

Огляд фінансових ринків

02 лютого 2026 р.

ПОЛІТИЧНА НАПРУГА ЗРОСТАЄ

ФРС очікувано утримує ставки
Імпортний фактор домінує
НБУ переходить до пом'якшення монетарної політики

СВІТОВИЙ РИНОК

У п'ятницю провідні американські фондові індекси дещо знизилися - втрати були спричинені різким розпродажем у технологічному секторі, оскільки інвестори переглядали оцінки, пов'язані із ШІ, оцінювали висунення президентом Дональдом Трампом нового голови ФРС на заміну Пауелла та аналізували нову партію корпоративних звітів. Загалом американський ринок акцій завершив січень зі стриманим, але позитивним результатом, попри волатильність наприкінці місяця.

27-28 січня 2026 року відбулося засідання Федерального комітету з операцій на відкритому ринку ФРС США (FOMC). Як і очікувалося, регулятор залишив процентну ставку без змін — на рівні 3,50%-3,75%. На пресконференції після засідання Голова ФРС Джером Пауелл заявив, що Федрезерв дотримується курсу на одночасне зниження інфляції та досягнення максимальної зайнятості. Необхідністю балансувати між цими показниками Пауелл пояснив обережний підхід регулятора до політики. За його словами, у 2026 рік американська економіка входить «на міцній основі». Однак певні нюанси зберігаються, основний — низьке зростання кількості нових робочих місць.

30 січня Президент США Дональд Трамп оголосив, що він обрав Кевіна Ворша серед кандидатів на посаду нового голови ФРС. Ринки розглядають Ворша як більш жорсткого кандидата, який підтримуватиме зниження процентних ставок, хоча й менш агресивного, ніж інші потенційні кандидати.

Європейські фондові ринки завершили останній торговий день січня впевненим зростанням на тлі позитивних економічних новин. Оновлена статистика показала, що ВВП Єврозони у IV кварталі зріс на 0,3%, перевищивши прогнози аналітиків та засвідчивши певне пожвавлення економіки регіону.

На тлі геополітичної нестабільності й економічної невизначеності різко зріс попит на такі захисні активи, як дорогоцінні метали. Проте зростання долара США після оголошення про потенційного нового голову ФРС, призвело до зниження ціни на золото. В п'ятницю денне падіння становило 5,7% - найбільший показник з жовтня 2025 року.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1834/1,2081 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1919	1,51	1,4	1,4
GBP/USD	1,3686	0,32	1,6	1,6
USD/UAH	42,8113	-0,76	1,1	1,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6939,0	0,3	1,4	1,4
FTSE 100 (ВБ)	10223,5	0,8	2,9	2,9
Dow Jones	48892,5	-0,4	1,7	1,7
Nasdaq	23461,8	-0,2	0,9	0,9
MSCI (Сх.Євр.)	76,9	3,3	8,9	8,9

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	3,50-3,75	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	2,150	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	15,000	-3,2	-3,2	-3,2

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	220,0	0,0	-0,2	-0,2
Brent, дол./барр.	69,3	6,5	14,6	14,6
Газ, євро/МВт*год	39,0	-2,9	37,8	37,8
Золото, дол./унц.	4894,2	-1,9	13,3	13,3

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України в 2025 році становив 31,9 млрд дол. США (14,9% від ВВП) порівняно з 15,2 млрд дол. США (8,0% від ВВП) у 2024 році. Розширення дефіциту відбулося насамперед за рахунок збільшення від'ємного сальдо торгівлі товарами (через суттєве збільшення імпорту на тлі помірного зменшення експорту) та дефіциту первинних доходів (за рахунок одночасного скорочення надходжень з оплати праці та зростання виплат за інвестиційними доходами). Водночас збільшилися обсяги грантової допомоги від міжнародних партнерів.

Без урахування реінвестованих доходів та грантів від міжнародних партнерів дефіцит становив 43,5 млрд дол. США (у 2024 році – 23,8 млрд дол. США).

