

Огляд фінансових ринків

10 листопада 2025 р.

РИНКИ РЕАГУЮТЬ НА ПАУЗУ

В очікуванні даних
Інфляція в Україні продовжує сповільнюватися
Міжнародні резерви України на максимумі

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня провідні американські фондові індекси втратили позиції на тлі зростаючих побоювань щодо завищених оцінок акцій, пов'язаних зі штучним інтелектом, які забезпечили значну частину зростання фондового ринку протягом останніх місяців. Зупинка роботи уряду США призвела до відсутності офіційних економічних показників, що ускладнює виконання подвійного мандата ФРС щодо сприяння повній зайнятості та стабільності цін. Занепокоєння, викликане закриттям уряду, призвело до падіння споживчих настроїв у листопаді до найнижчого рівня за останні три роки.

Індекс ділової активності у виробничому секторі США (ISM Manufacturing) у жовтні знизився до 48,7 пункту порівняно з 49,1 пункту у вересні. Аналітики прогнозували зростання до 49,5 пункту. Індекс перебуває нижче цього рівня вже восьмий місяць поспіль.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у жовтні зріс до 52,4 пункту, порівняно з 50,0 пунктами місяцем раніше. Це максимальний рівень за останні вісім місяців. Аналітики прогнозували менш значне зростання — до 50,8 пункту.

Індекси ділової активності (PMI) показали подальше зростання ділової активності в Єврозоні у жовтні. Остаточне значення зведеного PMI підвищилося до 52,5 пункту порівняно з 51,2 пункту у вересні. PMI сфери послуг зріс до 53 пунктів із 51,3 пункту. Попередньо повідомлялося про зростання до 52,2 і 52,6 пункту відповідно.

У Німеччині зведений PMI зріс до 53,9 пункту з 52,0 пунктів місяцем раніше. Індекс сфери послуг становив 54,6 пункту проти 51,5 пункту у вересні. Зростання зведених PMI та індикаторів сектора послуг також зафіксовано в Італії та Іспанії, тоді як у Франції обидва індекси знизилися у порівнянні з вереснем, хоча їх попередні значення були переглянуті в бік підвищення.

У вересні 2025 року ціни виробників у Єврозоні (індекс PPI) знизилися на 0,1% щодо попереднього місяця, коли їхнє зниження становило 0,4%. Порівняно з вереснем минулого року ціни зменшилися на 0,2%. У країнах ЄС ціни виробників у вересні також знизилися на 0,1% після зниження на 0,4% у серпні. У річному вимірі ціни зросли на 0,1%.

Банк Англії залишив ключову процентну ставку без змін — на рівні 4,0% річних за підсумками другого засідання поспіль. Рішення збіглося з консенсус-прогнозом аналітиків.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1469–1,1591 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1561	0,06	-0,9	11,3
GBP/USD	1,3162	0,08	-2,0	5,2
USD/UAH	41,9782	0,20	1,6	-0,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6728,8	-1,6	0,2	14,4
FTSE 100 (ВБ)	9682,6	-0,4	2,1	18,5
Dow Jones	46987,1	-1,2	0,8	10,4
Nasdaq	23004,5	-3,0	0,9	19,1
MSCI (Сх.Євр.)	65,0	0,5	4,2	54,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	3,75-4,00	0,0	-5,9	-11,1
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	218,0	0,2	0,5	-0,7
Brent, дол./барр.	63,6	-1,8	-2,0	-11,1
Газ, євро/МВт*год	31,0	-2,8	-9,2	-37,0
Золото, дол./унц.	4001,3	0,0	0,4	52,5

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку України в жовтні 2025 року порівняно з вереснем становила 0,9%, із жовтнем 2024 року – 10,9%.

Базова інфляція в жовтні 2025 року порівняно з вереснем становила 0,6%, із жовтнем 2024 року – 10,2%.

