

Огляд фінансових ринків

17 листопада 2025 р.

ІНВЕСТИРИ ДІЮТЬ НАОСЛІП

Ринки між невизначеністю та змішаними сигналами
Обсяги зобов'язань банків зростають
Україна отримала від ЄС 5,9 млрд євро

СВІТОВИЙ РИНОК

На американському ринку триває розпродаж акцій компаній, пов'язаних зі штучним інтелектом, оскільки інвестори побоюються, що їхня капіталізація не відповідає поточним економічним умовам. Оптимізм щодо перспектив економічного зростання у США зменшився на тлі послаблення очікувань на можливе зниження базової процентної ставки ФРС у грудні.

12 листопада президент США Дональд Трамп підписав закон, який офіційно завершив рекордно тривалий шатдаун уряду США (43 дні), однак, за словами прес-секретаря Білого дому Керолайн Левітт, частина статистики за жовтень може так і не бути оприлюдненою через його наслідки.

Інвестори залишаються обережними напередодні публікації важливих макроекономічних показників, затриманих через шатдаун. Від цих даних залежатиме подальша монетарна політика ФРС, засідання якої заплановане на 9–10 грудня. Інвестори оцінюють ймовірність зниження ставки на 25 б.п. на цьому засіданні у 51,4 %.

Економіка Єврозони у III кварталі 2025 року зросла на 0,2 % у кварталному вимірі та на 1,4 % у річному, згідно з оновленими даними Євростату. Економіка ЄС у липні–вересні збільшилася на 0,3 % за квартал і на 1,6 % у річному вимірі. Найшвидше зростання зафіксовано у Швеції (1,1 %), на Кіпрі (0,9 %), у Польщі, Португалії та Словенії (0,8 %). Скорочення ВВП відзначено у Литві та Румунії (-0,2 %), а також в Ірландії та Фінляндії (-0,1 %). Німеччина продемонструвала нульове зростання після зниження у попередньому кварталі, Франція прискорилася до 0,5 %, Італія зберегла нульову динаміку, тоді як економіка Іспанії сповільнила зростання до 0,6 %.

Попередні дані Національного статистичного управління Великої Британії засвідчили слабші темпи зростання, ніж очікувалося: у III кварталі 2025 року ВВП Великої Британії зріс на 0,1 % порівняно з попереднім кварталом, а в річному вимірі показник становив 1,3 %. Це нижче за прогнози аналітиків, які очікували зростання на 0,2 % у кварталному вимірі.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1541–1,1656 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1648	0,75	0,8	12,1
GBP/USD	1,3171	0,07	-1,1	5,2
USD/UAH	42,0423	0,15	0,7	0,0

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6734,1	0,1	1,4	14,5
FTSE 100 (ВБ)	9698,4	0,2	2,6	18,7
Dow Jones	47147,5	0,3	1,9	10,8
Nasdaq	22900,6	-0,5	1,7	18,6
MSCI (Сх.Євр.)	66,0	1,4	6,7	57,0

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	219,0	0,5	1,4	-0,2
Brent, дол./барр.	64,4	1,2	3,8	-10,0
Газ, євро/МВт*год	30,6	-1,3	-6,4	-37,8
Золото, дол./унц.	4084,1	2,1	-1,4	55,6

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Про банківське фондування в Україні

У III кварталі 2025 року респонденти зазначили про зростання зобов'язань банків у цілому. Більшість фінустанов повідомила про збільшення залучень як з боку домогосподарств, так і корпорацій. Обсяг оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокове рефінансування тощо, зростав другий квартал поспіль, передусім в окремих великих банках.

На думку банкірів, зміни регуляторних вимог найбільше вплинули на збільшення запозичень від клієнтів, насамперед населення. Вартість залучених коштів та намір змінити частку ринку підтримали приплив фондування від населення, однак пропозиція коштів від самих роздрібних клієнтів послабилася. Також вартість коштів та бажання змінити структуру фондування дещо гальмували залучення від бізнесу.

У IV кварталі рекордна частка банків очікує припливу коштів у цілому. За повідомленнями банків, залучення зростатимуть як з боку населення, так і бізнесу. Обсяг оптового фондування теж збільшиться.

У липні – вересні із половини до третини скоротилася частка банків за активами, які очікували залучити оптове фондування. Фінустанови, як і раніше, розраховували на надходження фінансування для проєктів відновлення, зокрема від Європейського Союзу та МФО. Фінустанови планували залучати оптові кошти для узгодження строковості активів і зобов'язань та збільшення обсягів балансу. Зацікавленість інвесторів також впливала на залучення оптового фондування.

За оцінками банків, середня вартість залучень у цілому зростає. Фондування дорожчало як від населення, так і від бізнесу. Вартість оптових коштів не змінилася.

