

Огляд фінансових ринків

08 вересня 2025 р.

ЕКОНОМІЧНІ СИГНАЛИ ВЕРЕСНЯ

У центрі уваги - звіт з ринку праці в США

Бізнес в Україні зберігає оптимістичні оцінки

У серпні Україна отримала 5,8 млрд дол. США від ЄС та G7

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня увага інвесторів була зосереджена на звіті з ринку праці США за серпень, який може істотно вплинути на рішення Федереру щодо процентної ставки. Судячи з котирувань ф'ючерсів, імовірність зниження ставки ФРС на засіданні у вересні наразі оцінюється в 91,7%. Занепокоєння щодо незалежності ФРС також залишалося актуальним на тлі судової суперечки щодо спроб Трампа звільнити губернаторку ФРС Лізу Кук.

Оприлюднені у п'ятницю дані про зайнятість у США продемонстрували послаблення ринку праці. Кількість робочих місць в економіці США в серпні збільшилася лише на 22 тис., хоча очікувалося зростання на 75 тис. До того ж дані за червень і липень були переглянуті в бік зниження — на 21 тис. Рівень безробіття зріс до 4,3% проти 4,2% у попередньому місяці, сягнувши найвищого рівня з жовтня 2021 року. Після оприлюднення звіту інвестори очікують, що ФРС почне швидко знижувати ставки, починаючи з цього місяця.

Фінальне значення зведеного індексу ділової активності (PMI) Єврозони в серпні становило 51,0 пункт порівняно з 50,9 у липні. PMI у сфері послуг знизився до 50,5 пункту з 51,0. У Німеччині зведений PMI впав до 50,5 з 50,6, у сфері послуг — до 49,3 з 50,6. У Франції зведений PMI зріс до 49,8 з 48,6, а індекс послуг — до 49,8 з 48,5.

ВВП Єврозони у II кварталі 2025 року зріс на 0,1% порівняно з попередніми трьома місяцями — згідно з остаточними даними. Річне зростання ВВП переглянули вгору — до 1,5% з 1,4%. ВВП Німеччини скоротився на 0,3%, Італії — на 0,1%, тоді як у Франції зріс на 0,3%, в Іспанії — на 0,7%. Економіка ЄС у II кварталі зросла на 0,2% поквартально та на 1,6% у річному вимірі.

Невизначеність щодо торгових мит США, після того як апеляційний суд визнав більшість зборів президента Дональда Трампа незаконними, сприяла зростанню попиту на золото. Слабкі дані з ринку праці США посилили очікування зниження ставок ФРС, що також підтримало ринок золота. Ціна золота на торгах у п'ятницю оновила історичний максимум, перевищивши 3650,0 дол. США за унцію.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1608/1,1760 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1697	0,33	1,3	12,6
GBP/USD	1,3509	0,04	1,6	7,9
USD/UAH	41,2199	-0,24	-1,1	-1,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6481,5	0,3	2,9	10,2
FTSE 100 (ВБ)	9208,2	0,2	0,7	12,7
Dow Jones	45400,9	-0,3	2,9	6,7
Nasdaq	21700,4	1,1	3,7	12,4
MSCI (Сх.Євр.)	62,0	1,5	1,0	47,5

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.	2,15	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	216,0	-0,2	-4,0	-1,6
Brent, дол./барр.	65,5	-2,9	-2,2	-9,1
Газ, євро/МВт*год	31,9	3,2	-3,4	-35,2
Золото, дол./унц.	3586,7	4,0	6,1	36,7

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Опитування бізнесу (за даними НБУ)

Український бізнес у серпні зберіг стримані оцінки результатів власної економічної діяльності, проте поліпшив їх як порівняно з попереднім місяцем, так і в річному вимірі. Пом'якшення оцінок продемонстрували підприємства усіх секторів, що беруть участь в опитуваннях. Драйверами позитивного імпульсу були жвавий споживчий попит, енергетична стабільність, сповільнення інфляції та сезонний чинник. Натомість подальші руйнування виробничих потужностей та інфраструктури, значні витрати на відновлення, сировину й оплату праці, підвищення тарифів на електроенергію для бізнесу та дефіцит кваліфікованих кадрів гальмували економічну активність та негативно вплинули на оцінки респондентів.

