

Огляд фінансових ринків

22 вересня 2025 р.

МОНЕТАРНІ ГОРИЗОНТИ

ФРС знижує ключові ставки

Українська економіка: зростання попри ризики

НБУ продовжує валютну лібералізацію

СВІТОВИЙ РИНОК

Вересень традиційно вважається несприятливим для американського ринку акцій, проте цього року він поки ще перебуває у позитивній зоні. Основні три індекси Волл-стріт досягли рекордних значень на закритті торгів у п'ятницю, а обсяг торгів досяг найвищого рівня з квітня. Цьому сприяло як покращення корпоративної звітності компаній, так і рішення ФРС США про перше у 2025 році зниження відсоткових ставок. Це стало чітким сигналом для фінансових ринків про готовність регулятора до подальшого пом'якшення монетарної політики, що, своєю чергою, підживлює очікування більш стабільного економічного зростання та підтримує підвищений інтерес інвесторів до ризикових активів.

ФРС США на засіданні 16–17 вересня знизила ключову ставку на 0,25 в.п. — до 4,00–4,25% річних. Це перше зниження у поточному році. Голова ФРС Джером Пауелл заявив, що митні тарифи адміністрації Трампа вже починають спричиняти підвищення цін на окремі товари, однак загальний ефект для економіки та інфляції ще належить оцінити. Він також наголосив, що зменшення ставки на чверть пункту навряд чи істотно вплине на економіку і не означає неминучості подальших кроків у тому ж напрямку.

Банк Англії на засіданні, яке відбулося 18 вересня, залишив базову відсоткову ставку без змін, зберігши її на рівні 4,00%. Окрім цього, керівництво регулятора ухвалило рішення уповільнити темпи скорочення активів на балансі, знизивши їх обсяг до 70,0 млрд фунтів стерлінгів на рік порівняно зі 100,0 млрд фунтів раніше.

Статистичне управління Європейського Союзу переглянуло попередню оцінку річного зростання споживчих цін у Єврозоні в серпні до 2,0% із 2,1%. Таким чином, рівень інфляції в серпні залишився незмінним порівняно з липнем. У місячному вимірі зростання цін становило 0,1%, тоді як раніше повідомлялося про підвищення на 0,2%.

Ціни на золото залишалися поблизу історичних максимумів, оскільки інвестори очікують на додаткові сигнали щодо перспектив монетарної політики провідних центральних банків.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1716/1,1919 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	1,1736	0,15	0,5	13,0
GBP/USD	1,3472	-0,62	-0,1	7,6
USD/UAH	41,2502	-0,08	-0,3	-1,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6664,4	1,2	3,9	13,3
FTSE 100 (ВБ)	9216,7	-0,7	0,3	12,8
Dow Jones	46315,3	1,0	3,1	8,9
Nasdaq	22631,5	2,2	6,2	17,2
MSCI (Сх.Євр.)	61,5	-1,0	-5,6	46,3

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	4,00-4,25	-5,6	-5,6	-5,6
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	217,5	1,6	-2,5	-0,9
Brent, дол./барр.	66,7	-0,5	2,1	-7,5
Газ, євро/МВт*год	32,0	-2,1	3,6	-35,0
Золото, дол./унц.	3685,3	1,2	11,1	40,4

Джерело: Bloomberg;

Макроекономічний огляд (за даними НБУ)

Економічне зростання країн - основних торговельних партнерів України поволі відновлюється, інфляція – стабілізується. Більшість ЦБ пом'якушували монетарну політику або зберігали ставки, балансуючи між досягненням інфляційних цілей та підтримкою економічного зростання. Світові ціни на енергоносії рухалися в боковому тренді, але залишалися доволі волатильними.

Показники ділових очікувань залишалися стриманими, проте в серпні дещо поліпшилися. Погіршення безпекової ситуації стримувало ділову та інвестиційну активність у низці секторів промисловості.

Виробництво металургійної продукції мало змішану динаміку. У липні виробництво чавуну та прокату зростало, проте виробництво сталі знизилося на тлі збереження низького попиту на міжнародних ринках. У серпні окремі підприємства нарощували виробництво металургійної і трубної продукції та інвестували в оновлення потужностей.

Окремі газовидобувні підприємства запускали потужності, проте ситуація у вугільній галузі та енергетиці погіршилася через посилення обстрілів. Пришвидшилося скорочення виробництва автомобілів (-40,8% р/р), водночас інвестиції у виробництво військової техніки та озброєнь підтримували машинобудування.

Завантаження потужностей олійної переробки зростало на тлі надходження ріпаку нового врожаю, проте показники харчової промисловості надалі скорочувалися в річному вимірі через низькі запаси сировини. У серпні низка підприємств галузі у відносно безпечних регіонах інвестували в галузь, тоді як інші призупиняли проєкти через погіршення безпекової ситуації.

