

Огляд фінансових ринків

09 лютого 2026 р.

ГЛОБАЛЬНІ ШОКИ Й ПОЛІТИКА ЦЕНТРОБАНКІВ

В очікуванні ключових даних

Ділова активність сповільнюється сезонно

Новий максимум резервів України

СВІТОВИЙ РИНОК

У п'ятницю індекс Dow Jones зріс на 2,5% і закритися на новому рекордному рівні. Американський ринок акцій відновився після падіння на початку тижня, коли технологічний сектор зазнав значних розпродажів. Настрої інвесторів поліпшилися, адже побоювання щодо короткострокових збоїв, пов'язаних з ШІ, та ризиків примусового скорочення боргу послабшали. На початку лютого у США стався чотириденний частковий шатдаун, спричинений затримкою Конгресу із затвердженням бюджетних асигнувань. Президент Дональд Трамп 3 лютого підписав законопроект про фінансування, що дозволило відновити роботу низки федеральних відомств. Водночас Бюро статистики США відтермінувало оприлюднення даних щодо рівня безробіття та кількості вакансій.

ЄЦБ у четвер очікувано не змінив основні процентні ставки. Ставка за депозитами залишена на рівні 2,00% річних, ставка основних операцій рефінансування (MRO) — 2,15%, ставка за маржинальними кредитами — 2,40%. У заяві регулятора, опублікованій за підсумками засідання зазначено, що оновлені прогнози ЄЦБ свідчать, що інфляція в Єврозоні стабілізується на цільовому рівні у 2,00% у середньостроковій перспективі. Водночас голова ЄЦБ Крістін Лагард заявила під час пресконференції, що зміцнення євро до долара США може призвести до подальшого уповільнення інфляції в регіоні та знизити її нижче цільового рівня.

Споживчі ціни в Єврозоні в січні, за попередніми даними, зросли на 1,7% у річному вимірі. Таким чином, інфляція сповільнилася порівняно з попереднім місяцем. Згідно з переглянутими даними, у грудні вона становила 2,0%, а не 1,9%, як повідомлялося раніше. Базова інфляція знизилася до 2,2% з 2,3% у грудні.

У грудні 2025 року ціни виробників у Єврозоні (індекс PPI) зменшилися на 0,3% щодо попереднього місяця. У річному вимірі ціни зменшилися на 2,1%.

Банк Англії на засіданні 5 лютого зберіг ключову процентну ставку на рівні 3,75%, зазначається в повідомленні британського ЦБ. Рішення збіглося з консенсус-прогнозом аналітиків.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1766/1,1875 долара США за євро.

www.pumb.ua

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

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1794	-1,05	0,7	0,4
GBP/USD	1,3611	-0,55	0,8	1,0
USD/UAH	43,0487	0,55	1,1	1,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6932,3	-0,1	-0,2	1,3
FTSE 100 (ВБ)	10369,8	1,4	2,4	4,4
Dow Jones	50115,7	2,5	1,3	4,3
Nasdaq	23031,2	-1,8	-2,2	-0,9
MSCI (Сх.Євр.)	77,1	0,3	6,3	9,3

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	0,0	-3,2	-3,2

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	223,0	1,4	1,1	1,1
Brent, дол./барр.	68,1	-1,8	12,8	12,5
Газ, євро/МВт*год	35,5	-9,0	23,7	25,4
Золото, дол./унц.	4964,4	1,4	10,4	14,9

Джерело: Bloomberg;

Опитування бізнесу (за даними НБУ)

Бізнес у січні сезонно послабив оцінки ділової активності, водночас рівень очікувань був дещо вищим порівняно з січнем минулого року. Крім сезонності, динаміку індексу стримували посилення атак на енергетичну та логістичну інфраструктуру, нестача енергоресурсів, зростання виробничих витрат на альтернативні джерела живлення, проблеми з логістикою, дефіцит кваліфікованих спеціалістів, посилення курсових очікувань. Водночас позитивними чинниками залишалися надходження міжнародної фінансової допомоги та сповільнення інфляції.

Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який Національний банк розраховує щомісяця. У січні 2026 року ІОДА становив 41,3 порівняно з 49,2 в грудні 2025 року, але був дещо вищий за рівень у січні 2025 року (41,0). Респонденти всіх секторів, крім промисловості, мали ліпші очікування щодо результатів своєї поточної діяльності, ніж рік тому.

Підприємства промисловості стриманіше, ніж у попередньому місяці, оцінили результати своєї поточної діяльності, зважаючи на масштабні руйнування виробничих потужностей, високі витрати на їх відновлення, а також брак електроенергії та кваліфікованих працівників. Промисловці й надалі очікували на зменшення обсягів виготовленої продукції, нових замовлень на продукцію, у тому числі експортних, незавершеного виробництва, а також були налаштовані на зниження запасів сировини та матеріалів. На відміну від попереднього місяця, погіршилися оцінки щодо залишків готової продукції.

Підприємства будівництва найстриманіше серед опитаних секторів оцінили результати своєї поточної діяльності, зважаючи на складні погодні умови та зростання виробничих витрат через перебої з енергопостачанням. На відміну від попереднього місяця, будівельники очікували на зниження обсягів будівництва, закупівлі сировини та матеріалів, а також суттєво послабили оцінки щодо обсягу нових замовлень. Очікування щодо доступності підрядників пом'якшилися, щодо вартості їх послуг – залишилися високими, щодо обсягів закупівлі послуг підрядників – були на рівні попереднього місяця.

Підприємства торгівлі після десяти місяців позитивних очікувань суттєво послабили оцінки стосовно своєї поточної діяльності з огляду на традиційне зниження економічної активності в перший місяць року та дефіцит електроенергії. Торговельні компанії очікували на зменшення товарообороту, обсягу закупівлі товарів для продажу та їх запасів. Як і раніше, респонденти були налаштовані на зниження торговельної маржі.

Підприємства сфери послуг суттєво знизили свої оцінки стосовно економічних перспектив, зважаючи на збільшення витрат бізнесу на оплату праці та опалення, ускладнення логістики, а також потреби в енергоресурсах і робочій силі. На відміну від попереднього місяця, респонденти очікували на зменшення обсягів наданих послуг, нових замовлень на послуги, а також послуг у процесі виконання.

На тлі очікуваного пришвидшення темпів зростання закупівельних цін респонденти всіх секторів очікували на подальше здорожчання цін / тарифів на власну продукцію / послуги.

Ситуація на ринку праці є нестійкою. На відміну від попереднього місяця, керівники підприємств усіх секторів були налаштовані на зменшення загальної чисельності працівників, найсуттєвіше – у промисловості.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На аукціоні з розміщення ОВДП, що відбувся 3 лютого, Міністерство фінансів продовжило знижувати дохідність гривневих облігацій. Обмежений обсяг пропозиції посилив конкуренцію серед інвесторів. Найбільший інтерес спрямовувався на нові «річні» папери з погашенням у березні наступного року — попит на них майже вдвісьтеро перевищив обсяг запропонованих облігацій.

Військові ОВДП з терміном погашення у березні 2027 року зібрали 69 заявок на загальну суму 19,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,68 – 16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності — 15,68% річних. Міністерство фінансів відхилило 46 заявок.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у березні 2029 року складався із 52 заявок на загальну суму 20,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,85 – 17,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності — 17,00% річних. Міністерство фінансів відхилило 23 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 3 лютого до державного бюджету залучено 5,4 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшилася на 9,5 млрд грн, і, за підсумками 6 лютого, загальна сума становила 1 981,5 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

Упродовж січня 2026 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 64,0 млрд грн. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 40,9 млрд грн.

