

Огляд фінансових ринків

12 січня 2025 р.

МІЖ ПОЛІТИКОЮ І СТАТИСТИКОЮ

Економіка без різких змін
Інфляція в Україні сповільнюється
Міжнародні резерви України – найвищі за всю історію

СВІТОВИЙ РИНОК

Американські фондові ринки завершили торги у п'ятницю, 9 січня, на рекордних рівнях. Інвестори реагували на грудневий звіт із зайнятості в США та очікували сигналів від Федеральної резервної системи. Індекс S&P 500 зріс на 0,6%, а Dow — на 0,5%, обидва досягли нових максимумів.

Ділова активність у США в грудні продемонструвала змішані тенденції. Індекс PMI у промисловості знизився до 47,9%, що свідчить про скорочення виробничої активності. Натомість сектор послуг залишився драйвером зростання: PMI піднявся до 54,4%, а індекс бізнес-активності — до 56,0%. Сукупний композитний PMI становив 52,7%, що вказує на помірне розширення економічної активності загалом.

Звіт про зайнятість у США показав суперечливі результати: приріст робочих місць у грудні становив 50 тис. проти прогнозованих 60 тис., тоді як рівень безробіття знизився до 4,4% з 4,5% у листопаді. Загалом дані вказують на, як і раніше, стійкий ринок праці, зміцнюючи очікування, що ФРС навряд чи знизить процентні ставки в січні.

На відміну від цього, пом'якшення інфляційних тисків у Єврозоні вплинуло на перспективи жорсткішої політики з боку Європейського центрального банку. За даними Eurostat, базова інфляція у грудні уповільнилася до 2,0% — чотиримісячного мінімуму та рівня цільового показника ЄЦБ. Базова інфляція (без продуктів харчування та енергоносіїв) знизилася до 2,3%, трохи нижче очікувань.

Ціни виробників у Єврозоні (PPI) у листопаді зросли на 0,5% порівняно з жовтнем (0,1%), але в річному вимірі знизилися на 1,7%. У країнах ЄС показник піднявся на 0,6%, а в річному вимірі скоротився на 1,3%.

Споживчі ціни в Німеччині у грудні зросли на 1,8% у річному вимірі після 2,3% у листопаді, тоді як у місячному залишилися незмінними. Базова інфляція (без продуктів харчування та енергоносіїв) уповільнилася до 2,4% з 2,7% місяцем раніше.

Ціни на еталонні марки нафти зросли минулого тижня на тлі зростаючої геополітичної напруженості та побоювань щодо ризиків поставок, пов'язаних з Іраном і Венесуелою. Протести в Ірані ще більше посилили побоювання щодо можливих порушень поставок з боку одного з ключових світових експортерів.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1618 – 1,1743 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1642	-0,67	0,0	-0,9
GBP/USD	1,3404	-0,39	0,8	-0,5
USD/UAH	43,0757	1,85	2,1	1,7

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6966,3	1,6	1,8	1,8
FTSE 100 (ВБ)	10124,6	1,7	5,0	1,9
Dow Jones	49504,1	2,3	4,1	3,0
Nasdaq	23671,4	1,9	0,4	1,8
MSCI (Сх.Євр.)	72,4	0,3	8,9	2,5

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	3,50-3,75	0,0	-6,3	0,0
ЄЦБ, % річн.	2,150	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	15,500	0,0	0,0	0,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	218,0	-1,1	-1,8	-1,1
Brent, дол./барр.	63,3	4,3	2,7	4,1
Газ, євро/МВт•год	29,1	1,9	7,2	2,9
Золото, дол./унц.	4509,5	4,1	7,2	4,4

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку України в грудні 2025 року порівняно із листопадом 2025 року становила 0,2%, із груднем 2024 року – 8,0%.

Базова інфляція в грудні 2025 року порівняно із листопадом 2025 року становила 0,1%, із груднем 2024 року – 8,0%.