Підприємства будівництва четвертий місяць поспіль позитивно оцінюють свої поточні економічні результати та були оптимістичнішими серед респондентів завдяки сталому внутрішньому попиту та сезонному чиннику. Будівельники очікували на подальше збільшення обсягів будівництва, нових замовлень та закупівлі сировини й матеріалів. На тлі очікуваного сповільнення темпів зростання вартості послуг підрядників респонденти були налаштовані на подальше зростання обсягу закупівлі їхніх послуг. Тривало пом'якшення стриманих оцінок щодо доступності підрядників.

Підприємства торгівлі шостий місяць поспіль зберігали позитивні оцінки результатів своєї поточної діяльності завдяки жвавим споживчим настроям та розширенню пропозиції товарів у зв'язку з активним надходженням нового урожаю. Торговельні компанії й надалі очікували на збільшення обсягу товарообороту та обсягу закупівлі товарів для продажу, натомість песимістичніше, ніж у попередньому місяці, оцінили запаси/залишки товарів для продажу. Респонденти, як і раніше, очікували на зниження торговельної маржі.

Підприємства промисловості зберегли стримані оцінки результатів своєї діяльності з огляду на подальші руйнування виробничих потужностей та значні витрати на відновлення, сировину й оплату праці. Промисловці й надалі очікували на збільшення обсягу виготовленої продукції та обсягу нових замовлень на продукцію. Одночасно пом'якшилися песимістичні оцінки щодо обсягу нових експортних замовлень на продукцію, обсягу незавершеного виробництва, а також залишків готової продукції. Натомість очікувалося подальше зниження обсягу запасів сировини та матеріалів.

Підприємства сфери послуг дещо пом'якшили, але зберегли найстриманіші оцінки результатів своєї ділової активності, зважаючи на складну та високовартісну логістику, здорожчання електроенергії та дефіцит кваліфікованих кадрів. Респонденти очікували на зменшення обсягу наданих послуг, водночас менш стримано оцінили обсяги нових замовлень на послуги та послуг у процесі виконання.

На тлі очікуваного сповільнення темпів зростання закупівельних цін підприємства будівництва, торгівлі та сфери послуг були налаштовані на помірноше здорожчання цін на власну продукцію / послуги, натомість підприємства промисловості очікували на їх незначне прискорення.

Ситуація на ринку праці залишається неоднорідною. Лише респонденти будівництва були налаштовані на збільшення загальної чисельності працівників, підприємства інших секторів очікували на скорочення персоналу.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

Перший осінній плановий аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, що відбувся 2 вересня, відзначився зміною фокусу інвесторів у бік довгих інструментів. Усі заявки були подані зі звичними рівнями доходностей, тож всі вони були задоволені.

Військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року мали попит з 19 заявок на загальну суму 1,0 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.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 складався з 7 заявок на загальну суму 1,1 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 весь попит.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року мали попит з 23 заявок на загальну суму 2,8 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.

За результатами проведення розміщень ОВДП 26 серпня до державного бюджету залучено 5,2 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 0,3 млрд грн, і, за підсумками 5 вересня 2025 року, загальна сума становила 1 879,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 18,8 млрд грн (10 вересня).

Упродовж січня – серпня 2025 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 277 038,4 млн грн, 1 258,4 млн дол. США та 562,7 млн євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 221 853,7 млн грн, 1 633,2 млн дол. США та 665,7 млн євро.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,723 трлн грн із них 1,705 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 1 – 5 вересня банки не користувалися.

5 вересня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 29 банків на суму 17,3 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 1 – 5 вересня становило 15,5 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 689,0 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
02 вер.	406 дн.	16,35%	19/19	1014,44
02 вер.	553 дн.	17,10%	7/7	1219,97
02 вер.	1120 дн.	17,80%	23/23	3002,04

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	671,0	0,0	0,0	-1,0
Банки	888,8	0,0	1,4	0,5
Юр. особи	177,9	0,2	-2,7	-0,3
Стр. компанії	20,2	0,1	4,8	-0,3
Тер. громади	0,5	0,0	0,0	-32,5
Фіз. особи	102,2	0,4	3,5	29,2
Нерезиденти	18,8	-0,9	-3,7	-11,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		236,1	-4,1	-9,4	9,0
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	332,6	-3,3	-7,8	-28,6
	З міс, млрд грн	121,2	16,6	21,3	-30,6
	Всього, млрд грн	453,9	1,3	-2,4	-26,3

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) 01 – 03 вересня становив 15,5000% річних, 04 вересня – 15,4684% річних, 05 вересня – 15,4929% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 01 вересня 2025 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 46 032,7 млн дол. США. У серпні вони зросли на 7,0%. Така динаміка зумовлена, з одного боку, значними обсягами надходжень від міжнародних партнерів (5,8 млрд дол. США), а з іншого, – зменшенням обсягів чистого продажу валюти Національним банком на валютному ринку (2,7 млрд дол. США).