На споживчому ринку в жовтні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 1,6%. Найбільше (на 11,0% та 10,4%) подорожчали яйця та овочі. На 7,1–1,0% зросли ціни на сало, продукти переробки зернових, молоко, рибу та продукти з риби, соняшникову олію, безалкогольні напої, хліб, масло, м'ясо та м'ясопродукти, сири.

Водночас на 2,6–0,2% знизилися ціни на фрукти, цукор, рис і макаронні вироби. Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 1,5%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 2,2%.

Ціни на транспорт зросли на 0,1% в основному через подорожчання проїзду в автодорожньому пасажирському транспорті на 0,6%.

Водночас на 5,0% подешевшав проїзд у залізничному пасажирському транспорті.

Ціни виробників

Згідно з інформацією Державної служби статистики ціни виробників промислової продукції у вересні 2025 року у порівнянні з серпнем 2025 року зменшились на 3,5%, з початку року – на 2,0%, а порівняно з вереснем 2024 року – зросли на 1,3%.

У вересні 2025 року у порівнянні з серпнем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів зросли на 0,2%. Ціна добування металевих руд зросла на 4,7%. Водночас ціна добування кам'яного вугілля зменшилась на 0,1%, ціна добування сирої нафти і природного газу – на 1,4%.

У переробній промисловості у вересні 2025 року у порівнянні з серпнем 2025 року ціни зросли на 0,7%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 1,4%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність – на 1,0%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції – на 1,3%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів і металургійне виробництво – на 0,8%, машинобудування – на 0,3%. Водночас виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення подешевшало на 3,5%.

Ціна постачання електроенергії, газу та пари зменшилась на 8,7%.

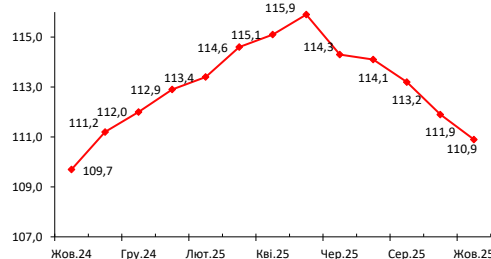
Виробництво товарів проміжного споживання у вересні подорожчало на 0,8%.

Ціна виробництва інвестиційних товарів збільшилась на 0,1%, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання збільшилась на 1,4% та 0,4% відповідно.

Виробництво енергії подешевшало на 7,6%.

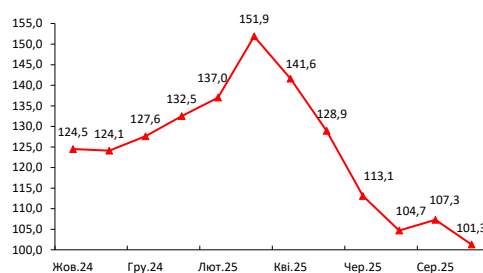
Джерело: Державна служба статистики України

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

4 листопада на плановому аукціоні з розміщення ОВДП Міністерство фінансів розпочало продаж нового випуску гривневих інструментів, які забезпечили понад половину всіх надходжень до бюджету. Це перше розміщення паперів зі строком обігу 2,5 роки з березня поточного року. Новий випуск викликав помітний інтерес серед інвесторів.

Військові ОВДП з терміном погашення у листопаді 2026 року зібрали 18 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 попит в повному обсязі.

Попит на ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2027 року складався з 7 заявок на загальну суму 0,5 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. Мінфін задовольнив всі заявки.

Військові ОВДП з терміном погашення у березні 2028 року мали попит з 22 заявок на загальну суму 2,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,40 – 17,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,50% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2027 року зібрали з 10 заявок на загальну суму 0,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,70 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Мінфін задовольнив всі заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 4 листопада до державного бюджету залучено 4,6 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 1,2 млрд грн, і, за підсумками 7 листопада 2025 року, загальна сума становила 1 896,4 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення не заплановані.

