



ЩОМІСЯЧНИЙ ЗВІТ ЗІ СВІТУ ВЕНЧУРНИХ ІНВЕСТИЦІЙ

ДОБРОГО ВЕНЧУРА, МИ З УКРАЇНИ
Ми інвестуємо в бізнес, а не в ідеї

Липень 2025



ОГЛЯД ВЕНЧУРНОГО РИНКУ — ЛИПЕНЬ 2025

Липень став місяцем, коли глобальний венчурний ринок вирішив видихнути після потужного та в чомусь рекордного II кварталу та відпочити на канікулах. Обсяги інвестицій склали близько \$24 млрд — суттєво менше, ніж середньомісячні обсяги у другому кварталі. Причина — сезонність та менша кількість великих екзитів.

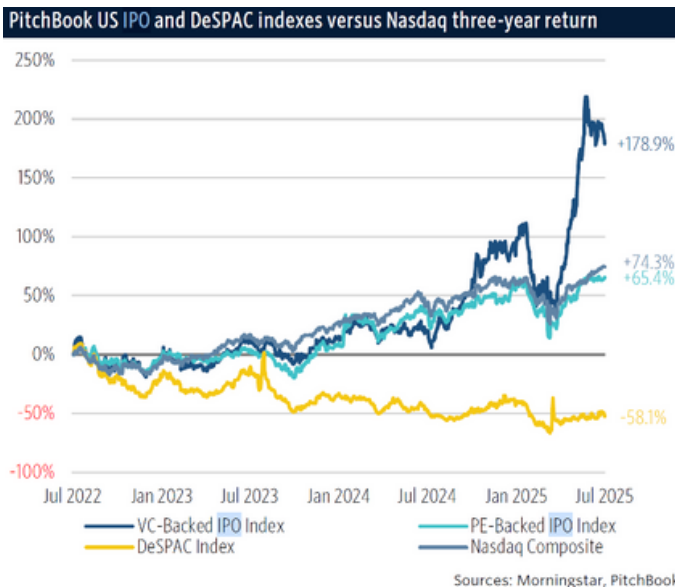
При цьому спостерігаються дві тенденції – концентрація основних обсягів угод на невеликій кількості (до 30) компаній, а ріст ринку відбувається в основному завдяки угодам та оцінкам компаній, пов'язаних зі штучним інтелектом. Так, понад **60% угод припало на AI-компанії**.

Тим не менш, обсяги вторинного ринку та M&A досягли у другому кварталі багаторічних максимумів, тож, як говорять, «Приплив піднімає всі судна».



IPO-РИНОК

IPO-ринок у липні формально відкрився, але більшість лістингів (Chime, Hinge Health, MNTN, CoreWeave) показали котирування нижчі за пікові приватні оцінки. Виняток становила Circle, чий успіх підкріплений регуляторною підтримкою (GENIUS Act).



Позиція Toloka

Звертаємо увагу, що Індекс компаній, що вийшли на IPO та підтриманих венчурним капіталом підскочив у 2-му кварталі року. Це показує той **величезний потенціал** компаній, що поки що приховані від публічного ринку. Відкрите вікно IPO для компаній, а відповідно – їх вищі оцінки публічного ринку дуже швидко транслюються у вищі оцінки на венчурному ринку.

Хоча за першу половину 2025 року відбулося лише **18 IPO**, що є найнижчим темпом за десятиліття, обсяги Q2 (\$67 млрд) значно зросли – **другий квартал став найсильнішим кварталом з 2021 року!**

Зірка цього року – вторинний ринок

Вторинний ринок у липні виглядав впевнено: обсяг угод склав близько \$6.3 млрд, і більш того, ринок почав торгуватися з премією (!) до останніх приватних раундів – премії зросли до +13%. Втім, як і на решт ринків ліквідність концентрувалася в AI-стартапах, де інвестори готові платити надбавку за доступ до «технологій майбутнього».

Протягом року вторинний ринок став важливим структурним елементом ринку: у 2025 обсяг вторинних угод оцінюється у \$60 млрд, а понад 80% обігу припадає на 20 провідних компаній.