У грудні 2025 року дефіцит поточного рахунку становив 1,4 млрд дол. США. За операціями поточного рахунку без урахування реінвестованих доходів та грантів дефіцит становив 4,9 млрд дол. США, у грудні 2024 року – 3,1 млрд дол. США.

Експорт товарів і послуг у 2025 році скоротився на 4,2% (у 2024 році збільшився на 9,7%), тоді як їх імпорт зріс на 16,4% (у 2024 році – на 6,9%).

У грудні 2025 року експорт товарів та послуг збільшився на 4,9%, а їх імпорт зріс на 27,3%. Порівняно з попереднім місяцем експорт товарів та послуг підвищився на 6,9%, а їх імпорт збільшився на 19,5%.

Імпорт товарів за 2025 рік зріс на 23,5%, або на 17,0 млрд дол. США, і становив 89,3 млрд дол. США (у 2024 році зріс на 10,6%). Збільшення імпорту було забезпечене здебільшого за рахунок неенергетичного імпорту, який зріс на 24,2%, або 15,4 млрд дол. США (у 2024 році на 15,2%). Більше половини цього зростання було забезпечене збільшенням імпорту продукції машинобудування – на 37,0% (у 2024 році – на 25,4%).

Дефіцит торгівлі послугами перебував на рівні 2024 року (5,8 млрд дол. США), оскільки експорт та імпорт послуг скорочувалися співставними темпами – 7,7% та 5,9% відповідно. Зменшення експорту послуг відбувалося насамперед за рахунок транспортних послуг та фінансових послуг.

Обсяги приватних грошових переказів у 2025 році зменшилися на 14,7% та становили 8,0 млрд дол. США. Заробітна плата, яку українці отримують із-за кордону, скоротилася на 15,6%; водночас інші приватні перекази, які надійшли через офіційні канали, були на рівні 2024 року.

Чисте запозичення від зовнішнього світу в 2025 році (сумарне сальдо поточного становило 31,6 млрд дол. США (за 2024 рік – 10,1 млрд дол. США).

У грудні 2025 року чисте запозичення від зовнішнього світу становило 1,3 млрд дол. США.

Чистий приплив капіталу за фінансовим рахунком у 2025 році становив 44,4 млрд дол. США і був майже на 90% забезпечений надходженнями до державного сектору.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій у 2025 році оцінено в 2,4 млрд дол. США (у тому числі реінвестування доходів – 1,0 млрд дол. США).

Чисте зменшення зовнішньої позиції за операціями банків із портфельними та іншими інвестиціями становило 0,5 млрд дол. США.

Загалом за 2025 рік зведений платіжний баланс було зведено з профіцитом у 12,8 млрд дол. США.

Джерело: НБУ

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у грудні 2025 року, млрд дол. США	1,4
Сальдо рахунку поточних операцій у 2025 році, млрд дол. США	31,9

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні з розміщення ОВДП, що відбувся 27 січня, завдяки обмеженим обсягам пропозиції Міністерство фінансів змогло не лише продовжити поступове здешевлення півтора- та трирічних облігацій, а й поширити зниження доходності на інші інструменти, посилюючи загальну тенденцію до зменшення вартості державних запозичень.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у грудні 2026 року складався із 47 заявок на загальну суму 8,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,19–16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності — 16,19% річних. Міністерство фінансів відхилило 31 заявку.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у серпні 2027 року складався із 27 заявок на загальну суму 11,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,78 – 17,05% річних. Обмеження для цього випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності — 16,95% річних. Мінфін відхилив 6 заявок.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у березні 2029 року мали попит, що складався із 48 заявок на загальну суму 15,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,25 – 17,49% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності — 17,34% річних. Міністерство фінансів відхилило 16 заявок.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у вересні 2029 року мали попит, що складався із 65 заявок на загальну суму 42,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 13,47–14,69% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності — 13,50% річних. Міністерство фінансів відхилило 48 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 27 січня до державного бюджету залучено 9,5 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшилася на 10,0 млрд грн, і, за підсумками 30 січня, загальна сума становила 1 991,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 14,9 млрд грн (4 лютого).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Правління НБУ вирішило розпочати цикл пом'якшення процентної політики, урахувуючи стійке зниження інфляційного тиску та зменшення ризиків, пов'язаних із зовнішнім фінансуванням. Зниження облікової ставки з 30 січня 2026 року з 15,5% до 15,0% узгоджується з приведенням інфляції до цілі 5,0% на горизонті політики й водночас підтримує економіку. НБУ і надалі гнучко реагуватиме на зміни в розподілі ризиків.