Упродовж січня – жовтня 2025 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 376 643,2 млн грн, 1 969,7 млн дол. США та 643,4 млн євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 299 380,4 млн грн, 2 333,2 млн дол. США та 752,5 млн євро.

Максимальна дохідність ОВДП, що розміщувалися на аукціонах у жовтні, становила в гривні 17,80% річних, у доларах США – 4,11% річних. ОВДП, номіновані в євро, у жовтні не розміщувалися.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,971 трл грн.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 3 – 7 листопада банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 3 – 7 листопада становило 50,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 792,0 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
04 лис.	378 дн.	16,35%	18/18	1527,37
04 лис.	595 дн.	17,10%	7/7	510,88
04 лис.	868 дн.	17,50%	22/22	2382,00
04 лис.	1106 дн.	17,80%	10/10	216,41

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	668,8	0,0	0,0	-1,3
Банки	913,1	-0,5	1,0	3,2
Юр. особи	168,9	1,1	2,5	-5,3
Стр. компанії	22,0	0,4	3,2	-5,3
Тер. громади	0,3	0,0	-1,8	-62,2
Фіз. особи	107,7	1,5	5,7	36,2
Нерезиденти	15,6	-2,0	-13,6	-26,3

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		273,0	7,5	15,8	26,0
Рефінансування		31,0	0,0	-1,3	-6,5
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	402,2	4,1	7,2	-13,6
	3 міс, млрд грн	117,8	-10,1	-6,5	-32,6
	Всього, млрд грн	519,9	0,5	1,1	-15,5

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) 3 листопада – 15,4853 % річних, 4 листопада – 15,4755% річних, 5 листопада – 15,4612 % річних, 6 листопада – 15,4673% річних, 7 листопада – 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 01 листопада 2025 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 49 516,3 млн дол. США, що є найвищим показником за всю історію незалежної України. У жовтні вони зросли на 6,4%. Така динаміка зумовлена значними обсягами надходжень від міжнародних партнерів, що перевищили чистий продаж валюти Національним банком та боргові виплати країни в іноземній валюті. Обсяг міжнародних резервів є достатнім для збереження стійкості валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 3 листопада – 41,95/42,07 грн/дол. США, у вівторок 4 листопада – 42,02/42,10 грн/дол. США, у середу 5 листопада – 42,02/42,10 грн/дол. США, у четвер 6 листопада – 41,96/42,14 грн/дол. США, у п'ятницю 7 листопада – 41,81/42,08 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 7 листопада середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 41,9782 грн/дол. США.

В період 3 – 7 листопада НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 576,40 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У жовтні 2025 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 84,6 млрд грн або 78,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

У січні-жовтні 2025 р. загальний обсяг торгів на ПФТС склав 718 млрд грн або 80% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

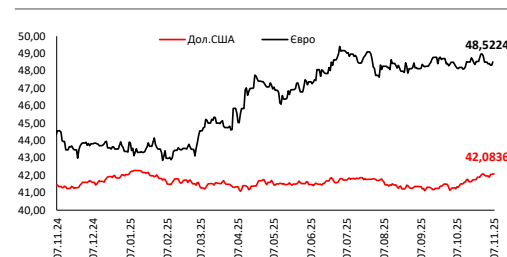
У структурі торгів за жовтень частка державних облігацій України складала 77,5%, валютних свопів – 17,1%, облігацій іноземних держав – 4,9%, корпоративних облігацій українських емітентів – 0,3%, ЦП ICI – 0,2%, акцій іноземних емітентів – 0,001% та акцій українських емітентів – 0,001%.

На «ринку заявок» у жовтні укладено 9,3% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 82,5% угод, у режимах РЕПО та РЕПО «з контролем ризиків» – 4,7% угод, у режимі СВОП «з контролем ризиків» – 3,3% угод та на односторонніх аукціонах, де минулого місяця відбувалися первинні розміщення корпоративних облігацій – 0,1% угод.

