

Огляд фінансових ринків

13 жовтня 2025 р.

ПОЛІТИЧНА ЗУПИНКА

Новий виток напруженості

Інфляція в Україні сповільнюється

Міжнародні резерви України 46,5 млрд дол. США

СВІТОВИЙ РИНОК

Ескалація торговельної риторики між США та Китаєм сколихнула всі ризикові активи — акції, нафту й криптовалюти — та спричинила перетік капіталу у «тихі гавані». Після заяви Дональда Трампа про запровадження нових мит проти Китаю провідні індекси S&P 500 та Nasdaq показали у п'ятницю найбільше падіння від початку року. До того ж уже другий тиждень триває зупинення роботи уряду США, і ознак прогресу майже немає. Унаслідок цього учасники ринку залишаються без доступу до важливих економічних даних. А з огляду на те, що до початку сезону звітності за III квартал залишилося лише кілька днів, нестача факторів, здатних вплинути на ринок, змушує інвесторів уважніше стежити за коментарями представників монетарної влади, шукаючи сигнали щодо подальших дій ФРС щодо зниження ставок до кінця року.

Протокол засідання ФРС від 16–17 вересня, оприлюднений у середу, показав, що більшість членів керівництва американського ЦБ вважають за доцільне подальше зниження базової процентної ставки цього року. Водночас кілька учасників засідання не бачили необхідності змінювати ставку навіть у вересні. Наступне засідання Федрезерву заплановане на 28–29 жовтня. Регулятору, ймовірно, доведеться діяти фактично «наосліп», оскільки важлива статистика не публікується через шатдаун.

Індекс споживчої довіри у США в жовтні знизився до 55,0 пункту порівняно з 55,1 пункту місяцем раніше. Експерти очікували його зниження до 54,2 пункту. Жовтнєве значення індикатора стало найнижчим за останні п'ять місяців.

За оцінками JPMorgan і Goldman Sachs, кількість первинних заявок на допомогу з безробіття у США минулого тижня зросла до 235 тис. із 224 тис. тижнем раніше. Офіційні дані не публікуються другий тиждень поспіль, тому банки розраховують показник самостійно на основі статистики окремих штатів, доступної у відкритому доступі.

Ціни на золото зросли до рекордного рівня на тлі зростання попиту на безпечні активи в умовах поновлення торговельних конфліктів між США та Китаєм і очікувань зниження ставок ФРС. Срібло також піднялося до історичного максимуму.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1542–1,1731 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	1,1568	-1,41	-1,2	11,3
GBP/USD	1,3360	-0,89	-1,2	6,7
USD/UAH	41,6027	0,91	0,9	-1,0

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6552,5	-2,4	0,3	11,4
FTSE 100 (ВБ)	9427,5	-0,7	2,2	15,3
Dow Jones	45479,6	-2,7	0,0	6,9
Nasdaq	22204,4	-2,5	1,5	15,0
MSCI (Сх.Євр.)	62,1	-0,9	0,8	47,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	4,00-4,25	0,0	-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	216,0	-0,5	0,9	-1,6
Brent, дол./барр.	62,7	-2,8	-6,6	-12,6
Газ, євро/МВт*год	31,3	2,3	-4,0	-36,4
Золото, дол./унц.	4017,8	3,4	10,4	53,1

Джерело: Bloomberg;

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку України у вересні 2025 року порівняно із серпнем становила 0,3%, із вереснем 2024 року – 11,9%.

Базова інфляція у вересні 2025 року порівняно із серпнем становила 1,3%, із вереснем 2024 року – 11,0%.

На споживчому ринку у вересні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої знизилися на 0,8%. Найбільше (на 11,8% та 10,6%) подешевшали фрукти та овочі. На 2,9–1,3% знизилися ціни на яйця, цукор і рис. Водночас на 4,0–0,7% зросли ціни на сало, соняшникову олію, рибу та продукти з риби, кисломолочну продукцію, м'ясо та м'ясопродукти, продукти переробки зернових, безалкогольні напої, хліб, масло.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 1,2%, у т.ч. на тютюнові вироби – на 1,4%, алкогольні напої – на 1,0%.

Зростання вартості непродовольчих товарів також сповільнилося – до 2,3% р/р. Одяг і взуття подорожчали на 8,2%, зокрема, одяг – на 9,1%, взуття – на 7,3%.

Інфляція послуг була незмінною – 14,1%, а її динаміка в розрізі окремих послуг – різноспрямованою.

Так, пришвидшилося подорожчання послуг вищої освіти, кафе і ресторанів, особистого догляду. Натомість зростання цін на амбулаторні послуги, плати за оренду квартири та цін на інші освітні (крім вищої освіти) послуги сповільнилося. Послуги освіти подорожчали на 12,4%, а саме: вищої – на 16,8%, середньої – на 8,5%.

Ціни виробників

Згідно з інформацією Державної служби статистики ціни виробників промислової продукції у серпні 2025 року у порівнянні з липнем 2025 року зросли на 4,7%, з початку року – на 1,6%, а порівняно з липнем 2024 року – зросли на 7,7%.