Банки очікують, що в IV кварталі вартість запозичень у цілому не зміниться. Однак окремі великі фінустанови вважають, що вартість залучених коштів населення зростає.

У III кварталі частка фондування в іноземній валюті зменшилася. За оцінками банків, така тенденція триватиме і в наступному кварталі. Фінустанови зазначили, що строковість залучених коштів зростала другий квартал поспіль.

У наступні 12 місяців цей показник також збільшуватиметься.

У липні – вересні майже всі банки зазначили, що загальний обсяг капіталу за останніх 12 місяців збільшився більшою або меншою мірою.

Упродовж наступного періоду до вересня 2026 року фінустанови очікують збереження цієї тенденції. Банки вкотре назвали прибутковість ключовим чинником збільшення обсягу капіталу в майбутньому. Однак респонденти зазначили, що обсяг капіталу може скоротитися внаслідок зміни регуляторних вимог, макроекономічних умов, ризик-апетиту банку чи реалізації планів зростання.

У III кварталі банки, що володіють близько 9% активів, повідомили про наміри акціонерів збільшити обсяги капіталу в наступні 12 місяців.

Також респонденти зазначили про зростання вартості капіталу впродовж жовтня 2024 – вересня 2025 року. Проте більшість банків вважає, що вартість капіталу знизиться в майбутньому.

Джерело: Державна служба статистики України

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні з розміщення ОВДП, що відбувся 11 листопада, Міністерство фінансів зафіксувало істотне поживлення інтересу інвесторів до гривневих інструментів. Попит на нові випуски суттєво зріс порівняно з попереднім тижнем, подвоївшись і перевищивши пропозицію майже на всіх строках обігу. У результаті саме гривневі папери забезпечили основну частину загального обсягу залучень, підтвердивши стабільний інтерес ринку до середньо- та довгострокових інструментів у національній валюті.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у листопаді 2026 року складався з 22 заявок на загальну суму 2,2 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.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у червні 2027 року зібрали 5 заявок на загальну суму 0,3 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 всі заявки.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у березні 2028 року складався з 23 заявок на загальну суму 6,3 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 всі заявки, але частково.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у листопаді 2027 року зібрали 8 заявок на загальну суму 1,2 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 11 листопада до державного бюджету залучено 9,1 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 4,2 млрд грн, і, за підсумками 14 листопада 2025 року, загальна сума становила 1 900,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП за загальною сумою 0,4 млрд дол. США (20 листопада).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,999 трлн грн із них 1,979 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 10 – 14 листопада банки не користувалися.

14 листопада відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 31 банку на суму 19,82 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 10 – 14 листопада становило 46,7 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 800,0 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
11 лис.	371 дн.	16,35%	22/22	2365,73
11 лис.	588 дн.	17,10%	5/5	309,19
11 лис.	861 дн.	17,50%	23/23	5114,20
11 лис.	1099 дн.	17,80%	8/8	1306,40

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	666,3	-0,4	-0,4	-1,7
Банки	915,3	0,2	1,2	3,5
Юр. особи	171,3	1,4	3,0	-4,0
Стр. компанії	22,2	1,0	5,7	-4,0
Тер. громади	0,3	17,5	17,5	-55,5
Фіз. особи	108,8	1,0	8,3	37,5
Нерезиденти	16,4	5,3	-1,1	-22,4

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		273,9	0,4	21,6	26,5
Рефінансування		31,0	0,0	-0,1	-6,5
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	392,1	-2,5	-9,0	-15,8
	3 міс, млрд грн	137,6	16,8	33,5	-21,2
	Всього, млрд грн	529,7	1,9	-2,4	-13,9

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) 10 листопада – 15,5019 % річних, 11 листопада – 15,5000% річних, 12 листопада – 15,4891 % річних, 13 листопада – 15,4891% річних, 14 листопада – 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня торги на міжбанківському ринку проходили в межах вузького діапазону. Національний банк забезпечує рівновагу на валютному ринку, пом'якшуючи короткотермінові коливання. Невеликі зміни курсу пояснюються зростанням попиту на валюту з боку імпортерів і сезонним зменшенням надходжень валютної виручки від агросектору. Загальна ситуація залишається контрольованою та стабільною.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 10 листопада – 41,88/42,08 грн/дол. США, у вівторок 10 листопада – 41,88/42,12 грн/дол. США, у середу 11 листопада – 41,95/42,12 грн/дол. США, у четвер 13 листопада – 41,95/42,15 грн/дол. США, у п'ятницю 14 листопада – 41,98/42,08 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 7 листопада середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 42,0423 грн/дол. США.