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,725 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 26 – 30 січня банки не користувались.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 26 – 30 січня становило 12,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 940,0 млрд грн).

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
27 січ.	322 дн.	16,19%	47/16	2039,16
27 січ.	553 дн.	16,91%	27/21	2169,02
27 січ.	1134 дн.	17,30%	48/32	2141,65
27 січ.	1337 дн.	13,47%	65/17	3222,12

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	948,3	-0,9	1,2	1,2
Юр. особи	219,6	0,1	3,5	3,5
Стр. компанії	24,5	0,2	3,9	3,9
Тер. громади	0,5	0,0	3,1	3,1
Фіз. особи	117,0	-1,0	4,6	4,6
Нерезиденти	16,7	-2,5	4,8	4,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн	346,1	21,7	34,0	59,8
Рефінансування	30,7	0,0	-0,2	-0,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	461,2	-11,0	-27,9
	3 міс, млрд грн	134,8	-13,9	-4,1
	Всього, млрд грн	596,0	-11,7	-22,8

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) 26 січня становив 15,4712% річних, 27 січня – 15,4676% річних, 28 січня – 15,4868% річних, 29 січня – 15,4641% річних, 30 січня – 15,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

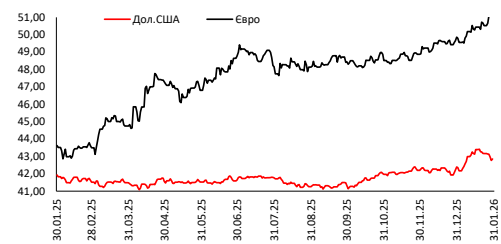
Ситуація на міжбанківському валютному ринку минулого тижня залишалася стабільною завдяки активним інтервенціям НБУ, які стримували волатильність. Помірний тиск на курс формували зростання імпорту енергообладнання та палива через атаки РФ, а також порушення логістики й слабша валютна виручка аграріїв. Попри це, наприкінці місяця на тлі покращення кон'юнктури гривня частково відновила позиції.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 26 січня – 42,94/43,18 грн/дол. США, у вівторок 27 січня – 42,78/43,09 грн/дол. США, у середу 28 січня – 42,71/42,86 грн/дол. США, у четвер 29 січня – 42,46/43,00 грн/дол. США, у п'ятницю 30 січня – 42,72/42,97 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 30 січня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 42,8113 грн/дол. США.

В період 26 – 30 січня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 859,5 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,7 млрд дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Компанія «Мотор Січ» оголосила про розміщення додаткової емісії акцій загальною номінальною вартістю 524,54 млн грн за поточного статутного капіталу 280,53 млн грн. НКЦПФРУ зареєструвала випуск акцій без публічної пропозиції постановою від 19 січня 2026 року. У межах додаткової емісії компанія випустить 3 885 480 акцій, тоді як раніше їх кількість становила 2 077 990, що фактично призводить до майже двократного збільшення статутного капіталу.

Акції «Мотор Січі» перебувають у власності держави з кінця 2022 року, коли їх було вилучено на користь держави на період дії воєнного стану. Водночас ринковий обіг акцій залишається заблокованим із квітня 2018 року після продажу контрольного пакета китайській компанії Skyrizon та пов'язаним із нею структурам. Наприкінці 2025 року КМУ ухвалив постанову про запуск експериментального проєкту з часткового дублювання та релокації виробництва «Мотор Січі». Фінансування проєкту передбачено за рахунок власних коштів підприємства, включно з тими, що надійдуть від збільшення статутного капіталу. Координатором визначено Міноборони.