У липні обсяги виробництва в сільському господарстві скоротилися на 19,2% р/р, насамперед за рахунок спаду в рослинництві унаслідок впливу несприятливих погодних умов і повільного темпу жнив. У серпні ситуація поліпшилася на тлі пришвидшення збирання ранніх зернових у північних та західних регіонах, які менше постраждали від посухи. Відповідно поліпшилася й ситуація з урожайністю ранніх зернових і зернобобових, що майже зрівнялася з показниками минулого року.

Пропозиція овочів і фруктів у серпні сезонно збільшилася, однак за окремими культурами ситуація різнилася. Через нерівномірний вплив погодних умов збільшилася пропозиція огірків та моркви, але врожай помідорів, кавунів та яблук нижчий, ніж торік.

Будівництво торговельної та комерційної нерухомості в західних і центральних регіонах підтримували активність будівельної галузі.

Скорочення вантажних перевезень у серпні тривало, проте його темпи суттєво сповільнилися завдяки пришвидшенню жнив і надходженню нового врожаю. Зокрема, скорочення перевезень с/г продукції на експорт у серпні сповільнилося до 22,0% р/р, насамперед за рахунок сповільнення спаду морських перевезень до 17,0% р/р. Дещо позжавалися й пасажирські перевезення в річному вимірі.

Споживчі настрої відчутно поліпшилися в серпні, а сезон відпусток і підвищення попиту на шкільні товари підтримали торгівлю.

Продажі легкових автомобілів скоротилися на 15,2% р/р, що пояснюється насамперед різким зростанням попиту на авто в серпні минулого року через очікування податкових змін.

Тривало розширення пропозиції на ринку праці: зростання кількості резюме випереджало зростання вакансій. Водночас темпи росту пропозиції в серпні сповільнилися. Дефіцит робочої сили залишався високим, що стимулювало подальше підвищення зарплат, хоча темпи їхнього зростання пригальмували.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

16 вересня на плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП попит на облігації, як військові, так і звичайні, суттєво збільшився — його обсяг перевищив показники попереднього аукціону більш ніж утричі. Таку активність інвесторів зумовило зокрема спрямування коштів, отриманих від погашень облігацій минулого тижня, на нові інструменти.

Військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року мали попит з 38 заявок на загальну суму 3,5 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.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у березні 2027 року мали попит з 18 заявок на загальну суму 1,7 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 попит в повному обсязі.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року мали попит з 12 заявок на загальну суму 2,0 млрд грн (за номінальною вартістю) з єдиною ставкою 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 17,80% річних. Мінфін задовольнив попит у повному обсязі.

За результатами проведення розміщень ОВДП 16 вересня до державного бюджету залучено 7,6 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 7,1 млрд грн, і, за підсумками 19 вересня 2025 року, загальна сума становила 1 879,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 350,0 млн доларів США (25 вересня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,805 трлн грн із них 1,781 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 15 – 19 вересня банки не користувалися.

19 вересня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 26 банків на суму 23,9 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 15 – 19 вересня становило 47,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 745,0 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
16 вер.	392 дн.	16,35%	38/38	3731,38
16 вер.	539 дн.	17,10%	18/18	1687,97
16 вер.	1106 дн.	17,80%	12/12	2139,66

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	893,0	0,0	0,8	0,9
Юр. особи	173,8	2,5	-1,8	-2,6
Стр. компанії	20,9	1,5	5,8	-2,6
Тер. громади	0,3	5,9	-33,0	-54,7
Фіз. особи	102,2	2,3	3,9	29,2
Нерезиденти	17,9	0,7	-6,5	-15,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		259,6	-4,9	-3,5	19,8
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	362,3	5,5	15,6	-22,2
	З міс, млрд грн	124,1	23,9	28,1	-28,9
	Всього, млрд грн	486,4	9,6	7,2	-21,0

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) 15 – 19 вересня – 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України з метою сприяння роботі малого бізнесу в Україні та підтримки українців за кордоном в умовах війни пом'якшує валютні обмеження. Водночас зміни не матимуть суттєвого впливу на курсову динаміку й рівень міжнародних резервів.

Ураховуючи звернення операторів поштового зв'язку через призупинення безмитного режиму для товарів, увезених для споживання в США, та ретельний аналіз потенційного впливу такого рішення на валютний ринок, НБУ дає змогу операторам поштового зв'язку та міжнародним транспортним перевізникам здійснювати з 18 вересня 2025 року транскордонні перекази з метою сплати митних платежів, кінцевими отримувачами яких є митні/податкові органи США.

Крім того, унесено уточнюючі зміни щодо застосування лімітів для операцій клієнта за межами України з рахунків у гривнях з використанням особистих та корпоративних електронних платіжних засобів. Уточнення стосуються використання лімітів залежно від статусу фізичної особи – клієнта банку, який одночасно має різні рахунки в банку, відкриті як для ведення підприємницької діяльності, так і для власних потреб.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 15 вересня – 41,07/41,28 грн/дол. США, у вівторок 16 вересня – 41,10/45,22 грн/дол. США, у середу 17 вересня – 41,16/41,26 грн/дол. США, у четвер 18 вересня – 41,05/41,30 грн/дол. США, у п'ятницю 19 вересня – 41,10/41,39 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 19 вересня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,2502 грн/дол. США.