На споживчому ринку в грудні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої в цілому не змінилися. При цьому на 5,6–0,7% зросли ціни на яйця, продукти переробки зернових, рибу та продукти з риби, хліб, соняшникову олію, сало, овочі, яловичину, молоко. Водночас на 4,1–0,2% знизилися ціни на фрукти, цукор, м'ясо птиці, свинину, рис, кисломолочну продукцію, безалкогольні напої, масло.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 1,0%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 1,9%.

Одяг і взуття подешевшали на 3,9%, зокрема, взуття – на 4,4%, одяг – на 3,6%.

Ціни на транспорт зросли на 0,7% в основному через подорожчання проїзду в залізничному пасажирському транспорті на 1,3% і палива та мастил на 1,1%.

У 2026 році очікується подальше сповільнення інфляції, зокрема завдяки поступовому зменшенню дисбалансів на ринку праці, помірному зовнішньому ціновому тиску та заходам монетарної політики НБУ.

Ціни виробників

Згідно з інформацією Державної служби статистики ціни виробників промислової продукції у листопаді 2025 року у порівнянні з жовтнем 2025 року зросли на 5,4%, з початку року – на 8,4%, а порівняно з листопадом 2024 року – зросли на 9,9%.

У листопаді 2025 року у порівнянні з жовтнем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів знизились на 2,3%. Ціна добування сирової нафти і природного газу знизилась на 2,9%, ціна добування металевих руд – на 3,7%. Ціна добування кам'яного вугілля залишилась на рівні попереднього місяця.

У переробній промисловості у листопаді 2025 року у порівнянні з жовтнем 2025 року ціни зросли на 0,2%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 0,3%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність – на 1,0%, виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення – на 0,2%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції – на 1,0%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів і металургійне виробництво – на 0,2%. Водночас машинобудування подешевшало на 0,8%.

Ціна постачання електроенергії, газу та пари зросла на 12,4%.

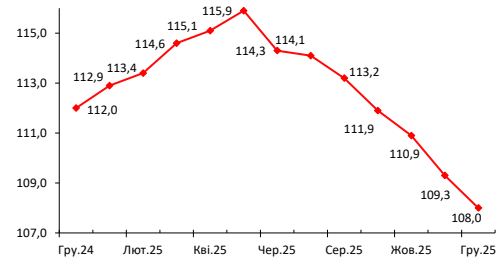
Виробництво товарів проміжного споживання у листопаді подорожчало на 0,2%.

Ціна виробництва інвестиційних товарів зменшилась на 0,9%, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання збільшилась на 0,3% та 0,6% відповідно.

Виробництво енергії подорожчало на 10,2%.

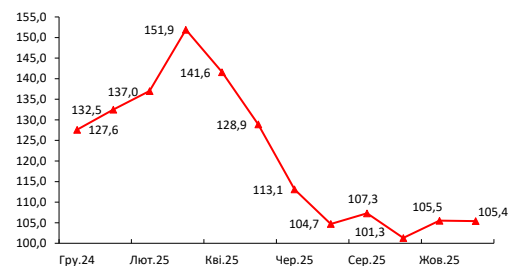
Джерело: Державна служба статистики України, НБУ

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 першому цьогогорічному аукціоні Міністерства фінансів, що відбувся 6 січня, інвесторам пропонувалися лише ОВДП, номіновані в українській гривні із термінами обігу від одного до трьох років.

Військові ОВДП з терміном погашення у грудні 2026 року мали попит із 35 заявок на загальну суму 2,5 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 серпні 2027 року складався з 12 заявок на загальну суму 3,6 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 весь попит.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у листопаді 2028 року мали попит із 25 заявок на загальну суму 4,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,70 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у вересні 2029 року мали попит з 64 заявок на загальну суму 49,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,20 – 15,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 14,60% річних. Міністерство фінансів відхилило 39 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 6 січня до державного бюджету залучено 16,1 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 17,9 млрд грн, і, за підсумками 9 січня, загальна сума становила 1 983,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

Одним із ключових підсумків 2025 року стало суттєве зростання участі громадян у фінансуванні державного бюджету. Портфель ОВДП у власності фізичних осіб збільшився з 78,5 млрд грн до 111,9 млрд грн, тобто на 33,4 млрд грн, або на 42,6%. Відповідно, частка громадян у загальному портфелі ОВДП зросла з 4,2% до 5,7%.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 3,121 трлн грн із них 3,104 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 5 – 9 січня банки не користувались.