Група «Київстар» (Kyivstar Group) оголосила про вторинне розміщення 12,5 млн акцій (SPO) по ціні 10,5 дол. США за акцію, продавцями у якому виступають мажоритарний акціонер VEON та деякі інші акціонери.

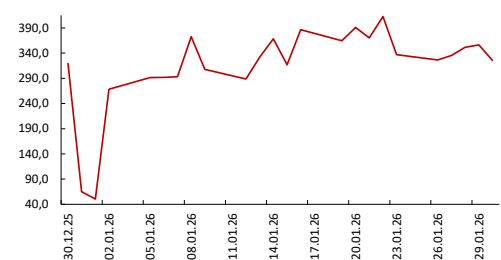
У зв'язку з пропозицією акціонери-продавці надали андеррайтерам 30-денний опціон на придбання до 1,875 млн додаткових звичайних акцій за ціною публічного розміщення, за вирахуванням знижок та комісій андеррайтерів, тож SPO може бути збільшено до 14,375 млн акцій на загальну суму 150,9 млн дол. США.

Очікується, що пропозиція завершиться 2 лютого 2026 року.

Зазначається, що сам емітент не продає жодної акції у рамках SPO.

Джерело: НБУ, Kyivstar Group Ltd, НКЦПФР

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

02 лютого заступниця Міністра фінансів України Ольга Зикова провела зустріч із представниками Європейського інвестиційного банку (ЄІБ) – керівником департаменту Східного партнерства Державного сектору Банку Маттео Рівелліні, керівницею регіонального хабу ЄІБ у Східній Європі Крістіною Мікуловою та командою Центрального офісу ЄІБ в Україні.

Сторони обговорили стан реалізації поточного портфеля проєктів, заходи для прискорення залучення фінансування та низку потенційних проєктів, які планується реалізувати в Україні у 2026-2027 роках.

Маттео Рівелліні представив Міністерству фінансів України розширений склад команди Офісу ЄІБ у Києві, що має посилити співпрацю Банку з Україною та підвищити ефективність реалізації спільних проєктів.

За результатами обговорень за участю України, ЄІБ та Європейської Комісії було попередньо узгоджено перелік проєктів для підписання угод у 2026–2027 роках. Загальний обсяг узгоджених операцій потенційно сягатиме до 600 млн євро. Це проєкти, які спрямовані на відновлення дорожньої мережі, облаштування транскордонних переходів, посилення спроможності “Укрзалізниці”, відновлення критичної енергетичної інфраструктури, здійснення енергоефективних заходів з відновлення багатоквартирних будинків та інше в рамках реалізації інвестиційного компоненту Pillar II Ukraine Facility.

Серед узгоджених проєктів: “Покращення дорожньої мережі “Шляхи солідарності”, “Інфраструктура західного кордону України” (на транскордонні переходи), “Стійкість електроенергетичної мережі України”. Наразі проєкти на етапі узгодження з Європейською Комісією.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	77,72	78,31	14,64	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	63,36	63,97	14,24	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	62,97	63,59	13,33	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	48,68	49,35	13,00	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	61,82	62,46	13,15	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	56,35	57,00	10,56	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	60,93	61,57	12,98	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	56,29	56,93	10,35	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	92,82	93,05	42,08	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	87,10	87,39	16,63	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	78,93	79,35	15,25	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,93	92,47	13,40	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	74,03	74,95	26,68	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	99,90	100,03	6,63	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	91,02	91,61	9,01	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	98,59	98,99	11,12	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	71,53	72,65	87,45	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	70,62	71,29	21,90	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	81,03	84,02	48,32	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	76,40	76,84	18,72	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	89,68	90,77	10,04	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	2,3	
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	
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	42,85 (січень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64)	42,85

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.