В період 15 – 19 вересня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 651,50 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Кабінет міністрів України 22 вересня передав Національному банку України державну частку в центральному депозитарії цінних паперів - ПАТ «Національний депозитарій України». Раніше цією часткою управляла Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку.

Рішення КМУ від 22 вересня 2025 року № 1012-р надає Національному банку України практично повний контроль над Національним депозитарієм. Раніше у нього було 25,00% акцій напряму і 10,94% опосередковано через корпоративний недержавний пенсійний фонд НБУ.

Пряма державна частка, яку передали НБУ новим рішенням, становить 25,00%, опосередкована – ще 34,98% (це частки Укресімбанку – 9,99% і Ощадбанку – 24,99%).

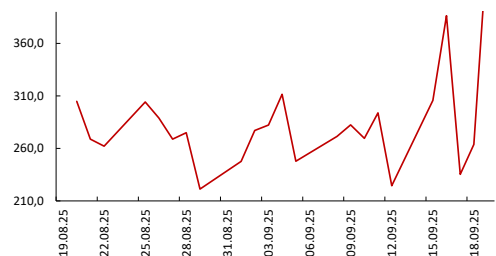
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Україна отримає 88,0 млн доларів США фінансування в рамках проекту Світового банку "Стійке, інклюзивне та екологічно збалансоване підприємництво" (RISE) на підтримку приватного сектору. Кошти надаються за рахунок гарантії Уряду Японії від Міжнародного банку реконструкції та розвитку (МБРР).

У результаті укладення зазначеної угоди до загального фонду Державного бюджету планується залучити 80,0 млн доларів США (8,0 млн доларів США - капіталізація відсотків за позикою, за рахунок яких буде сплачуватись разова комісія та комісія за зобов'язання).

Проект RISE спрямовано на вирішення критичних проблем, що перешкоджають стійкості, зростанню та сталому розвитку приватного сектору. Реалізація Проекту передбачена на 2024 - 2027 роки. Загальна сума фінансування на період імплементації запланована у розмірі понад 1,0 млрд доларів США, з яких попередньо виділено 593,0 млн доларів США.

Україна та Міжнародний банк реконструкції та розвитку уклали угоду про позику в сумі 246,5 млн доларів США по програмі SURGE "Підтримка відбудови шляхом розумного фіскального управління".

Кошти будуть залучені з Цільового фонду з надання Україні необхідної кредитної підтримки (ADVANCE Ukraine), що підтримується Урядом Японії.

Мета Проекту - підтримати зусилля Уряду України, спрямовані на створення ефективної системи управління публічними інвестиціями в умовах післявоєнного відновлення та відбудови, покращення фіскального управління на місцевому рівні, вдосконалення середньострокового та програмного бюджетування на місцевому рівні та адміністрування доходів.

Планується, що до кінця 2025 року до загального фонду Державного бюджету буде залучено 229,7 млн доларів США. Частину позики у сумі 16,8 млн доларів США буде спрямовано на капіталізацію відсотків з метою зниження вартості обслуговування кредитних зобов'язань України на найближчі роки.

20 вересня Міністр фінансів України Сергій Марченко у Копенгагені провів низку двосторонніх зустрічей із міністрами фінансів та економіки країн G7 та ЄС, представниками Єврокомісії та МВФ.

Зокрема, відбулися перемовини з Міністром фінансів Канади Франсуа-Філіпом Шампанем, Міністеркою економіки Данії Стефані Лозе, Єврокомісаркою з фінансових послуг, збережень та інвестицій Марією Луїс Альбукерке та директором Європейського департаменту МВФ Альфредом Кеммером.

Сторони обговорили стан фінансової системи України, бюджетні потреби на 2026 рік, нові механізми бюджетної підтримки України та реформи.

Джерело: Міністерство фінансів України

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	67,43	68,01	18,52	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	50,97	51,55	18,52	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	55,02	55,66	15,23	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	40,28	40,90	15,06	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	54,33	54,97	14,85	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	47,79	48,39	12,20	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	53,65	54,27	14,58	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	47,68	48,29	11,88	USD
Ukraine-2041	GDP	01.08.2041	78,22	79,18	-----	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,74	89,37	29,78	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,48	81,33	19,22	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	76,56	77,05	15,58	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,41	92,09	12,85	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,35	77,13	21,99	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,24	94,49	18,49	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,20	81,63	12,21	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,41	95,94	13,36	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	80,44	80,91	38,40	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	76,43	77,09	18,72	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,84	87,88	24,69	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,24	79,40	16,30	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,28	81,28	14,18	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.