

Огляд фінансових ринків

15 вересня 2025 р.

ФІНАНСОВА МОЗАІКА

ЄЦБ утримує ставки незмінними

Інфляція в Україні сповільнюється

НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15,5% річних

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня американський ринок акцій завершив торги різноспрямовано, при цьому індекс Nasdaq оновив історичний максимум завдяки зростанню акцій Microsoft. Інвестори зберігають обережність перед засіданням ФРС, ключовою темою якого стане можливе зниження ставок. Ймовірність пом'якшення монетарної політики зросла після даних про охолодження ринку праці та зниження інфляційного тиску.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США у серпні збільшилися на 2,9% у річному вимірі. Інфляція прискорилася порівняно з 2,7% у липні і досягла максимальних темпів із січня. Порівняно з попереднім місяцем індекс CPI підвищився на 0,4% (у липні – на 0,2%).

Ціни виробників у США (індекс PPI) у серпні зменшилися на 0,1% у помісячному вимірі. Скорочення було зафіксовано вперше за чотири місяці. Аналітики очікували збільшення на 0,3%.

Кількість американців, які вперше звернулися за допомогою з безробіття, минулого тижня збільшилася на 27,0 тис. – до 263 тис. Це максимум з жовтня 2021 року.

Індекс споживчої довіри в США у вересні опустився до 55,4 пункта порівняно з 58,2 пункта минулого місяця, за попередніми даними. Експерти в середньому очікували на зниження до 58,0 пунктів. Вереснєве значення індексу – найнижче з травня поточного року.

ЄЦБ зберіг незмінними усі три ключові відсоткові ставки за підсумками вересневого засідання, яке завершилося 11 вересня. Ставка за депозитами становить 2,0%, ставка основних операцій рефінансування (main refinancing operations, MRO) – 2,15%, ставка за маржинальними кредитами – 2,4%. Ставки не змінюються друге засідання поспіль.

Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings покращило прогноз зростання світового ВВП на 2025 рік до 2,4% з 2,2%, що очікувалося в липні, відзначивши сильніші, ніж очікувалося, економічні дані за II квартал. Попри підвищення прогнозу, агентство, як і раніше, передбачає суттєве уповільнення темпів зростання порівняно з 2,9% у 2024 році.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1662/1,1780 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	1,1718	0,18	1,0	12,8
GBP/USD	1,3556	0,35	0,4	8,3
USD/UAH	41,2838	0,16	-0,3	-1,8

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6584,3	1,6	2,1	11,9
FTSE 100 (ВБ)	9283,3	0,8	1,5	13,6
Dow Jones	45834,2	1,0	3,1	7,7
Nasdaq	22141,1	2,0	2,1	14,7
MSCI (Сх.Євр.)	62,1	0,1	-4,4	47,7

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	214,0	-0,9	-4,7	-2,5
Brent, дол./барр.	67,0	2,3	2,1	-7,0
Газ, євро/МВт*год	32,7	2,5	1,5	-33,5
Золото, дол./унц.	3643,1	1,6	8,8	38,8

Джерело: Bloomberg;

Споживчі ціни

Споживчі ціни в Україні в серпні 2025 року порівняно з липнем знизилися на 0,2%, порівняно із серпнем 2024 року - зросли на 13,2%.

Базова інфляція в серпні 2025 року порівняно з липнем становила 0,5%, із серпнем 2024 року – 11,4%.

На споживчому ринку України в серпні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої знизилися на 0,8%. Найбільше (на 12,7% та 10,2%) подешевшали овочі та фрукти. На 1,5% та 1,0% знизилися ціни на рис і цукор. Водночас на 4,5–0,4% зросли ціни на сало, яйця, м'ясо та м'ясопродукти, рибу та продукти з риби, безалкогольні напої, молоко, хліб, сири, соняшкову олію, масло.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 0,8%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 2,0%.

Одяг і взуття подешевшали на 3,2%, зокрема, взуття – на 3,9%, одяг – на 2,7%.

Темпи зростання цін на паливо сповільнилися до 6,0%. Така динаміка зумовлена як незначним зниженням світових цін на нафту, так і зміцненням гривні відносно євро.

Інфляція послуг незначно пришвидшилася – до 14,1%, що зумовлювалося передусім підвищенням тарифів на послуги мобільного зв'язку. Також швидше дорожчали фінансові послуги, послуги таксі та страхування здоров'я.

У сфері зв'язку ціни зросли на 2,7%, що пов'язано з підвищенням тарифів на мобільний зв'язок на 4,7%.

Ціни виробників

Згідно з інформацією Державної служби статистики ціни виробників промислової продукції у липні 2025 року у порівнянні з червнем 2025 року зросли на 0,7%, з початку року – зменшилися на 3,0%, а порівняно з липнем 2024 року – зросли на 4,7%.

