

Огляд фінансових ринків

25 серпня 2025 р.

ГНУЧКІСТЬ ЗАМІСТЬ АГРЕСІЇ

Обережна політика в умовах невизначеності
Банки зберігають прибутковість
НБУ розширює перелік бенчмарк-ОВДП

СВІТОВИЙ РИНОК

Основні індекси Волл-стріт завершили п'ятницю зростанням, а індекс Dow Jones досяг рекордного рівня закриття, після того, як голова ФРС США Джером Пауелл під час своєї промови на симпозиумі в Джексон-Хоул натякнув на зниження процентної ставки в найближчому майбутньому. Низка стійких прибутків американських компаній та оптимізм щодо торговельних угод також були драйверами зростання, хоча деякі побоювання залишаються.

Голова ФРС Джером Пауелл під час свого виступу у п'ятницю на щорічному економічному симпозиумі заявив, що зміна балансу ризиків в економіці США може вимагати коригування грошово-кредитної політики ФРС. Його коментарі проклали шлях до потенційного зниження ставок на засіданні ФРС у вересні, хоча Пауелл підкреслив важливість даних про зайнятість та інфляцію, які мають бути опубліковані до того часу.

Кількість первинних звернень по допомогу з безробіття в США збільшилася на 11,0 тис. до 235,0 тис. - максимуму за два місяці. Аналітики в середньому очікували підвищення до 225,0 тис.

Індекс ділової активності (PMI) показав зростання активності в Єврозоні в серпні. Попереднє значення зведеного PMI збільшилося до максимуму з травня 2024 року — 51,1 пункту порівняно з 50,9 пункту в липні.

Промисловий PMI у Єврозоні піднявся до 50,5 пункту з 49,8 пункту місяцем раніше. Значення індексу вище 50 пунктів свідчить про зростання активності в секторі. Промисловий PMI перевищив цю позначку вперше з квітня 2022 року. Індекс сфери послуг у Єврозоні в серпні знизився до 50,7 пункту з 51,0 пункту в липні, але й досі залишається вище 50 пунктів.

У Німеччині зведений і промисловий PMI зросли в серпні, тоді як індекс сфери послуг знизився. У Франції всі три індикатори зросли, але залишилися нижчими за 50 пунктів.

Економіка Німеччини в II кварталі 2025 року скоротилася на 0,3% порівняно з попередніми трьома місяцями, згідно з остаточними даними. Попередньо повідомлялося про скорочення на 0,1%, і перегляд цього показника не очікувався. Зниження ВВП Німеччини за звітний період стало найсильнішим з другого кварталу 2024 року.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1583–1,1743 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	1,1608	-0,68	-0,8	11,7
GBP/USD	1,3525	-0,21	-0,1	8,1
USD/UAH	41,2839	-0,14	-1,2	-1,8

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6466,9	0,3	2,5	10,0
FTSE 100 (ВБ)	9321,4	2,0	3,3	14,1
Dow Jones	45631,7	1,5	2,5	7,3
Nasdaq	21496,5	-0,6	2,9	11,3
MSCI (Сх.Євр.)	63,1	-2,0	-0,2	50,1

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.	2,15	0,0	0,0	-31,7
НБУ, % річн.	15,50	0,0	0,0	14,8

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	222,0	-0,4	3,7	1,1
Brent, дол./барр.	67,7	2,9	-0,1	-6,4
Газ, євро/МВт*год	33,4	10,0	4,1	-32,0
Золото, дол./унц.	3371,9	1,1	-1,7	28,5

Джерело: Bloomberg;

Огляд банківського сектору (за даними НБУ)

Упродовж II кварталу 2025 року кількість діючих в Україні банків незмінно становила 60. Через швидше зростання чистих активів приватних та іноземних банків вперше за три квартали скоротилася частка державних банків: на 1,1 в. п. за II квартал та на 1,2 в. п. у річному вимірі – до 52,2%. Надалі зменшувалася їхня частка в коштах населення – на 0,3 в. п. за квартал та на 1,5 в. п. за рік до 62,7%.

Обсяг чистих активів банків у II кварталі зріс на 3,2% (+12,1% р/р), компенсувавши несуттєве скорочення попереднього кварталу. Головним джерелом приросту чистих активів банківського сектору є жваве нарощування кредитного портфеля клієнтів, – на 7,6% кв/кв та приблизно на чверть за рік. Дещо зросли і вкладення банків на коррахунки інших банків. Натомість обсяг портфеля ОВДП за квартал скоротився на 1,8% (+16,0% за рік), передусім через зменшення вкладень банків у валютні ОВДП. Обсяг депозитних сертифікатів (ДС) протягом II кварталу майже не змінився (близько +0,1%), за рік – збільшився на 6,3%.

