

Огляд фінансових ринків

29 вересня 2025 р.

МІЖ ІНФЛЯЦІЄЮ ТА РИНКОМ ПРАЦІ

Інвестори шукають підказки

Активність небанківського ринку в Україні зростає

Розміщено нові валютні ОВДП

СВІТОВИЙ РИНОК

За підсумками минулого тижня основні біржові американські індикатори завершили торги у «червоній зоні». Інвестори оцінювали перспективи грошово-кредитної політики ФРС після оприлюднених нових статистичних даних. Федрезерв перебуває у складній ситуації через ризики прискорення інфляції, що зберігаються, тоді як слабке зростання зайнятості викликає занепокоєння щодо стану ринку праці. Дані, опубліковані минулого тижня, дещо послабили очікування на зниження базової ставки Федрезерву на жовтневому засіданні.

Згідно з остаточними даними Міністерства торгівлі США, зростання ВВП США у II кварталі 2025 року становило 3,8% у перерахунку на річні темпи, а не 3,3%, як повідомлялося раніше. Темпи зростання економіки у звітному кварталі стали найвищими за останні сім кварталів. Споживчі витрати, на які припадає дві третини економіки США, у квітні-червні підвищилися на 2,5%, а не на 1,5%.

Тим часом кількість заявок на допомогу з безробіття в США несподівано знизилася минулого тижня. Кількість американців, які вперше звернулися по допомогу з безробіття, зменшилася на 14 тис., тоді як аналітики очікували зростання показника.

Індекс споживчої довіри у США у вересні зменшився до 55,1 пункту порівняно з 58,2 пункту у серпні. Це мінімальний рівень із травня поточного року. Попередньо повідомлялося про зниження індикатора до 55,4 пункту, і аналітики чекали на підтвердження початкової оцінки. У вересні 2024 року індекс був на позначці 70,1 пункту.

ЄЦБ повідомив, що інфляційні очікування серед споживачів у Єврозоні підвищилися у серпні. Інфляція протягом найближчих 12 місяців, як очікується, складе 2,8%. Це найвища оцінка за три місяці. У липні показник був на позначці 2,6%. Інфляційні очікування на горизонті трьох років залишилися на рівні 2,5%, на п'ять років - підвищилися до максимальних із серпня 2022 року 2,2% із 2,1% місяцем раніше.

Швейцарський національний банк за підсумками засідання, що завершилося в четвер, залишив ключову процентну ставку на рівні 0,0% річних. До цього рівня банк знизив ставку у червні 2025 року.

Ціни на нафту продовжили падіння на тлі побоювань надлишку пропозиції та негативної динаміки фондових ринків.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1646/1,1820 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1672	-0,55	0,1	12,3
GBP/USD	1,3402	-0,52	-0,6	7,1
USD/UAH	41,4789	0,55	0,2	-1,3

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6643,7	-0,3	2,7	13,0
FTSE 100 (ВБ)	9284,8	0,7	0,2	13,6
Dow Jones	46247,3	-0,1	1,8	8,7
Nasdaq	22484,1	-0,7	4,4	16,4
MSCI (Сх.Євр.)	61,4	-0,1	-2,6	46,2

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	216,5	-0,5	-2,5	-1,4
Brent, дол./барр.	70,1	5,2	5,1	-2,7
Газ, євро/МВт*год	31,7	-0,9	-6,4	-35,6
Золото, дол./унц.	3760,0	2,0	10,8	43,3

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Огляд небанківського фінансового сектору (за даними НБУ)

Упродовж квітня – червня кількість надавачів небанківських фінансових послуг скоротилася найменше з II кварталу 2022 року. З Реєстру виключено 19 фінансових компаній, п'ять кредитних спілок, три ломбарди і одного страховика. Більшість установ припинила діяльність за рішенням регулятора, зокрема через невиконання ліцензійних умов.

У II кварталі НБУ анулював ліцензії 28 установам: фінансовим компаніям, кредитним спілкам та ломбардам. За цей же період десяти ломбардам та двом фінкомпаніям обмежили право надання окремих послуг.

Упродовж II кварталу 2025 року обсяги операцій зростали в усіх сегментах ринку небанківських фінансових послуг. Загальні обсяги активів надавачів небанківських фінансових послуг у II кварталі зменшилися порівняно з попереднім кварталом на 11,7% через виключення з Реєстру великої державної компанії-лізингодавця, яка добровільно відмовилася від ліцензії.

Обсяг активів фінкомпаній загалом скоротився на 16,4% кв/кв (-3,3% р/р). Майже на 2,0% (-7,2% р/р) зменшилися обсяги активів кредитних спілок. Натомість зросли обсяги активів страховиків і ломбардів – на 6,2% (20,9% р/р) і 1,9% (15,4% р/р) відповідно. Частка НБФУ, нагляд за якими здійснює НБУ, в активах фінсектору в II кварталі зменшилася на 1,4 в. п. до 8,9%, що є історично найнижчим показником.