У липні 2025 року у порівнянні з червнем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів зросли на 4,3%. Ціна добування сирої нафти і природного газу – на 8,3%. Водночас ціна добування металевих руд зменшилась на 1,3%, добування кам'яного вугілля – на 0,1%.

У переробній промисловості у липні 2025 року у порівнянні з червнем 2025 року ціни зросли на 0,4%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 0,5%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність – на 0,7%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції – на 0,2%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів і металургійне виробництво – на 0,2%, машинобудування – на 1,3%. Водночас виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення зменшилось на 3,4%.

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

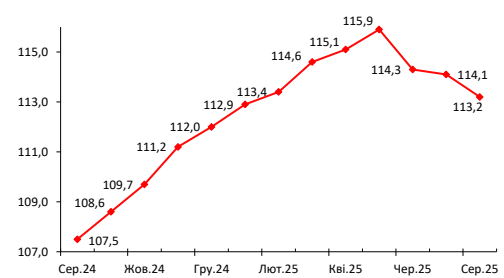
Виробництво товарів проміжного споживання у липні подорожчало на 0,4%.

Виробництво інвестиційних товарів подорожчало на 0,5%, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання – на 0,4% та 0,6% відповідно.

Виробництво енергії подорожчало на 0,8%.

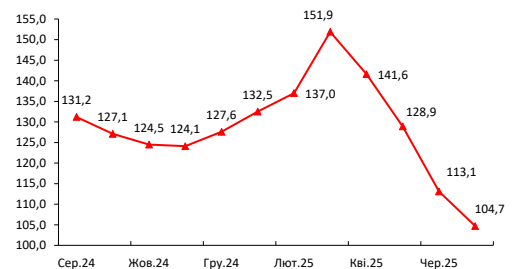
Джерело: Державна служба статистики України, НБУ

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 9 вересня, переважна частина коштів була залучена від розміщення облігацій з погашенням у 2029 році та валютних ОВДП.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року складався з 26 заявок на загальну суму 1,4 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.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 року складався з 10 заявок на загальну суму 0,2 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 з 14 заявок на загальну суму 0,6 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. Мінфін задовольнив всі заявки.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2029 року мали попит з 13 заявок на загальну суму 7,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,65 – 15,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,00% річних. Мінфін задовольнив всі заявки.

Попит на валютні ОВДП (не військові), номіновані в євро, з терміном погашення у лютому 2027 року складався з 41 заявки на загальну суму 94,0 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками 2,70 – 3,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 100,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Мінфін відхилив 1 заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 9 вересня до державного бюджету залучено 11,3 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 7,3 млрд грн, і, за підсумками 12 вересня 2025 року, загальна сума становила 1 872,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

11 вересня Правління Національного банку ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 15,5%. Це дасть змогу й надалі підтримувати належні монетарні умови для стійкості валютного ринку, контрольованості очікувань і приведення інфляції до цілі 5%. Національний банк готовий гнучко реагувати на зміни в розподілі ризиків.

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,617 трлн грн і вся вона складалася з депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 8 – 12 вересня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 8 – 12 вересня становило 48,2 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 715,0 млрд грн).

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
09 вер.	399 дн.	16,35%	26/26	1541,65
09 вер.	546 дн.	17,09%	10/10	157,61
09 вер.	1113 дн.	17,80%	14/14	604,58
09 вер.	1386 дн.	14,94%	13/13	5125,89
09 вер.	533 дн.	3,19%	41/40	80,71*

* млн євро

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	892,9	0,5	1,3	0,9
Юр. особи	169,5	-4,7	-7,9	-5,0
Стр. компанії	20,6	2,0	5,7	-5,0
Тер. громади	0,3	-36,7	-36,7	-57,3
Фіз. особи	99,9	-2,2	-0,4	26,3
Нерезиденти	17,8	-5,3	-8,2	-15,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		272,8	15,5	1,4	25,9
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	343,5	3,3	2,5	-26,2
	3 міс, млрд грн	100,2	-17,4	-11,4	-42,6
	Всього, млрд грн	443,7	-2,2	1,2	-27,9

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) 8 вересня становив 15,4783% річних, 9 вересня – 15,4886% річних, 10 вересня – 15,4592% річних, 11 вересня – 15,5000% річних, 12 вересня – 15,5058% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня торги на міжбанківському валютному ринку України проходили відносно стабільно з незначними коливаннями курсу гривні до долара США. Для згладжування коливань Національний банк активно виходив з інтервенціями, що дозволило утримати ринок у відносній рівновазі, попри збереження тиску на гривню з боку попиту на валюту.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 8 вересня – 41,035/41,30 грн/дол. США, у вівторок 9 вересня – 41,06/45,21 грн/дол. США, у середу 10 вересня – 41,15/41,30 грн/дол. США, у четвер 11 вересня – 41,27/41,40 грн/дол. США, у п'ятницю 12 вересня – 41,20/41,38 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 12 вересня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,2838 грн/дол. США.

