

Огляд фінансових ринків

27 жовтня 2025 р.

РИНКИ ЗНАХОДЯТЬ ПОЗИТИВ

Зростання попри торговельну напругу
Банки налаштовані оптимістично щодо кредитування
НБУ очікувано зберіг облікову ставку на рівні 15,5% річних

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня американський ринок акцій продемонстрував зростання, проігнорувавши геополітичну напруженість у світі. Слабші за очікування показники інфляції та сильні корпоративні результати сприяли зростанню всіх трьох основних індексів фондового ринку США до рекордних рівнів.

Інвестори уважно стежать за фінансовими звітами компаній за III квартал та потенційними торговельними обмеженнями, які США можуть запровадити проти Китаю, зокрема щодо експорту товарів, що містять американське програмне забезпечення. Цього тижня основна увага зосереджена на рішеннях провідних центральних банків, які мають уточнити подальші кроки монетарної політики.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США у вересні збільшилися на 3,0% у річному вимірі. Середній прогноз аналітиків передбачав зростання на 3,1%. Споживчі ціни без урахування вартості продуктів харчування та енергоносіїв (індекс Core CPI) минулого місяця зросли на 0,2% щодо серпня та на 3,0% у річному вимірі. ФРС уважно стежить за даними про темпи зростання споживчих цін у країні, які є одним із ключових факторів при прийнятті рішень щодо грошово-кредитної політики. Цільовий рівень інфляції американського центрального банку становить 2,0%. Наступне засідання ФРС відбудеться 28–29 жовтня.

Оприлюднені індекси ділової активності (PMI) в Єврозоні показали зростання ділової активності в жовтні. Попереднє значення зведеного PMI збільшилося до максимальних із травня 2024 року — 52,2 пункту, порівняно з 51,2 пункту у серпні. Промисловий PMI піднявся до 50 пунктів із 49,8 пункту, індикатор сфери послуг — до максимальних із серпня 2024 року 52,6 пункту з 51,3 пункту.

У Німеччині зведений PMI у жовтні підвищився до 53,8 пункту з 52 пункту місяцем раніше — до максимуму з травня 2023 року. Промисловий індекс збільшився до 49,6 пункту з 49,5, PMI сфери послуг — до 54,5 пункту з 51,5.

Ціни на золото знизилися минулого тижня через зміцнення долара США та ознаки послаблення торговельної напруги між США та Китаєм, що негативно вплинуло на попит на цей метал.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1577–1,1676 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1612	-0,59	-1,2	11,8
GBP/USD	1,3311	-0,86	-1,0	6,4
USD/UAH	41,9969	0,64	1,4	-0,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6791,7	1,9	2,3	15,5
FTSE 100 (ВБ)	9645,6	3,1	4,3	18,0
Dow Jones	47207,1	2,2	2,4	11,0
Nasdaq	23204,9	2,3	3,1	20,2
MSCI (Сх.Євр.)	64,6	2,7	5,0	53,7

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	4,00-4,25	0,0	0,0	-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	217,0	0,2	0,2	-1,1
Brent, дол./барр.	65,9	7,6	-3,7	-8,2
Газ, євро/МВт*год	32,1	0,7	0,2	-34,7
Золото, дол./унц.	4113,1	-3,3	10,1	56,7

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Про банківське кредитування (за даними НБУ)

Українські банки оптимістичні стосовно розвитку кредитування та планують і далі збільшувати кредитні портфелі й пом'якшувати кредитні стандарти з огляду на загострення конкуренції. Про це свідчать результати Опитування про умови банківського кредитування за III квартал. За результатами опитування банки очікують на зростання кредитів бізнесу – баланс відповідей став найвищим за всю історію спостережень із 2015 року.

У III кварталі попит на кредити корпорацій дещо підвищився. Другий квартал поспіль більше половини банків за активами відзначали зростання попиту на довгострокові позики, попит на короткострокові позики також посилювався. Також зростав запит на кредити з боку малих та середніх підприємств (МСП) та гривневі позики. Зростання попиту фінустанови пояснювали потребами в капітальних інвестиціях й оборотному капіталі. Водночас конкуренція між банками дещо стримувала нарощення портфелів окремих банків. Третій квартал поспіль банки зауважували, що процентні ставки дещо стримують попит.

У липні – вересні попит населення на кредити підвищився. Фактором зростання попиту на споживчі кредити респонденти назвали кращі споживчі настрої та додаткові витрати на товари тривалого вжитку. З іншого боку, зменшення витрат на купівлю іноземної валюти й альтернативний доступ до кредитів від інших банків, на думку фінустанов, знижували попит на їхні споживчі позики. Попит на іпотеку, як і в попередньому кварталі, збільшився завдяки оптимістичним перспективам ринку нерухомості та ліпшим споживчим настроям. За оцінками банків, процентні ставки не були фактором впливу на кредитний попит домогосподарств.