За підсумками II кварталу усі страховики дотримувалися вимог до капіталу платоспроможності (SCR) та мінімального капіталу (MCR).

Обсяг активів кредитних спілок і далі зменшувався, однак дещо зріс обсяг нових позик за майже незмінного кредитного портфеля. Цей сегмент отримав прибутки лише завдяки розформуванню резервів, які можуть бути недооціненими. Обсяг фінансових послуг фінансових компаній збільшився, незважаючи на зменшення розміру активів. Більшість фінкомпаній залишалася прибутковою. Обсяги активів ломбардів зростали впродовж попередніх п'яти кварталів, збільшилися також обсяги нових кредитів, а сегмент був прибутковим.

Обсяг активів фінансових компаній у II кварталі зменшився на 16,4% до рівня попереднього кварталу та на 3,3% у річному вимірі, передусім через позбавлення ліцензії державної компанії-лізингодавця. Обсяги наданих кредитів та фінансового лізингу зросли, натомість обсяги гарантій та факторингу дещо знизилися.

Прибутки в першому півріччі отримали 82,0% установ. Майже половину прибутку сегмента, як і раніше, забезпечило ПрАТ «УКРФІНЖИТЛО» – оператор програми «ЄОселя» (переважно за рахунок виплат за ОВДП у капіталі).

Кількість компаній-порушників пруденційних нормативів скоротилася із семи до п'яти за квартал. Компанії, що не усувають порушень, залишають ринок. Триває перевірка джерел збільшення розміру капіталу низкою компаній на виконання регуляторних вимог.

Обсяги активів ломбардів у II кварталі збільшилися на 1,9% порівняно з попереднім кварталом та на 15,4% у річному вимірі. Обсяги кредитування зросли на 16,7% та на 62,1% відповідно. Доходи від надання фінансових послуг підвищилися, тому сегмент був прибутковим, попри зростання витрат.

Національний банк оновив вимоги до платоспроможності страховиків та кредитних спілок, збільшив частоту звітування фінансових компаній. Учасники ринку мають пристосуватися до нових вимог та надалі виконувати їх.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, що відбувся 23 вересня, майже вдвічі було збільшено обсяг запозичень проти попереднього тижня, головним чином завдяки розміщенню нових військових валютних ОВДП. Серед гривневих інструментів найбільший інтерес інвесторів припав на півторарічні облигації: подані заявки сягнули 2,5 млрд грн, що стало рекордом для цього випуску за останні три місяці. Водночас основний акцент аукціону було зроблено саме на валютних паперах.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у жовтні 2026 року складався з 33 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 14 заявок на загальну суму 2,5 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 попит в повному обсязі.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року складався з 14 заявок на загальну суму 1,5 млрд грн (за номінальною вартістю) з єдиною ставкою 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Мінфін задовольнив весь попит.

Попит на військові валютні ОВДП, номіновані в доларах США, з терміном погашення у квітні 2027 року складався з 74 заявок на загальну суму 242,4 млн дол. США (за номінальною вартістю) зі ставками 4,00 – 4,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 200,0 млн дол. США. Встановлений рівень дохідності – 4,15% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 23 вересня до державного бюджету залучено 14,1 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 0,2 млрд грн, і, за підсумками 26 вересня 2025 року, загальна сума становила 1 877,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 20,1 млрд грн (1 жовтня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,933 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 22 – 26 вересня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 22 – 26 вересня становило 41,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 750,0 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
23 вер.	385 дн.	16,35%	33/33	1488,38
23 вер.	532 дн.	17,10%	14/14	2529,67
23 вер.	1099 дн.	17,80%	14/14	1644,64
23 вер.	568 дн.	4,15%	74/72	203,65*

* 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	0,0	-1,0
Банки	893,1	0,0	0,4	1,0
Юр. особи	172,9	-0,5	-2,5	-3,1
Стр. компанії	21,1	1,1	5,1	-3,1
Тер. громади	0,3	0,0	-33,0	-54,7
Фіз. особи	102,3	0,1	0,8	29,3
Нерезиденти	18,2	1,3	-4,1	-14,0

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		251,3	-3,2	7,8	16,0
Рефінансування		31,4	0,0	0,0	-5,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	392,7	8,4	6,6	-15,7
	3 міс, млрд грн	111,8	-9,9	-2,0	-36,0
	Всього, млрд грн	504,5	3,7	3,0	-18,0

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) 22 вересня – 15,4788% річних, 23 вересня – 15,4916% річних, 24 вересня – 15,4917% річних, 25 вересня – 15,4907% річних, 26 вересня – 15,4912% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

На міжбанківському валютному ринку України діє режим керованої гнучкості, що відображається на курсі долара як основної іноземної валюти. Його динаміка залишається відносно стабільною й обмежується невеликими коливаннями. Натомість курс євро змінюється активніше. Попри те, що ажіотажний попит на євровалюту вже позаду, її котирування реагують більш різко, без сталого тренду.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 22 вересня – 41,32/41,42 грн/дол. США, у вівторок 23 вересня – 41,34/45,43 грн/дол. США, у середу 24 вересня – 41,37/41,47 грн/дол. США, у четвер 25 вересня – 41,43/41,55 грн/дол. США, у п'ятницю 26 вересня – 41,31/41,52 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 26 вересня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,4789 грн/дол. США.