НОВИНИ ВЕНЧУРУ. СВІТ

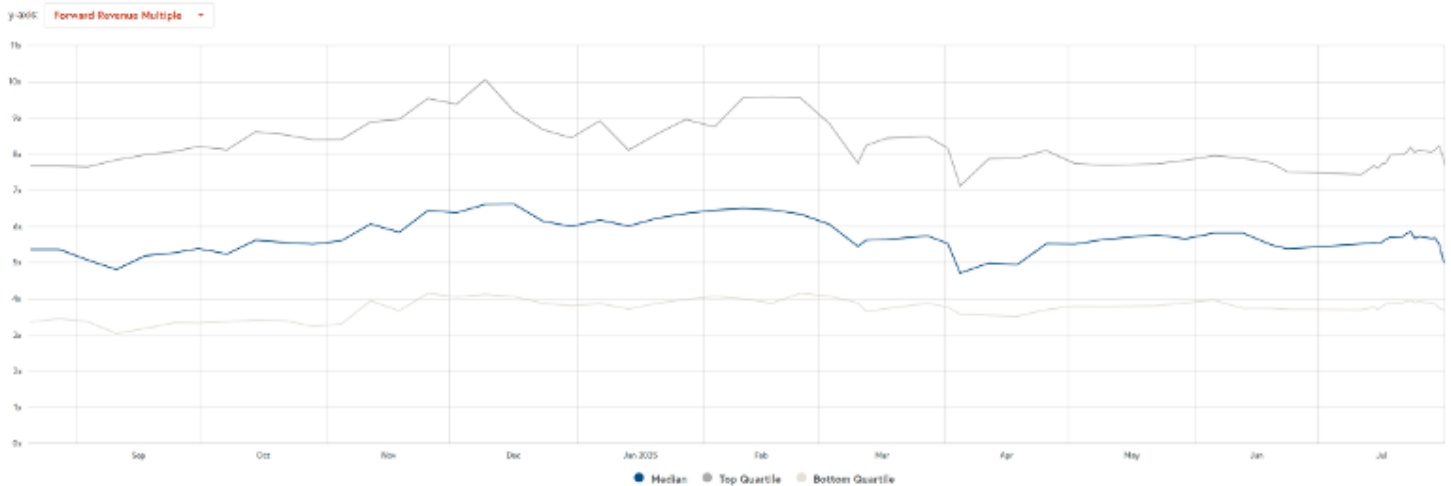
M&A – основний канал екзиту

Ринок злиттів та поглинань залишився активним каналом виходу для інвесторів. У липні відзначилися гіпер угоди **Pfizer-Arvinas (\$12B)** та **OpenAI-io hardware (\$6.5B)**, а також низка угод у сфері зеленої інфраструктури та дата-центрів.

Це підкреслює глобальну тенденцію: у II кварталі обсяг M&A досяг **\$958 млрд**, що **стало найкращим результатом з кінця 2021 року**. Сьогодні саме M&A, а не IPO, забезпечує основний потік ліквідності для венчурних інвесторів.

Водночас липень підтвердив, що down rounds стали новою нормою. Близько 17% угод відбулися зі зниженням оцінки.

Key Cloud Index Metrics



У масштабі року частка даунраундів сягає **15.9% YTD** — найвищий рівень за десятиліття. Втім, це не ознака кризи, а скоріше **ознака оздоровлення ринку** – інвестори та компанії прийняли необхідність корекції після завищених очікувань пандемійного перегріву.



ВИСНОВКИ

Липень показав дві ключові риси поточного ринку: **штучний інтелект залишається головним центром тяжіння капіталу, а ліквідність шукає вихід через M&A та вторинні угоди**, тоді як IPO хоч і відновилися, але поки що не забезпечують високих оцінок.

Окремо щодо ШІ:

Нашу обережність щодо стану ринку ШІ розділяє і CEO OpenAI Сем Альтман, який нещодавно визнав, що на ринку штучного інтелекту формується ознака бульбашки: інвестори занадто захоплено реагують на потенціал технології. Він підкреслює, що ШІ справді є найважливішим технологічним зрушенням нашого часу, але надмірні оцінки та азіотаж можуть призвести до болючих корекцій. Тобто ринок водночас і перегрітий, і має фундаментальну основу для довгострокового зростання.