У жовтні 2025 року 43 учасника торгів уклали угоди з 95 випусками цінних паперів (ОВДП – 52, корпоративні облігації українських емітентів – 9, ОЗДП – 8, акції іноземних емітентів – 8, ЦП ICI – 7, облігації іноземних держав – 6, акції українських емітентів – 3 та валютні свопи – 2).

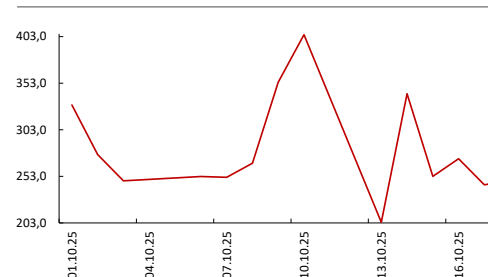
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

4 листопада Європейська Комісія оприлюднила Звіт в межах Пакета розширення Європейського Союзу 2025 року. Цього року держава отримала найвищі за останні три роки оцінки в межах Пакета розширення. У звіті підтверджується стабільний прогрес в імplementації норм і стандартів ЄС.

Звіт є одним із ключових документів, що визначають напрям трансформаційних процесів України на шляху до членства в Європейському Союзі.

ЄС засвідчує прогрес України у підготовці до переговорів і готовність до відкриття переговорних кластерів. За останній рік відбулось покращення прогресу по 15 переговорних розділах із 36.

Міністерство фінансів України є відповідальним органом за чотири розділи, які отримали одні з найвищих оцінок:

- Митний союз,
- Оподаткування,
- Фінансовий контроль,
- Фінансові й бюджетні положення.

Також Мінфін є співвідповідальним за 8 розділами, у тому числі "Корпоративне право", "Економічна і монетарна політика", "Статистика", та розділи, які відносяться до Верховенства права.

5 листопада 2025 року українська урядова та бізнес-делегація відвідала Швецію. Мета візиту — залучення інвестицій у відбудову України та поглиблення економічної співпраці. Українська сторона представила можливості партнерства у сферах енергетики, IT, інфраструктури, промисловості та агропереробки.

Відбулися зустрічі з міністром міжнародного розвитку Швеції Бенджаміном Дусою, представниками Swedfund, Sida, EKN і SEK. Обговорювали участь Швеції в ініціативі «Промисловий Рамштайн» і підготовку міжурядової угоди для підтримки інвестиційних проєктів в Україні.

Особливу увагу приділили зустрічі з Wallenberg Foundation, яка відкриває можливості співпраці у високотехнологічних та інноваційних галузях. Кульмінацією візиту став українсько-шведський інвестиційний круглий стіл, присвячений відбудові та модернізації української економіки.

За його підсумками UkraineInvest і Business Sweden підписали Меморандум про взаєморозуміння, спрямований на посилення двосторонньої співпраці та підтримку інвесторів, що працюють над проєктами відновлення України.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	68,80	69,48	18,29	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	52,52	53,17	18,31	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	55,47	56,18	15,23	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	41,22	41,94	14,98	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	54,87	55,56	14,81	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	50,17	50,83	11,76	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	54,28	54,95	14,51	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	50,13	50,80	11,45	USD
Ukraine-2041	GDP	01.08.2041	88,71	89,68		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	89,01	89,33	36,21	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,01	80,46	20,65	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	74,63	75,18	16,60	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,34	92,16	13,08	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,71	77,77	22,39	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	95,33	95,64	18,83	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	81,06	81,71	12,36	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	96,25	96,51	12,95	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	75,42	75,52	58,04	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,07	74,73	20,62	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	86,45	87,35	28,65	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,86	78,28	17,23	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	80,44	81,93	13,06	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	10,9 (жовтень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	1,3 (вересень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,0	0,5	-2,9	9,5	-0,03	0,4 (вересень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-3,2 (вересень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-5,6 (вересень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8	49,5 (жовтень)
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	41,97 (жовтень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,63 (січень-жовтень)

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.