В період 10 – 14 листопада НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 700,90 млн дол. США і продав банкам 0,30 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

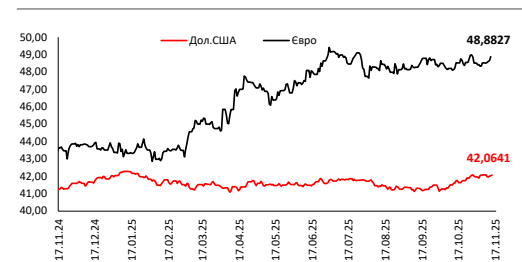
Національний банк виконав рекомендації, надані під час оцінювання депозитарію Національного банку на відповідність вимогам міжнародних стандартів оверсайту щодо інфраструктури фінансового ринку.

По-перше, запроваджено процедури аналізу транзакцій непрямих учасників (номінальних утримувачів) в системі депозитарного обліку депозитарію Національного банку. Проведення такого аналізу дозволить своєчасно виявляти та управляти ризиками, які зазначені операції несуть як для системи депозитарного обліку самого депозитарію, так і його учасників – депозитарних установ, які обслуговують рахунки в цінних паперах непрямих учасників.

По-друге, доповнено перелік договірних зобов'язань для депозитарних установ – клієнтів депозитарію Національного банку. Депозитарні установи, які проводять операції через рахунок депозитарію Національного банку в іноземному депозитарії, мають повідомляти депозитарій Національного банку про виявлення ними факту застосування до їх депонентів (кінцевих бенефіціарних власників, власників істотної участі в депонентах), які є власниками облігацій зовнішніх державних позик, санкцій, включаючи санкції, застосовані іноземними державами, міждержавними об'єднаннями або міжнародними організаціями. Це сприятиме посиленню правової визначеності у питаннях обміну інформацією за операціями, що проводяться через кореспондентські рахунки депозитарію Національного банку.

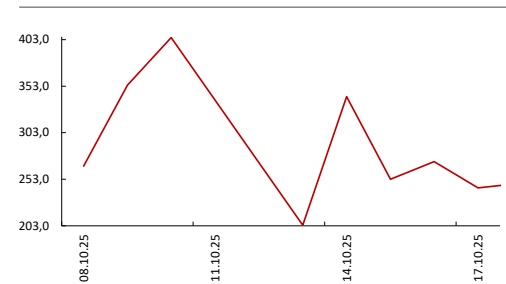
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

13 листопада до Державного бюджету України надійшло 5,9 млрд євро від Європейського Союзу:

- 4,1 млрд євро – частина внеску ЄС у межах ініціативи країн G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA). Це останній транш із передбачених 18,1 млрд євро, які ЄС залучив для України у межах цього інструменту;
- 1,8 млрд євро – кредит від Європейського Союзу в межах інструменту Ukraine Facility.

Кошти буде спрямовано на пріоритетні видатки державного бюджету – у соціальній і оборонній сферах, а також на відновлення країни.

Механізм G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA) передбачає надання Україні 50 млрд доларів США кредиту, забезпеченого майбутніми доходами від заморожених російських активів. Починаючи з кінця 2024 року, країни G7 та ЄС уже надали Україні близько 35 млрд доларів США фінансування згідно з цією ініціативою.

У межах інструменту Ukraine Facility до держбюджету з 2024 року вже надійшло понад 24,4 млрд євро, у 2025 році – понад 8,3 млрд євро.

Для отримання чергового регулярного траншу від ЄС, Україна виконала дев'ять реформаційних кроків, необхідних для п'ятого траншу, а також один невиконаний крок із четвертого траншу в сферах: боротьба з корупцією, державне управління, регіональна політика, людський капітал, агропродовольчий сектор, цифрова трансформація, захист довкілля та управління державними активами.

17 листопада керівництво Міністерства фінансів України, Національного банку України та експерти Міжнародного валютного фонду розпочали обговорення нової фінансової програми співпраці.

Дискусії зосереджуватимуться на цілях економічної політики, з акцентом як на податково-бюджетній та монетарній політиках для забезпечення стабільності, так і на структурних заходах, спрямованих на посилення врядування, боротьбу з корупцією та підтримку економічного зростання.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	68,25	68,89	18,67	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	51,96	52,57	18,70	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	54,90	55,56	15,44	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	40,91	41,58	15,14	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	54,21	54,89	15,03	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	48,06	48,68	12,35	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	53,47	54,12	14,76	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	47,98	48,61	12,01	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	88,26	89,23		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,70	89,19	37,61	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	79,07	79,75	21,31	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	74,55	74,87	16,77	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,34	92,06	13,18	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,34	77,54	22,66	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	96,62	96,89	15,65	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	80,82	81,41	12,49	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	96,32	96,64	12,93	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	76,56	77,12	55,24	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,14	74,80	20,65	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	85,78	87,20	29,51	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,75	78,16	17,34	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	82,49	84,12	12,14	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.