В період 8 – 12 вересня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 442,80 млн дол. США та купив у банків 0,18 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У серпні 2025 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 68,1 млрд грн або 82,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

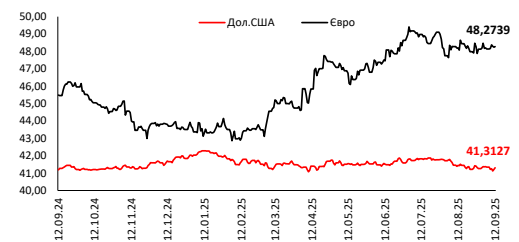
У структурі торгів за серпень частка державних облігацій України складала 70,1%, валютних свопів – 23,6%, облігацій іноземних держав – 5,6%, ЦП ICI – 0,6%, корпоративних облігацій українських емітентів – 0,1%, акцій українських емітентів – 0,002% та акцій іноземних емітентів – 0,002%.

На «ринку заявок» у серпні укладено 8,0% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 82,0% угод, у режимах РЕПО та РЕПО «з контролем ризиків» – 6,0% угод, у режимі СВОП «з контролем ризиків» – 3,0% угод.

У серпні 2025 року 40 учасників торгів уклали угоди з 93 випусками цінних паперів (ОВДП – 50, ОЗДП – 8, акції іноземних емітентів – 13, ЦП ICI – 7, корпоративні облігації українських емітентів – 5, облігації іноземних держав – 5, акції українських емітентів – 3 та валютні свопи – 2). У січні-серпні 2025 року 49 учасників торгів уклали угоди з 183 випусками цінних паперів. ОВДП – 76, ОЗДП – 9, облігації іноземних держав – 29, акції іноземних емітентів – 27, корпоративні облігації українських емітентів – 16, акції українських емітентів – 11, ЦП ICI – 10, облігації іноземних емітентів – 3 та валютні свопи – 2.

Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

10 Вересня Україна отримала восьмий транш від ЄС обсягом 1,0 млрд євро у межах ініціативи G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA). Загалом, у рамках ініціативи ERA, Мінфін вже залучив від Європейського Союзу 10,0 млрд євро. Очікується, що решту коштів від ЄС Україна отримуватиме частинами до кінця 2025 року.

ERA передбачає спрямування Україні 50,0 млрд дол. США, які будуть забезпечені майбутніми доходами від заморожених активів росії. Внесок ЄС складає 18,1 млрд євро (20,0 млрд дол. США).

Керівництво Міністерства фінансів України, Національного банку України та експерти Міжнародного валютного фонду завершили обговорення стану виконання програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF). Зустрічі тривали протягом 3-10 вересня.

Сторони обговорювали стан виконання держбюджету 2025 та показники проєкту бюджету на 2026 рік, середньострокове бюджетне планування та передбачені програмою структурні реформи.

Експерти МВФ вчергове відзначили ефективну роботу Уряду України в реалізації програми EFF та підтримці фінансової стабільності країни.

11 вересня в Брюсселі (Бельгія) відбулась двостороння зустріч України і Єврокомісії за переговорним Розділом 33 «Фінансові та бюджетні положення», який є важливим етапом скринінгового процесу щодо визначення стану імплементації українського законодавства до законодавства ЄС.

Українська делегація представила загальну архітектуру системи власних ресурсів ЄС та планів щодо її подальшої розбудови, зокрема, щодо митних надходжень, ресурсу на основі податку на додану вартість (ПДВ), Валового національного доходу (ВНД) та пластикових відходів. Особливу увагу було приділено питанням прозорості, доброчесності, запобіганню корупції та обміну інформацією.

Зустріч підтвердила готовність України та Європейського Союзу до подальшої співпраці й поглиблення фінансової інтеграції. За результатами скринінгу буде удосконалено план подальшої імплементації актів ЄС в українське законодавство та взаємодії з Єврокомісією.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	62,45	63,06	21,12	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	48,18	48,78	19,84	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	51,08	51,76	16,47	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	38,32	38,95	15,73	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	50,85	51,51	15,88	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	48,09	48,73	12,07	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	50,26	50,95	15,52	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	48,11	48,77	11,73	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	74,96	75,92		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,80	89,52	28,65	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,67	81,39	19,07	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,37	77,02	15,55	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,25	92,07	12,82	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,46	77,24	21,78	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,07	94,53	17,92	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,34	81,91	12,08	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,33	95,83	13,38	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,98	81,45	36,57	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	76,50	77,16	18,61	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,92	87,78	24,45	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,72	79,41	16,24	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,27	81,37	14,02	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	13,2 (серпень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	4,7 (липень)
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.