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 1 вересня – 41,35/41,50 грн/дол. США, у вівторок 2 вересня – 41,32/45,40 грн/дол. США, у середу 3 вересня – 41,24/41,37 грн/дол. США, у четвер 4 вересня – 41,21/41,36 грн/дол. США, у п'ятницю 5 вересня – 41,28/41,38 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 5 вересня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,2199 грн/дол. США.

В період 1 – 5 вересня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 551,30 млн дол. США та купив у банків 0,05 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

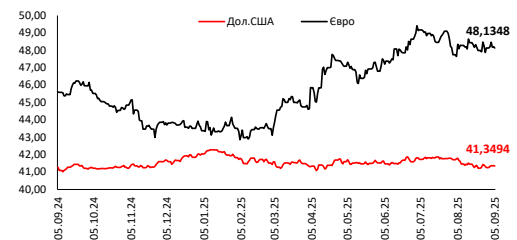
Національний банк України, Європейський банк реконструкції та розвитку, Міністерство фінансів України, Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України і Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку розпочали реалізацію Меморандуму стосовно співробітництва на підтримку інтегрованої інфраструктури ринків капіталу в Україні (далі – Меморандум). Зокрема, сторони опрацьовують зміни до законодавства, необхідні для реалізації першочергових етапів впровадження моделі інфраструктури ринків капіталу.

Меморандумом, насамперед, зафіксовано наміри підписантів стосовно впровадження узгодженої оптимальної цільової операційної моделі для інфраструктури ринків капіталу в Україні, розробленої на основі міжнародних найкращих практик та українського контексту. Передбачається створення вертикально інтегрованої інфраструктури ринків капіталу, що включатиме торгівлю, кліринг, розрахунки та депозитарний облік.

Створення в Україні вертикально інтегрованої інфраструктури ринків капіталу сприятиме: довгостроковій стійкості та розвитку українських ринків капіталу шляхом залучення стратегічних інвестицій; спрощенню доступу до ринку, особливо для міжнародних учасників; стимулюванню залучення роздрібних інвесторів та припливу внутрішніх інвестицій; посиленню та оптимізації нагляду; скороченню часу виходу на ринок нових продуктів та послуг; підтримці ліквідності та прозорості цін з метою стимулювання розширення інвестицій у боргові інструменти та інструменти власного капіталу в Україні.

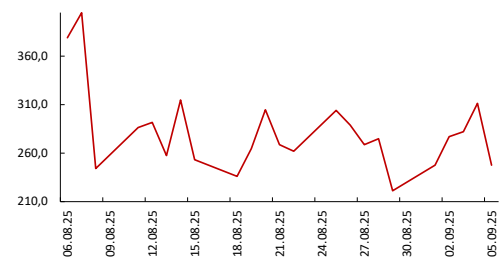
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

03 вересня керівництво Міністерства фінансів України та експерти Міжнародного валютного фонду розпочали обговорення стану виконання програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF).

Обговорення фокусуватимуться на підготовці держбюджету 2026 року, середньостроковому бюджетному плануванні, фінансовому секторі та інших структурних реформах.

Нагадаємо, до Державного бюджету України вже надійшло від МВФ дев'ять траншів у рамках програми EFF загальним обсягом близько 10,6 млрд дол. США із запланованих 15,5 млрд дол. США на період 2023-2027 років. З початку повномасштабного вторгнення Міжнародний валютний фонд є третім за величиною джерелом фінансової допомоги Україні, після Європейського Союзу та США.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	63,24	63,80	20,61	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	49,00	49,55	19,34	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	51,94	52,51	16,19	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	38,72	39,27	15,56	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	51,61	52,17	15,65	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	49,19	49,74	11,78	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	50,93	51,52	15,33	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	49,11	49,71	11,48	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	75,50	76,73	-----	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,51	89,91	27,19	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	81,30	81,62	18,81	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,41	76,94	15,56	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,58	92,24	12,69	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,15	76,92	21,86	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,55	94,71	17,16	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,51	82,26	11,93	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,39	95,75	13,28	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,96	81,42	35,96	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	76,56	77,22	18,51	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,77	87,77	24,13	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,05	79,67	16,06	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,29	81,91	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	-2,4 (липень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-4,1 (липень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-5,0 (липень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8	46,0 (серпень)
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	41,63 (серпень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,26 (січень-серпень)

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.