У III кварталі кредитні стандарти для бізнесу в цілому дедалі пом'якшувалися. Переважно великі банки пом'якшували стандарти для надання довгострокових позик і кредитів великим підприємствам. Підвищення конкуренції з іншими банками стимулювало респондентів пом'якшувати кредитні стандарти для корпорацій. Водночас очікування стосовно загальної економічної активності та розвитку галузі чи окремого підприємства стримували таке пом'якшення.

Водночас дещо послабляться кредитні стандарти для МСП та короткострокових позик. Рівень схвалення заявок для кредитів бізнесу в цілому підвищився. Цьому сприяло зниження непроцентних платежів та збільшення строків кредиту. Натомість зростання процентних ставок негативно впливало на рівень схвалення заявок на кредити.

У III кварталі фінустанови і далі пом'якшували кредитні стандарти для споживчих позик, водночас стандарти для іпотеки залишилися без змін. На пом'якшення стандартів споживчих позик найбільше вплинули ліпші очікування загальної економічної активності та висока конкуренція між банками. Також респонденти вважали зниження ризику застави та підвищення платоспроможності споживачів додатковими чинниками пом'якшення кредитних стандартів домогосподарств.

У III кварталі рівень схвалення заявок на кредити домогосподарствам підвищився для іпотеки, а для споживчих позик майже не змінився. Банки дещо послабили вимоги до застави за іпотекою і водночас збільшили розміри споживчих кредитів.

У липні – вересні, за оцінками банків, збільшилися операційний та кредитний ризики. Незначна частка опитаних повідомила про зростання ризику ліквідності. Вперше з початку 2021 року банки зафіксували послаблення валютного ризику. У IV кварталі респонденти знову очікують зростання операційного та кредитного ризиків, також дещо посилиться валютний ризик. А от ризик ліквідності, за оцінками банків, зменшиться.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП, що відбувся 21 жовтня, розміщувались виключно гривневі військові та звичайні облигації.

Військові ОВДП з терміном погашення у листопаді 2026 року зібрали 43 заявки на загальну суму 4,0 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. Мінфін задовольнив всі заявки в повному обсязі.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2027 року складався з 21 заявки на загальну суму 5,2 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 всі заявки.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2028 року мали попит з 27 заявок на загальну суму 7,8 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 21 жовтня до державного бюджету залучено 14,9 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 29,6 млрд грн, і, за підсумками 24 жовтня 2025 року, загальна сума становила 1 908,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

Міністерство фінансів України 22 жовтня 2025 року провело четвертий аукціон із обміну (switch-аукціон) облигацій внутрішньої державної позики (ОВДП). Попит з боку учасників ринку був високим — подано 21 заявку на загальну суму 17 млрд грн, із яких задоволено заявки на 15,5 млрд грн.

Інвесторам було запропоновано обміняти облигації із погашенням 5 листопада 2025 року на нові папери з терміном обігу до 25 липня 2029 року. Новий випуск має доходність 14,89% річних і передбачає купонний платіж 74,45 грн на кожну облигацію кожні півроку.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Правління Національного банку ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 15,5%. Попри зниження інфляції протягом останніх місяців, інфляційні очікування залишаються високими, а проінфляційні ризики, зокрема пов'язані зі зростанням енергодефіциту та бюджетних потреб, посилюються. За таких умов, щоб зберегти привабливість гривневих активів, стійкість валютного ринку та сталу тенденцію зниження інфляції до цілі 5,0% на горизонті політики, НБУ підтримуватиме відносно жорсткі монетарні умови.

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,065 трлн грн і вся вона складалася з депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 20 – 24 жовтня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 20 – 24 жовтня становило 22,5 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 782,0 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
21 жов.	392 дн.	16,35%	43/43	4240,53
21 жов.	609 дн.	17,10%	21/21	5275,56
21 жов.	1120 дн.	17,80%	27/27	5374,24

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	668,8	0,0	-0,3	-1,3
Банки	914,8	1,3	2,3	3,4
Юр. особи	167,3	0,4	-3,1	-6,2
Стр. компанії	21,8	2,9	3,3	-6,2
Тер. громади	0,3	0,0	-16,4	-62,2
Фіз. особи	104,8	2,9	3,2	32,5
Нерезиденти	16,3	-1,2	-10,3	-23,0

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		279,9	4,5	27,9	29,2
Рефінансування		31,0	0,0	-1,2	-6,4
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	393,1	0,8	-2,4	-15,6
	3 міс, млрд грн	109,1	-13,7	-12,1	-37,5
	Всього, млрд грн	502,2	-2,7	-2,2	-18,4