9 січня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 37 банків на суму 17,3 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 5 – 9 січня становило 3,2 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 990,0 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
06 січ.	343 дн.	16,35%	35/35	2541,22
06 січ.	574 дн.	17,10%	12/12	3838,58
06 січ.	1043 дн.	17,80%	25/25	4569,97
06 січ.	1358 дн.	14,44%	64/25	5191,43

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	664,5	0,0	0,0	0,0
Банки	950,3	1,5	1,9	0,0
Юр. особи	213,4	0,5	21,3	0,0
Стр. компанії	24,0	1,5	6,9	0,0
Тер. громади	0,5	0,0	6,3	0,0
Фіз. особи	114,7	2,2	5,7	0,0
Нерезиденти	16,0	0,5	-6,0	0,0

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		264,8	0,1	2,6	22,2
Рефінансування		30,8	0,0	-0,5	-7,1
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	583,0	-7,5	36,2	25,2
	3 міс, млрд грн	143,7	13,7	17,8	-17,7
	Всього, млрд грн	726,7	-3,9	30,6	18,1

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овер-найт в національній валюті перебували у діапазоні 14,50 – 15,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 5 січня становив 15,4406% річних, 6 січня – 15,4610% річних, 7 січня – 15,4637% річних, 8 січня – 15,455% річних, 9 січня – 15,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Міжнародні резерви України станом на 1 січня 2026 року за попередніми даними становили 57 292,5 млн дол. США, що є найвищим показником за всю історію незалежної України.

У грудні вони зросли на 4,6% порівняно з листопадом 2025 року завдяки надходженням від міжнародних партнерів, що перевищили чистий продаж валюти Національним банком та боргові виплати країни в іноземній валюті.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 5 січня – 42,32/42,47 грн/дол. США, у вівторок 6 січня – 42,50/42,62 грн/дол. США, у середу 7 січня – 42,63/42,91 грн/дол. США, у четвер 8 січня – 42,90/43,12 грн/дол. США, у п'ятницю 9 січня – 43,0/43,17 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 9 січня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,0757 грн/дол. США.

В період 5 – 9 січня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 712,10 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У 2025 році загальний обсяг торгів ПФТС склав 845,0 млрд грн, що становить 163% рівня 2024 року, або 78% (у 2024 році – 71%) від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

У структурі торгів ПФТС у 2025 році домінували державні облігації України (ОВДП та ОЗДП), частка яких становила 71,7%, або 605,7 млрд грн. Значну частку також сформували валютні свопи – 21,4% (180,4 млрд грн) та облігації іноземних держав – 6,1% (51,3 млрд грн). Менші обсяги припадали на корпоративні облігації українських емітентів – 0,5% (4,1 млрд грн), цінні папери інститутів спільного інвестування – 0,4% (3,4 млрд грн) та муніципальні облігації – 0,01% (0,1 млрд грн). Частка облігацій іноземних емітентів становила 0,01% (42,4), акцій іноземних емітентів – 0,006% (49,1), а акцій українських емітентів – 0,003% (29,5).

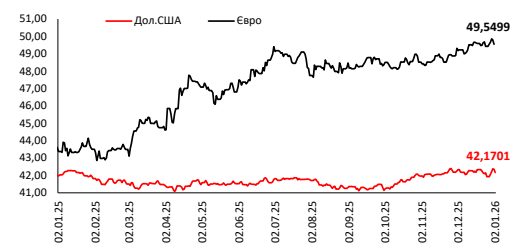
У 2025 році порівняно з 2024 роком обсяг торгів акціями іноземних емітентів зріс у 5,6 раза, валютними свопами – у 5 разів, акціями українських емітентів – у 1,6 раза, державними облігаціями України – у 1,4 раза, а облігаціями іноземних держав – у 1,3 раза. Торгівля цінними паперами інститутів спільного інвестування залишилася на рівні попереднього року.