Нарощували кредитний портфель упродовж II кварталу всі групи банків, найактивніше – державні. Обсяги чистих гривневих кредитів бізнесу збільшувалися високими темпами: на 9,5% кв/кв та на 29,2% р/р. За II квартал темпи зростання обсягів чистих гривневих кредитів фізособам дещо пришвидшилися і становили 7,6%, у річному вимірі – 34,4% р/р. Традиційно основу портфеля формували незабезпечені кредити.

Якість корпоративного кредитного портфеля поліпшується вже майже два роки поспіль. Частка NPL бізнесу за квартал знизилася на 1,6 в. п. (-6,8 в. п. за рік) до 35,5%. Водночас, попередньо частка NPL фізосіб скоротилася мляво, всього на 0,3 в. п. (-5,6 в. п. за рік) до 14,0%.

У II кварталі зобов'язання банків зросли на 3,5% за квартал (11,7% р/р). З початку року зростання становило 1,6%. Основним рушієм стало зростання основи фондування – коштів клієнтів, як населення, так і бізнесу. Залишки кредитів рефінансування НБУ зменшилися на 0,3 млрд грн до 1,4 млрд грн, кількість банків, які використовують таке фондування, зменшилася до трьох.

Упродовж II кварталу облікова ставка НБУ зберігалася на рівні 15,5% річних. Ставки за депозитними сертифікатами НБУ також залишалися незмінними. Водночас ставки за депозитами й надалі зростали відображаючи конкуренцію між банками за строкові кошти вкладників.

Ставки за гривневими кредитами бізнесу впродовж кварталу також зростали, але повільніше, ніж за депозитами. Підвищення відбулося за новими кредитами великим підприємствам в іноземних та українських приватних банках.

За II квартал 2025 року сектор отримав на 2,1% менше прибутку, ніж за попередній – 38,6 млрд грн. Збитковими були 9 малих банків із сукупним збитком лише 0,1 млрд грн. Основа прибутковості – висока чиста процентна маржа за низьких відрахувань у резерви.

Прибутковість дає змогу сектору підтримувати належний запас капіталу, із вересня банки дотримуватимуться також коефіцієнта ліквідності. Завершується оцінка стійкості банків за результатами якої деякі фінустанови виконуватимуть плани капіталізації чи реструктуризації.

Джерело: Державна служба статистики України

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

19 серпня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП інвесторам пропонувалися цінні папери, номіновані в українській гривні та доларах США. Попит на валютні інструменти перевищив пропозицію більше ніж утричі. При цьому умови залучення за валютними ОВДП не зазнали суттєвих змін.

Військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року мали попит з 22 заявок на загальну суму 0,8 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 попит у повному обсязі.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 складався з 10 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.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року мали попит з 20 заявок на загальну суму 0,3 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 весь попит.

Валютні ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 року мали попит із 59 заявок на загальну суму 482,5 млн дол. США (за номінальною вартістю) зі ставками 4,00 – 5,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 150,0 млн дол. США. Встановлений рівень дохідності – 4,15% річних. Міністерство фінансів відхилило 25 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 19 серпня до державного бюджету залучено 8,2 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 7,9 млрд грн, і, за підсумками 22 серпня 2025 року, загальна сума становила 1 872,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,749 трлн грн із них 1,732 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 18 – 22 серпня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 18 – 22 серпня становило 23,6 млрд грн.

22 серпня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 28 банків на суму 17,2 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

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
18 сер.	420 дн.	16,35%	22/22	888,70
18 сер.	567 дн.	17,10%	10/10	733,78
18 сер.	1134 дн.	17,79%	12/12	317,89
18 сер.	575 дн.	4,15%	59/34	152,63*

* 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	885,7	0,5	1,1	0,1
Юр. особи	177,3	-3,6	-3,5	-0,6
Стр. компанії	19,8	1,4	6,5	-0,6
Тер. громади	0,5	0,0	0,0	-32,5
Фіз. особи	98,7	-1,8	2,6	24,8
Нерезиденти	19,0	-1,9	-1,1	-9,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		253,7	-6,2	8,3	17,1
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	352,9	0,7	-10,5	-24,2
	3 міс, млрд грн	114,1	17,8	21,7	-34,7
	Всього, млрд грн	467,0	4,4	-4,3	-24,1

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) 18 серпня – 22 серпня становив 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня ситуація на міжбанківському валютному ринку залишалася відносно спокійною. Суттєвих дисбалансів між попитом і пропозицією не спостерігалось, що дозволило уникнути значних курсових коливань і знизити обсяги валютних інтервенцій Національного банку. Водночас фіксувалося ситуативне зміцнення української гривні.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 18 серпня – 41,21/41,34 грн/дол. США, у вівторок 19 серпня – 41,31/41,40 грн/дол. США, у середу 20 серпня – 41,25/41,43 грн/дол. США, у четвер 21 серпня – 41,17/41,33 грн/дол. США, у п'ятницю 22 серпня – 41,21/41,37 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 22 серпня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,2839 грн/дол. США.