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) 20 жовтня – 15,4526 % річних, 21 жовтня – 15,4667% річних, 22 жовтня – 15,4825 % річних, 23 жовтня – 15,4808% річних, 24 жовтня – 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України зберігає стабільність на валютному ринку, утримуючи ситуацію під контролем. Гривня залишається стійкою, а незначні коливання курсу пов'язані зі зростанням попиту на валюту з боку імпортерів та сезонним зменшенням валютної виручки аграріїв. Валютний ринок функціонує збалансовано, без суттєвих змін.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 20 жовтня – 41,60/41,80грн/дол. США, у вівторок 21 жовтня – 41,68/45,78 грн/дол. США, у середу 22 жовтня – 41,72/41,86 грн/дол. США, у четвер 23 жовтня – 41,81/41,94 грн/дол. США, у п'ятницю 24 жовтня – 41,95/42,09 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 24 жовтня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,9969 грн/дол. США.

В період 20 – 24 жовтня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 641,0млн дол. США та купив у банків 0,50 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

8 жовтня Верховна Рада України ухвалила зміни до Закону України «Про Фонд часткового гарантування кредитів у сільському господарстві».

Оновлений закон розширює інструменти фінансової підтримки агровиробників, створює гнучкіші умови співпраці з кредитними установами та вперше поширює державні гарантії Фонду на новий фінансовий інструмент – аграрні ноти.

Основні нововведення:

- Гарантії до 80% боргу. Фонд зможе покривати до 80% непогашеної суми основного боргу за кредитами чи портфелями аграрних нот, що суттєво зменшує ризики для банків і стимулює кредитування агровиробників.
- Поширення гарантії на аграрні ноти. Починаючи з 1 січня 2026 року, гарантії Фонду діятимуть і для портфелів аграрних нот фінансових установ, які фінансують фермерів із земельним банком до 500 гектарів.
- Спрощення критеріїв пов'язаності. Агровиробники, які спільно обробляють до 500 гектарів землі, тепер можуть отримати гарантію навіть у разі, якщо вони є засновниками або учасниками кількох малих агропідприємств.
- Збереження адресності підтримки. Програма гарантування й надалі орієнтована на мікро-, малих і середніх виробників, які обробляють до 500 гектарів землі.
- Додаткові можливості. Закон передбачає надання навчальних і консультаційних послуг агропідприємствам у межах державних, регіональних та міжнародних програм підтримки.

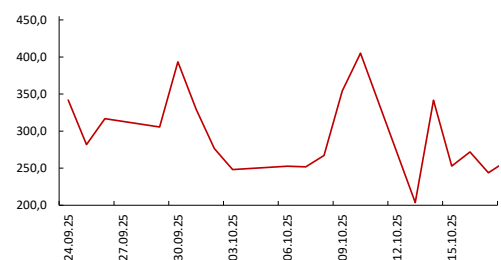
Джерело: НБУ, НДУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

22 жовтня Україна отримала 46,1 млн євро кредитних коштів від Європейського інвестиційного банку за 4 проектами з підтримки розвитку міст. Кошти надійшли до спеціального фонду державного бюджету.

Зокрема, по 13,3 млн євро за проектами “Програма розвитку муніципальної інфраструктури” та “Міський громадський транспорт України”, 14,7 млн євро за проектом “Міський громадський транспорт України 2” та 4,8 млн євро за проектом “Енергоефективність громадських будівель в Україні”.

Кошти спрямовано на реконструкцію систем водопостачання та водовідведення, рекультивацію Грибовицького сміттєзвалища поблизу міста Львів, забезпечення заходів із енергоефективності громадських будівель, а також на фінансування закупівлі рухомого складу громадського транспорту в Києві, Миколаєві, Львові, Запоріжжі, Ужгороді, Тернополі, Кам'янському, Дніпрі та Кременчуці.

На сьогодні ЄІБ надав Україні понад 168,0 млн євро для досягнення цілей цих проектів. Найбільше фінансування – 121,1 млн євро - було направлено на оновлення рухомого складу громадського транспорту в українських містах.

Зазначені кошти надаються Україні в межах реалізації ініціативи Європейського Союзу Ukraine Facility, що передбачає залучення фінансування під гарантії Європейської Комісії.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	68,54	69,26	18,25	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	52,54	53,21	18,11	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	56,08	56,86	14,97	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	41,57	42,33	14,76	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	55,60	56,34	14,55	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	50,88	51,61	11,50	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	54,90	55,65	14,28	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	50,90	51,67	11,20	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	84,41	85,46	-----	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	90,04	90,41	31,30	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,03	80,67	20,24	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	75,70	76,22	16,09	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	89,55	92,16	13,00	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,92	76,91	22,71	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	94,93	95,29	18,75	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,06	81,68	12,31	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	95,68	96,28	13,36	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	75,61	76,27	53,22	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,25	74,91	20,34	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,68	87,77	26,85	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,29	78,77	16,87	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	79,35	81,54	14,55	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.