В період 22 – 26 вересня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 559,80 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

23 вересня НКЦПФР затвердила Дорожню карту та аналіз «Імплементація законодавства ЄС у сфері ринків капіталу у зв'язку зі вступом України до ЄС» за розділом 9 «Фінансові послуги». Цілі проєкту: Порівняльний аналіз українських законів та підзаконних актів із законодавством ЄС; рекомендації щодо вдосконалення нормативно-правової бази з метою імплементації законодавства ЄС у національне законодавство; підтримка українських компетентних органів з питань, які виникають під час проєкту.

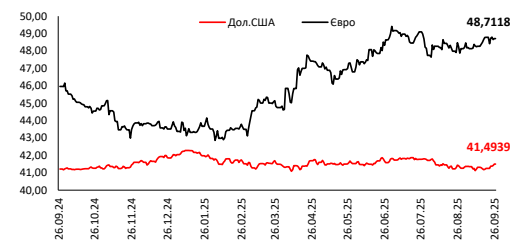
Міжнародний фінансовий сервіс «НоваПей» (ТМ NovaPay, емітентом виступає ТОВ «НоваПей Кредит») завершив черговий інвестиційний етап, успішно погасивши дворічні облігації серії С. Компанія повністю виконала свої зобов'язання перед інституційними інвесторами, виплативши 100,0 млн грн номінальної вартості та накопичені відсотки доходу.

Одночасно з погашенням серії С на фондовій біржі «Перспектива» стали доступні облігації для інституційних інвесторів серії К. Нові цінні папери мають термін обігу до 6 серпня 2028 року, виплата відсотків – щоквартально, номінальна ставка – 18,0%.

Надійність корпоративних облігацій NovaPay підтверджується рейтинговим агентством «Стандарт-Рейтинг», яке нещодавно оновило кредитний рейтинг компанії та дев'яти серій її облігацій – А, В, С, D, E, F, G, H та I. Усі цінні папери отримали рівень uaAA, що означає дуже високу кредитоспроможність порівняно з іншими борговими інструментами в Україні.

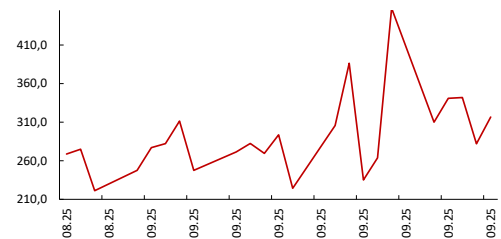
Джерело: НБУ, НКЦПФР, ТОВ «НоваПей Кредит»

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

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

Сторони обговорили нові механізми підтримки, зокрема можливість нової програми з МВФ та ініціативу Reparations Loan під гарантії заморожених російських активів, яку Україна почне обслуговувати лише після отримання репарацій від РФ. Окремо акцентовано увагу на реформах, що наближають вступ України до ЄС, та на перспективах відкриття переговорів про членство.

26 вересня у Брюсселі міністр фінансів України Сергій Марченко провів зустрічі з представниками Єврокомісії, на яких обговорили стан фінансової системи, бюджетні потреби України на 2026–2027 роки, необхідність подальшої підтримки та реформи у процесі євроінтеграції.

За останні 3,5 роки бюджетна підтримка від ЄС сягнула 58,5 млрд євро, з них понад 16,5 млрд євро Україна отримала лише за дев'ять місяців 2025 року. До кінця року уряд очікує ще близько 14,0 млрд євро. Лише у межах інструменту EU Ukraine Facility вже залучено 22,6 млрд євро.

Важливим джерелом фінансування є механізм ERA (доходи від заморожених активів РФ): 10 млрд євро вже спрямовано Україні, ще 8,1 млрд євро планується отримати до кінця року.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	69,65	70,26	17,43	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	52,84	53,44	17,65	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	56,62	57,24	14,77	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	41,66	42,28	14,61	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	55,99	56,62	14,39	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	49,36	50,00	11,80	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	55,18	55,84	14,16	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	49,29	49,96	11,50	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	80,79	81,71	-----	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,53	88,92	31,49	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	79,60	80,03	20,26	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	75,96	76,56	15,81	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,24	92,66	12,55	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,27	77,19	22,01	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,55	94,87	18,02	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,32	81,89	12,13	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,71	95,97	13,15	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	79,90	80,54	39,79	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	76,32	76,98	18,84	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,92	87,95	24,88	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,22	79,26	16,41	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,69	81,38	14,22	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	4,05 (серпень)
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.