

Огляд фінансових ринків

23 лютого 2026 р.

СУПЕРЕЧЛИВІ ІМПУЛЬСИ

Зростання волатильності на тлі сигналів ФРС
Стієке зростання банківського сектору
Розширення партнерства для відновлення

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня фінансові ринки коливалися під тиском занепокоєнь щодо перспектив глобального попиту на ШІ, який підтримував фондові ринки в останні квартали. Президент США Дональд Трамп оголосив про підвищення глобальних тарифів із 10,0% до 15,0% після рішення Верховного суду щодо скасування більшості попередніх мит. Попри підвищену волатильність і геополітичні ризики, інвестори оцінювали статистичні дані та протокол січневого засідання ФРС та поступово адаптувалися до нових сигналів. У підсумку провідні американські фондові індекси завершили тиждень у «зеленій зоні».

Європейські фондові індекси закрилися різким зростанням на нових рекордах у п'ятницю, наслідуючи позитивну динаміку на фондових ринках на тлі сприятливих економічних даних та тимчасового полегшення від санкцій США.

Економіка США у IV кварталі 2025 року зросла на 1,4% у перерахунку на річні темпи, що нижче за прогнозовані 3,0%, підкреслюючи уповільнення темпів зростання на тлі тарифів та закриття уряду.

Доходи населення в США в грудні підвищилися на 0,3% порівняно з попереднім місяцем, а витрати – на 0,4%. Динаміка обох показників відповідала консенсус-прогнозу.

Кількість первинних заявок на допомогу з безробіття у США минулого тижня скоротилася на 23,0 тис. – до 206,0 тис. Це падіння стало найбільшим із листопада минулого року.

Оприлюднений у середу протокол січневого засідання ФРС показав, що керівництво центробанку не має наміру поспішати з подальшим пом'якшенням монетарної політики. Більшість учасників засідання дали зрозуміти, що хочуть побачити прогрес у сповільненні зростання цін, перш ніж розглядати чергове зниження базової ставки.

Індекс споживчої довіри в США у лютому підвищився до 56,6 пункту порівняно з 56,4 пункту місяцем раніше, згідно з остаточними даними. Це найвищий рівень за останні пів року.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1742/1,1878 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	1,1767	-0,80	0,3	0,1
GBP/USD	1,3480	-1,25	0,3	0,0
USD/UAH	43,2747	0,40	0,1	2,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6909,5	1,1	1,7	0,9
FTSE 100 (ВБ)	10686,9	2,3	5,5	7,6
Dow Jones	49626,0	0,3	2,3	3,3
Nasdaq	22886,1	1,5	-0,3	-1,5
MSCI (Сх.Євр.)	75,8	-0,1	4,5	7,4

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	0,0	2,1	1,1
Brent, дол./барр.	71,8	5,9	11,8	18,6
Газ, євро/МВт*год	28,5	-15,7	-24,7	0,7
Золото, дол./унц.	5107,5	1,3	7,2	18,2

Джерело: Bloomberg;

Огляд банківського сектора (за даними НБУ)

У IV кварталі 2025 року банківський сектор України демонстрував стабільність у кількості установ, водночас зазнаючи структурних змін та перерозподілу ринкових часток. Активне кредитування та зростання чистих активів підтримували динаміку розвитку, тоді як державні банки поступово поступалися позиціями приватним та іноземним установам.

У IV кварталі 2025 року в Україні кількість діючих банків не змінилася – 60, щоправда змінився їхній перелік. Наприкінці грудня створено новий перехідний банк ЮТЕ Банк на базі визнаного неплатоспроможним РВС Банку, це перший випадок створення перехідного банку з 2015 року.

За IV квартал обсяг чистих активів банків зріс. Упродовж року стабільним джерелом приросту чистих активів банківського сектору було передусім активне кредитування. Обсяг чистих кредитів зріс. Банки надалі нарощували власний портфель ОВДП, інвестуючи у випущені урядом папери. Обсяги депозитних сертифікатів НБУ також ситуативно зросли. Котрий рік поспіль це пояснюється значними державними видатками наприкінці року, які населення і бізнес отримують як кошти на свої рахунки. Уже в січні обсяг депозитних сертифікатів скоротився.

Чисті гривневі кредити бізнесу інтенсивно зростали впродовж року. Приріст кредитів МСП у IV кварталі сезонно уповільнився. Частка чистих гривневих кредитів МСП у портфелі за рік дещо скоротилася. Вагомий внесок у зростання кредитів мало поживлення кредитування державних компаній, передусім із сектору енергетики. Частка кредитів, наданих державним компаніям, за рік зросла на. У другому півріччі активізувалося кредитування в іноземній валюті, насамперед великих та середніх компаній в оптовій торгівлі, сільському господарстві, харчовій промисловості та енергетиці.

Кредитний портфель нарощували всі групи банків. Найбільше зростання чистого гривневого портфеля у IV кварталі та за рік загалом було в іноземних банків.

Упродовж року частка непрацюючих кредитів (NPL) зменшилася і на кінець року становила 13,9% – це історично найнижчі показники за понад 15 років.