Загалом із початку повномасштабного вторгнення до 31 січня 2026 року Уряд України на первинних аукціонах залучив 1 546,1 млрд грн, 10,8 млрд дол. США та 3,2 млрд євро, а на погашення за ОВДП спрямував 1 036,0 млрд грн, 11,5 млрд дол. США та 2,9 млрд євро.

Забезпечити ефективну роботу внутрішнього боргового ринку вдалося завдяки спільним зусиллям уряду та Національного банку України.

За підсумками січня 2026 року до загального та спеціального фондів державного бюджету надійшло 296,0 млрд грн податків, зборів та інших платежів. Окрім того, 41,4 млрд грн (станом на 27 січня) надійшло у вигляді ЄСВ до фондів пенсійного та соціального страхування.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,483 трлн грн, із них 2,432 трлн грн — депозитні сертифікати овернайт (ставка — 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 2 — 6 лютого банки не користувались.

6 лютого відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 38 банків на суму 50,5 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 2 — 6 лютого становило 44,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 950,0 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
03 лют.	413 дн.	15,68%	69/23	2113,42
03 лют.	1127 дн.	17,00%	52/29	3244,20

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	938,3	-1,1	0,3	0,1
Юр. особи	218,1	-0,7	2,4	2,8
Стр. компанії	24,3	-0,9	3,0	2,8
Тер. громади	0,5	-1,3	1,7	1,7
Фіз. особи	119,1	1,8	5,8	6,3
Нерезиденти	16,7	0,5	5,6	5,3

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		282,5	-18,4	14,9	15,2
Рефінансування		29,0	-5,8	-6,0	-6,0
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	487,1	5,6	-25,5	-23,8
	3 міс, млрд грн	185,3	37,5	46,5	31,8
	Всього, млрд грн	672,4	12,8	-12,4	-12,9

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) 2 лютого становив 14,9854% річних, 3 лютого – 14,98928% річних, 4 лютого – 14,9909% річних, 5 лютого – 15,0000% річних, 6 лютого – 14,9896% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Міжнародні резерви України станом на 1 лютого 2026 року за попередніми даними зросли до 57 660,3 млн дол. США, оновивши історичний максимум.

У січні вони збільшилися на 357,8 млн дол. США порівняно з попереднім місяцем передусім завдяки зовнішньому фінансуванню, що значною мірою компенсувало 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 2 лютого – 42,90/43,10 грн/дол. США, у вівторок 3 лютого – 43,10/43,31 грн/дол. США, у середу 4 лютого – 43,01/43,29 грн/дол. США, у четвер 5 лютого – 43,08/43,23 грн/дол. США, у п'ятницю 6 лютого – 42,80/43,20 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 6 лютого середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,0487 грн/дол. США.

В період 2 – 6 лютого НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 794,25 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

МХП, міжнародна компанія у сфері харчових та агротехнологічних рішень, оголосила ціну додаткового розміщення своїх єврооблігацій із погашенням у 2029 році та купонною ставкою 10,5% річних.

Обсяг дорозміщення становить 100,0 млн дол. США, а ціна встановлена на рівні 104,0% від номіналу з урахуванням накопичених відсотків станом на 28 січня.

Компанія зазначила, що успішне дорозміщення дозволить зберегти 100 млн дол. США власних ресурсів, які зберігаються переважно за межами України і можуть бути спрямовані на майбутні інвестиційні проєкти, включно з капітальними вкладеннями та операційними потребами групи.

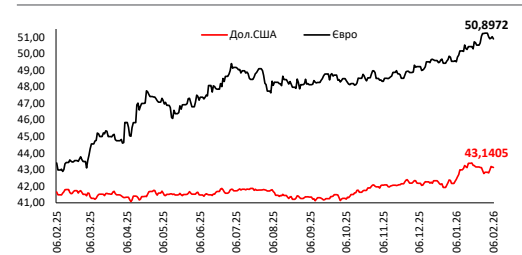
Раніше МХП повідомляла, що під час первинного розміщення єврооблігацій 2029 на 450,0 млн дол. США під 10,5% попит у п'ять разів перевищив пропозицію.