У серпні 2025 року у порівнянні з липнем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів зросли на 1,2%. Ціна добування сировини нафти і природного газу зросла на 2,2%, ціна добування металевих руд – на 0,6%. Водночас ціна добування кам'яного вугілля зменшилась на 0,5%.

У переробній промисловості у серпні 2025 року у порівнянні з липнем 2025 року ціни зросли на 0,6%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 1,6%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність – на 0,4%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції – на 0,1%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів і металургійне виробництво – на 0,1%. Водночас машинобудування подешевшало на 0,5% виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення – на 1,5%.

Ціна постачання електроенергії, газу та пари збільшилась на 9,4%.

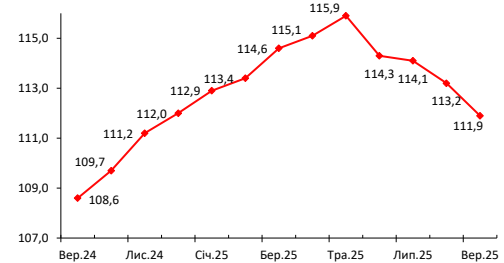
Виробництво товарів проміжного споживання у серпні подорожчало на 0,4%.

Ціна виробництва інвестиційних товарів залишилась на рівні попереднього місяця, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання збільшилась на 1,4% та 0,9% відповідно.

Виробництво енергії подорожчало на 0,8%.

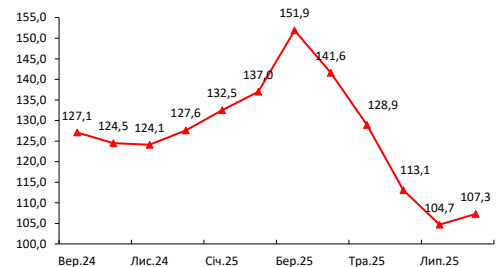
Джерело: Держстат

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 7 жовтня, інвесторам пропонувалися переважно нові випуски ОВДП, номіновані в українській гривні та доларах США. Попит на гривневі облігації помітно зріс: короткострокові папери з погашенням через рік–півтора вже втретє цього року перевищили обсяг пропозиції, а дворічні – уперше викликали підвищений інтерес інвесторів.

Військові ОВДП з терміном погашення у листопаді 2026 року мали попит з 42 заявок на загальну суму 5,5 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. Мінфін задовольнив всі заявки, але частково.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2027 року мали попит з 22 заявок на загальну суму 6,2 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. Мінфін задовольнив частково всі заявки.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у вересні 2028 року складався з 27 заявок на загальну суму 4,4 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. Мінфін задовольнив весь попит.

Військові валютні ОВДП, номіновані в доларах США, з терміном погашення у червні 2027 року зібрали 61 заявку на загальну суму 246,0 млн дол. США (за номінальною вартістю) зі ставками 3,95 – 4,15% річних. Обмеження для даного випуску становило 200,0 млн дол. США. Встановлений рівень доходності – 4,10% річних. Міністерство фінансів відхилило 4 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 7 жовтня до державного бюджету залучено 23,3 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 6,7 млрд грн, і, за підсумками 10 жовтня 2025 року, загальна сума становила 1 879,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 20,1 млрд грн (15 жовтня).

За даними депозитарію НБУ, упродовж січня – вересня 2025 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 302,9 трлн грн, 1,5 млрд дол. США та 0,7 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 240,6 трлн грн, 2,0 трлн дол. США та 0,8 млрд євро.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,903 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 6 – 10 жовтня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 6 – 10 жовтня становило 42,5 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 769,0 млрд грн) і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків в НБУ 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
07 жов.	406 дн.	16,35%	42/42	5311,57
07 жов.	623 дн.	17,10%	22/22	5242,35
07 жов.	1085 дн.	17,80%	27/27	4386,17
07 жов.	617 дн.	4,09%	61/57	202,51*

* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	668,8	-0,3	-0,3	-1,3
Банки	901,5	0,9	0,9	1,9
Юр. особи	166,4	1,1	-1,5	-6,7
Стр. компанії	21,3	1,2	3,6	-6,7
Тер. громади	0,3	0,0	-9,8	-61,5
Фіз. особи	102,6	-1,0	3,3	29,8
Нерезиденти	18,0	-2,4	0,4	-14,6

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн	265,2	6,4	7,8	22,4
Рефінансування	31,4	-0,1	-0,1	-5,3
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	400,8	5,9	27,1
	З міс, млрд грн	103,0	-18,2	-15,0
	Всього, млрд грн	503,8	-0,1	8,7

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) 6 жовтня – 15,4845 % річних, 7 жовтня – 15,4685% річних, 8 жовтня – 15,4843% річних, 9 жовтня – 15,4850% річних, 10 жовтня – 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 01 жовтня 2025 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 46 518,6 млн дол. США. У вересні вони зросли на 1,1%. Така динаміка зумовлена надходженнями від міжнародних партнерів на тлі зменшення обсягів чистого продажу валюти Національним банком на валютному ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 6 жовтня – 41,27/41,40 грн/дол. США, у вівторок 7 жовтня – 41,28/45,38 грн/дол. США, у середу 8 жовтня – 41,35/41,50 грн/дол. США, у четвер 9 жовтня – 41,45/41,55 грн/дол. США, у п'ятницю 10 жовтня – 41,55/41,68 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 03 жовтня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,6027 грн/дол. США.