2025 рік в цілому формує “нову нормальність”: венчур стає біполярним ринком — AI-компанії притягують мегараунди та премії до оцінок, тоді як решта секторів бореться з down rounds та дефіцитом інвесторської уваги.

НОВИНИ ВЕНЧУРУ. УКРАЇНА



РАУНДИ ФІНАНСУВАННЯ

Криптоплатформа прогнозів **Limitless** **залучила \$4 млн** від Coinbase Ventures, 1confirmation, Maelstrom, Collider, Node Capital, Paper Ventures, Public Works, Punk DAO та бізнес-ангелів. Оцінка не розкрита.

LIMITLESS

Edtech-компанія **Headway Inc.** **залучила фінансування у першому зовнішньому раунді Series A** від Bullhound Capital. Сума не розкрита, оцінка — сотні мільйонів доларів.

 Headway Inc

Онлайн-платформа з продажу ліків **Liki24** **залучила \$9 млн у раунді Series A** від TA Ventures, ICLUB, u.ventures, N1 Ventures, SID Venture Partners, DniproVC, MA7 Ventures. Оцінка не розкрита.



AI-стартап **Mirai** (новий проект співзасновника Reface Дмитра Швеця) **залучив \$4 млн** від Sequoia Capital Scout Fund, Index Ventures Scout Fund, Z Venture Capital та бізнес-ангелів.

Платформа для ментального здоров'я **Clearly** **залучила €1.352 млн**, з яких €760 тис від Purple Ventures та \$150 тис грантів. Оцінка близько \$10 млн.



Оборонний стартап **Teletactica** **залучив \$1.5 млн** від MITS Capital та Green Flag Ventures.



Розробник роботизованих рішень для оборони **Tencore** **залучив \$3.74 млн** при оцінці \$40–50 млн. Раунд очолив MITS Capital.



IoT-стартап **Uniot** **отримав \$25 000 гранту** (non-equity) від YEP Accelerator та u.ventures.




M&A / ПАРТНЕРСТВА / ІНВЕСТИГОДИ

IT-компанія **SoftwareOne** **поглинула Crayon** (обидві мають офіси в Україні) та вийшла на біржу Oslo Børs.

Український фонд **Frontline** та німецький виробник дронів **Quantum Systems** фіналізували угоду: Quantum Systems отримує 10% з опціоном на 25% протягом 12 місяців.

Оборонний стартап **Odd Systems** **підписав партнерство з Terma** (Данія) для створення AI-перехоплювача дронів. Сума угоди не розкрита.

Данський державний фонд **EIFO** **інвестував \$5 млн у фонд D3**, який фінансує українські defense-стартапи.



По всіх питаннях стосовно того як інвестувати з нами або якщо ви маєте гарні стартапи, які зростають і потребують грошей, пишіть нам на електронну адресу:



contact@toloka.vc



toloka.vc

Для того, щоб разом з TOLOKA.VC інвестувати у проєкти, вам необхідно заповнити заявку LP на нашому сайті



Відео-курс “Мудрий інвестор-партнер синдикату” для всіх, хто цікавиться світом венчурного інвестування:



Disclaimer

Цей документ не є інвестиційною порадою чи дослідженням в розумінні законодавства України. Його підготовлено виключно для інформаційних цілей і він не є пропозицією чи запрошенням до купівлі або продажу будь-яких конкретних цінних паперів, фінансових інструментів чи участі в будь-яких інвестиційних угодах, вказаних у документі. Інвестиції пов'язані з ризиком, включаючи можливу втрату вкладених коштів. Минулі результати не гарантують майбутніх прибутків.

Толока VC та її афілійовані особи не несуть відповідальності за будь-які фінансові рішення, прийняті на основі інформації, наведеної в цьому матеріалі. Перед ухваленням інвестиційного рішення рекомендується уважно вивчити деталі пропозицій або звернутися за професійною консультацією. Цей документ містить інформацію і не підлягає поширенню, копіюванню чи передачі без прямого посилання на Толока VC. Інформація у цьому документі підготовлена на основі джерел, які вважаються надійними, однак автори цього документу не гарантують її повноту чи точність.