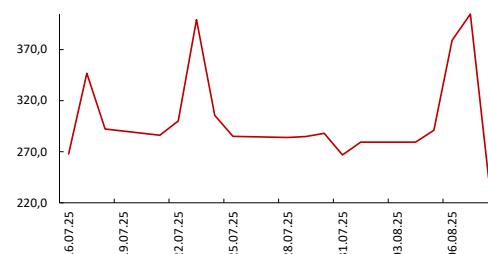
Джерело: НБУ, Мінфін, НКЦПФР

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	66,25	67,25	18,53	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	52,25	53,25	17,26	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	55,75	56,75	14,79	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	41,75	42,75	14,22	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	55,25	56,25	14,39	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	56,75	57,75	9,81	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	54,75	55,75	14,08	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	56,75	57,75	9,65	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	76,75	77,75		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,40	89,85	25,73	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	81,39	81,59	18,55	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,28	76,90	15,48	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,12	92,61	12,38	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,04	76,68	21,67	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,25	94,64	16,35	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	82,25	82,67	11,71	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,56	95,76	13,03	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	79,87	81,50	34,08	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	66,09	66,78	24,51	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,72	87,89	23,05	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,31	79,69	15,92	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,17	81,29	13,69	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.