В період 6 – 10 жовтня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 734,20 млн дол. США та купив у банків 0,20 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,5 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Кількість учасників небанківського фінансового ринку у вересні залишилася незмінною – 791. Кількість банків також залишилася без змін – 60.

Упродовж вересня було погоджено зміну обсягу ліцензії на вид діяльності з надання фінансових послуг (звуження обсягу ліцензії) одній фінансовій компанії.

Станом на 01 жовтня 2025 року на ринку небанківських фінансових послуг працювало 418 фінансових компаній (кількість не змінилася), 50 страховиків non-life (кількість не змінилася), 10 life-страховиків (кількість не змінилася), один страховик зі спеціальним статусом, 104 ломбарди (кількість не змінилася), 88 кредитних спілок (кількість не змінилася), один лізингодавець (кількість не змінилася), 45 страхових брокерів (кількість не змінилася) та 74 колекторські компанії (кількість не змінилася).

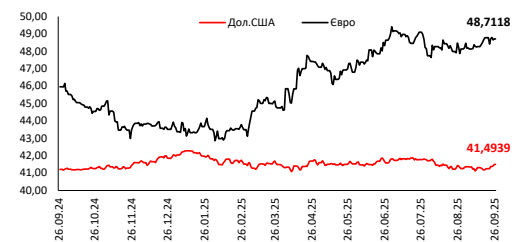
Кількість банківських груп залишилася незмінною (16). Кількість небанківських фінансових груп у вересні збільшилася на дві (41).

На платіжному ринку діє 15 платіжних систем, створених резидентами, урахуваючи державні (кількість не змінилася) та 10 міжнародних (кількість не змінилася).

Упродовж вересня до Національного банку надійшло 225 запитів від учасників ринку щодо реєстраційних та ліцензійних дій. Кількість запитів стосовно фінансових компаній, ломбардів та лізингодавців становила 144, страховиків – 45, кредитних спілок і колекторських компаній – шість, банків – 30, платіжних установ – нуль.

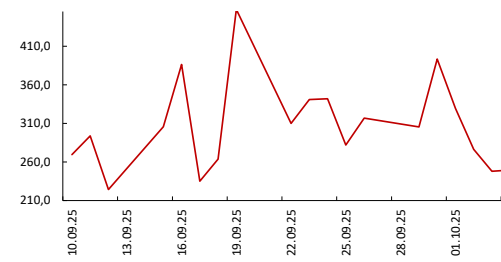
Джерело: НБУ, Мінфін

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

8 жовтня у Брюсселі послы держав ЄС погодили оновлений текст Угоди про поглиблену і всеосяжну зону вільної торгівлі з Україною.

Остаточнo її мають затвердити 13 жовтня на засіданні Ради ЄС з питань юстиції та внутрішніх справ.

Зазначається, що після ухвалення з боку ЄС документ мають затвердити в Комітеті асоціації ЄС–Україна в торговельній конфігурації. Перед цим Україна формально схвалить свою позицію.

Нові правила набудуть чинності після завершення зазначених процедур. Вони замінять режим «торговельного безвізу», термін дії якого спливає у червні 2025 року.

Як повідомлялось, у липні Україна та Єврокомісія погодили проєкт змін до Угоди про зону вільної торгівлі, який передбачає збільшення квот на експорт низки українських товарів.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	67,56	68,20	18,65	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	51,79	52,42	18,34	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	55,03	55,71	15,28	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	40,39	41,08	15,12	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	54,20	54,89	14,93	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	47,02	47,69	12,48	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	53,82	54,49	14,57	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	46,94	47,60	12,14	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	78,61	80,94	-----	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,80	90,25	30,14	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,03	80,48	20,16	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	75,19	75,97	16,12	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	89,97	92,43	12,76	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,17	77,07	22,35	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,98	95,36	17,74	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	80,92	81,38	12,38	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,77	96,06	13,20	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	79,78	80,46	41,82	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,93	75,59	19,80	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,56	87,61	26,32	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,20	78,80	16,75	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,74	81,18	14,53	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	11,9 (вересень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	7,3 (серпень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,0	0,5	-2,9	9,5	-0,03	3,0 (серпень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-4,7 (серпень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-3,1 (серпень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8	46,5 (вересень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	125,7	129,7	131,0	161,5	180,6 (попередня оцінка)	208,5 (II 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	41,31 (вересень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,59 (січень-вересень)

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.