Водночас обсяги торгів корпоративними облігаціями українських емітентів та облігаціями іноземних емітентів скоротилися на 50%, а торгівля муніципальними облігаціями зменшилася на 80%.

У сукупності ці рішення формують єдину логіку регулювання, за якої правила торгівлі стають більш чіткими, прозорими та зрозумілими для учасників ринку, а українська біржова інфраструктура – ближчою до європейської моделі організованих ринків.

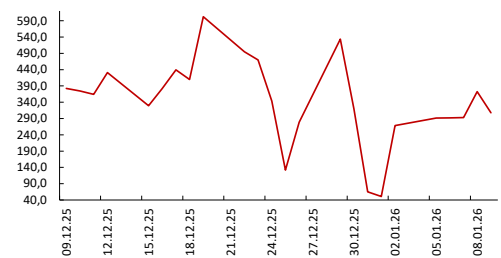
Джерело: НБУ, ПФТС

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Європейський банк реконструкції та розвитку (ЄБРР) надасть 75,0 млн євро кредиту для фінансування проєкту ПрАТ "Укргідроенерго". Кошти буде надано під гарантію Європейського Союзу в межах Української інвестиційної програми (UIF).

Відповідну угоду між ЄБРР та ПрАТ "Укргідроенерго" було підписано у середу 7 січня.

Пакет фінансування також передбачає інвестиційні гранти від міжнародних донорів на суму до 20,0 млн євро.

Метою проєкту є забезпечення стабільної роботи ПрАТ "Укргідроенерго" в умовах воєнного стану, проведення аварійно-відновлювальних робіт та заміни обладнання для підвищення надійності й безпечної експлуатації трьох гідроелектростанцій – Дніпровської ГЕС та каскаду Київських ГЕС і ГАЕС. Крім того, проєкт передбачає закупівлю критично необхідного обладнання для оперативного реагування на надзвичайні ситуації з урахуванням систематичних атак російської федерації на об'єкти енергетичної інфраструктури України.

Грантові кошти планується спрямувати на закупівлю гідромеханічного обладнання для філії "Канівська ГЕС", яке за роки експлуатації зазнало значного фізичного зносу та не відповідає сучасним технічним вимогам.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	74,34	74,99	16,10	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	59,43	60,12	15,73	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	60,31	61,07	13,97	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	46,60	47,31	13,53	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	59,18	59,94	13,76	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	54,56	55,23	10,91	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	58,32	59,10	13,55	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	54,43	55,11	10,68	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,88	89,37	51,68	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,89	81,87	20,70	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	74,91	75,49	16,80	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,85	92,25	13,41	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	70,30	71,21	29,14	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	97,68	97,86	16,72	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	87,19	87,59	10,39	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	97,34	97,82	12,33	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	68,24	68,82	93,22	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	68,76	69,42	25,03	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	83,73	85,94	38,82	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	76,74	77,38	18,23	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	85,51	86,49	11,75	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ВВП, % р/р	3,4	-29,1	5,3	2,9	2,1 (III квартал, попередня оцінка)	
Промислове виробництво, % рік до року	1,1	2,3 (лютий)	-	-	-	
Інфляція споживчих цін, % рік до року	10,0	26,6	5,1	12,0	8,0 (грудень)	
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	9,9 (листопад)	
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	5,1 (листопад)	
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-3,5 (листопад)	
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-5,3 (листопад)	
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3 (грудень)	
Зовнішній борг, млрд. дол. США	129,7	131,0	161,5	180,6	216,2 (III квартал, попередня оцінка)	
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	12,8	14,6	25,14	16,2	7,71 (жовтень)	
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,28	36,57	36,98	42,039	42,39 (грудень)	
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64 (січень-грудень)	

Джерело: Державна служба статистики України, НБУ

Показник/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.