В період 18 – 22 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 551,15 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,3 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк розширює перелік бенчмарк-облігацій внутрішньої державної позики, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів (далі – бенчмарк-ОВДП). Так, із 20 серпня 2025 року до переліку бенчмарк-ОВДП буде додано ОВДП з ідентифікаційним номером (ISIN) UA4000236632, перше розміщення якого Міністерство фінансів України здійснило 5 серпня 2025 року.

Це рішення покликане підтримати активність банків на аукціонах Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, що важливо для забезпечення фінансування державного бюджету виключно на беземісійній основі.

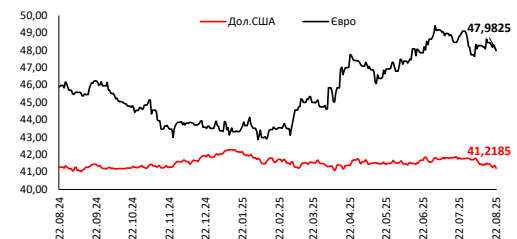
Банки мають змогу зараховувати визначений перелік бенчмарк-ОВДП у покриття до 60% обсягу обов'язкових резервів. Відповідний перелік визначається Національним банком з урахуванням пропозицій Міністерства фінансів України.

Kyivstar Group Ltd. («Київстар»), материнська компанія провідного цифрового оператора України, оголосила про завершення свого історичного лістингу на фондовій біржі Nasdaq Stock Market («Nasdaq»). Починаючи з 15 серпня акції Київстару торгуються на Nasdaq під тикером KYIV, відкриваючи глобальним інвесторам прямий доступ до інвестування в український бізнес та економічне відновлення України.

Для офіційного відзначення публічного розміщення Київстар 29 серпня 2025 року приєднається до церемонії відкриття торгів Nasdaq Opening Bell у Нью-Йорку.

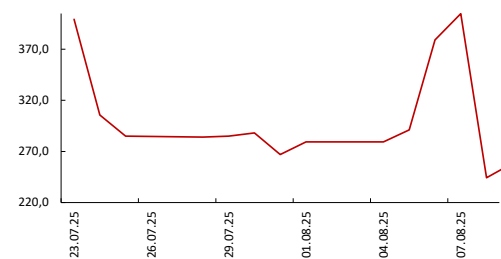
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

22 серпня Україна залучила до держбюджету понад 4,0 млрд євро від Європейського Союзу:

- Понад 3,0 млрд євро – кредит від Європейського Союзу в межах інструменту Ukraine Facility;
- 1,0 млрд євро є частиною внеску ЄС у межах ініціативи країн G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA).

Кошти буде спрямовано на першочергові соціальні та гуманітарні видатки державного бюджету.

У межах інструменту Ukraine Facility на 2024 – 2027 роки передбачено близько 50,0 млрд євро для України (38,27 млрд євро - пряма бюджетна підтримка). Загалом до держбюджету з 2024 року вже надійшло понад 22,6 млрд євро у межах інструменту.

Тільки у 2025 році планується залучити близько 12,5 млрд євро, з яких понад 6,5 млрд євро вже надійшло до держбюджету.

Аби отримати черговий регулярний транш від ЄС в рамках інструменту, Україна виконала реформаційні кроки, передбачені до кінця першого кварталу 2025 року, які охоплюють такі сфери, як боротьба з корупцією, державне управління, регіональна політика, людський капітал, агропродовольчий сектор, цифрова трансформація, захист довкілля та управління державними активами.

Механізм ERA передбачає спрямування Україні 50,0 млрд доларів США, які забезпечені доходами від заморожених активів росії. Внесок ЄС складає 18,1 млрд євро (20,0 млрд доларів США). Загалом, у рамках ініціативи ERA, Мінфін вже залучив від Європейського Союзу 9,0 млрд євро.

Європейський Союз залишається найбільшим донором фінансової підтримки України – 57,5 млрд євро за 3,5 роки. За 8 місяців 2025 року країна отримала понад 15,5 млрд євро від ЄС.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	65,80	66,41	19,04	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	52,16	52,81	17,55	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	54,98	55,72	15,12	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	40,57	41,29	14,76	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	54,07	54,81	14,82	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	54,78	55,57	10,32	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	53,50	54,26	14,51	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	54,59	55,43	10,15	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	77,41	78,67		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,46	90,21	25,56	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	81,30	81,86	18,47	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,75	77,26	15,37	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,45	92,42	12,52	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,43	77,02	21,57	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	95,04	95,32	15,38	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	82,86	83,63	11,39	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,82	96,21	12,86	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,04	80,62	36,16	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	71,71	72,88	20,84	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,58	88,26	22,78	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,05	79,67	15,98	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,17	81,29	13,78	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.