За даними Франкфуртської фондової біржі, нові облігації МХП із погашенням у 2029 році наразі торгуються трохи вище номіналу.

Лід менеджерами випуску виступили JPMorgan та Dragon Capital.

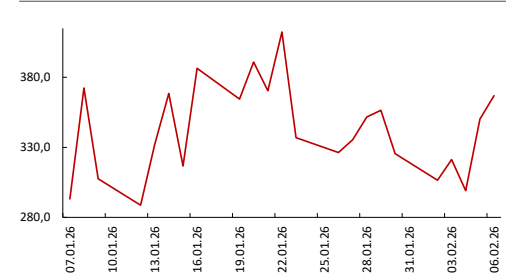
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Міністерство фінансів України та Світовий банк підписали угоду про надання грантового фінансування на загальну суму 690,8 млн дол. США. Кошти залучено в межах проєкту "Підтримка державних видатків для забезпечення стійкого державного управління в Україні" (PEACE in Ukraine).

Кошти є частиною механізму Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA) країн G7 обсягом 50,0 млрд дол. США. Це – останній транш від Канади в межах інструменту, та перший від Японії.

Підписантом грантової угоди від України виступив Міністр фінансів України Сергій Марченко, від Світового банку - Регіональний директор у справах країн Східної Європи Боб Сом. Також у церемонії підписання взяли участь Надзвичайний і Повноважний Посол Японії в Україні Масаші Накагоме та заступниця голови місії Посольства Канади в Україні Крістіан Руа.

Залучене грантове фінансування надійде до загального фонду Державного бюджету України найближчим часом.

Кошти будуть спрямовані на відшкодування ключових видатків держави, зокрема, на відшкодування пенсійних виплат та реалізацію програм державної соціальної допомоги, зокрема, на житлово-комунальні субсидії.

Грантові кошти будуть надані за рахунок внесків міжнародних партнерів:

- 544,0 млн дол. США – внесок Уряду Японії;
- 146,0 млн дол. США – внесок Канади;
- 0,8 млн дол. США – кошти Цільового фонду багатьох донорів проєкту PEACE in Ukraine.

4 лютого представники Міністерства фінансів взяли участь у 16-му засіданні Керівного комітету Програми підтримки управління державними фінансами України (EU4PFM) – провідного європейського партнера, що підтримує впровадження реформ та просування євроінтеграційного курсу держави.

Під час зустрічі сторони оцінили досягнутий прогрес у податковій та митній реформах, зокрема проходження Україною скринінгу за ключовими переговорними розділами та підготовку оновленого Митного кодексу. Було відзначено успіхи в цифровізації, розвитку IT-рішень і підвищенні прозорості державних фінансів. Учасники окреслили пріоритети на наступний період, серед яких – завершення митної та податкової гармонізації, модернізація бюджетного процесу та вдосконалення внутрішнього аудиту. ЄС підтвердив готовність і надалі підтримувати реформи в Україні, наголошуючи, що ця співпраця є важливим кроком на шляху до членства в Європейському Союзі.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	78,84	79,46	14,14	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	64,40	65,05	13,84	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	64,14	64,83	13,01	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	49,12	49,82	12,89	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	62,98	63,69	12,86	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	57,05	57,78	10,41	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	62,10	62,82	12,70	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	56,98	57,72	10,21	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	98,17	98,21	17,32	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	94,88	95,61	10,62	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	87,47	87,79	11,94	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	91,72	93,31	12,87	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,78	76,38	25,73	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	99,65	100,16	5,67	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	92,73	93,32	8,43	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,63	100,00	10,03	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	71,53	72,65	91,59	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	70,81	71,47	21,96	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	81,77	83,83	50,61	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,63	78,14	18,06	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	91,87	93,18	9,06	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ВВП, % р/р	3,4	-29,1	5,3	2,9	3,0 (IV квартал, оперативна 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	57,7 (січень)
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	17,1	
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

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.