Зобов'язання банків зросли. Основним рушієм цього зростання залишалися кошти клієнтів – як бізнесу, так і населення. В останньому кварталі року темпи зростання коштів бізнесу очікувано пришвидшилися, що повторювало тенденцію попередніх років. Обсяги кредитів рефінансування і надалі зменшувалися, на кінець року їх використовували лише два невеликих приватних банки.

З березня до грудня 2025 року облікова ставка НБУ залишалася незмінною – на рівні 15,5% річних. Уже в січні 2026 року, ураховуючи стійке послаблення інфляційного тиску, НБУ перейшов до циклу пом'якшення монетарних умов, знизивши облікову ставку на 0,5 в. п. Відповідно суттєвих змін ставок банків за новими залученнями упродовж IV кварталу не відбулося.

За попередніми даними до річного аудиту, за 2025 рік банки отримали 126,8 млрд грн прибутку, майже половину якого сформували державні банки. Обсяг прибутку більший, ніж у попередньому році, значною мірою через нижчу ставку податку на прибуток. Збитковими були сім малих банків.

Упродовж року та кварталу регулятивний капітал банківського сектору зріс, що підтримує можливість фінустанов нарощувати обсяги кредитів. Усі банки виконували вимоги до достатності капіталу, включно з коефіцієнтом левриджу, на кінець IV кварталу.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів, що відбувся 17 лютого, гривневі інструменти знову продемонстрували значний надлишок попиту, що спричинило подальше зниження доходності. Інвестори продовжують активно конкурувати за папери з різними термінами обігу, що й надалі підтримує тренд на зниження ставок. Уперше в цьому році Міністерство фінансів також вийшло на ринок із розміщенням валютних ОВДП.

Військові ОВДП з терміном погашення у березні 2027 року зібрали 49 заявок на загальну суму 10,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,20–15,54% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,40% річних. Міністерство фінансів відхилило 9 заявок.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у березні 2029 року складався із 55 заявок на загальну суму 17,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,40–16,79% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,43% річних. Міністерство фінансів відхилило 27 заявок.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у жовтні 2029 року зібрали 34 заявки на суму 33,5 млрд грн зі ставками 12,84–14,19% річних. Обмеження становило 8,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 13,10% річних. Міністерство фінансів відхилило 14 заявок.

Валютні ОВДП, номіновані у євро, з погашенням у травні 2027 року зібрали 39 заявок на загальну суму 91,0 млн євро зі ставками 2,50–3,25% річних. Обмеження для випуску становило 200,0 млн євро. Встановлений рівень доходності – 3,25%. Міністерство фінансів задовольнило всі подані заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 17 лютого до державного бюджету було залучено 17,4 млрд грн.

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 0,5 млрд дол. США (26 лютого).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 3,2 млрд грн, і, за підсумками 6 лютого, загальна сума становила 2 007,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,472 трлн грн, із них 2,446 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 16 – 20 лютого банки не користувались.

20 січня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 32 банків на суму 25,8 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 16 – 20 лютого становило 11,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 925,0 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
17 лют.	399 дн.	15,34%	49/40	2132,38
17 лют.	1113 дн.	16,42%	55/28	2203,17
17 лют.	1344 дн.	12,92%	34/20	8360,19
17 лют.	442 дн.	3,14%	39/39	91,95*

* млн євро

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	950,5	0,7	-0,7	1,4
Юр. особи	223,8	1,9	1,6	5,5
Стр. компанії	24,4	-0,2	-0,1	3,3
Тер. громади	0,5	0,2	-1,1	2,0
Фіз. особи	126,6	2,0	7,4	13,0
Нерезиденти	16,7	-0,1	5,1	5,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	273,7	-4,5	15,9	11,5	
Рефінансування	29,0	0,0	-5,8	-6,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	463,8	-3,8	-24,1	-27,5
	З міс, млрд грн	191,2	15,6	59,0	36,1
	Всього, млрд грн	655,0	1,2	-9,9	-15,2

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) 16 – 18 лютого становив 15,5000% річних, 19 лютого – 15,0019% річних, 20 лютого – 15,0024% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня динаміка на міжбанківському валютному ринку формувалася під впливом збалансованого попиту й пропозиції, помірної присутності НБУ для згладжування коливань, комфортного рівня гривневої ліквідності та зовнішніх ринкових очікувань. Сукупність цих чинників забезпечила стабільні торги в межах вузьких діапазонів і підтримала низьку волатильність протягом усього періоду.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 16 лютого – 43,12/43,27 грн/дол. США, у вівторок 17 лютого – 43,23/43,36 грн/дол. США, у середу 18 лютого – 43,18/43,33 грн/дол. США, у четвер 19 лютого – 43,21/43,31 грн/дол. США, у п'ятницю 20 лютого – 43,23/43,31 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 20 лютого середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,2747 грн/дол. США.

В період 16 – 20 лютого НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 661,20 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,3 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Агрокомпанія МХП виконала умови викупу єврооблігацій номінальною вартістю 550,0 млн дол. США із погашенням 3 квітня цього року.

18 лютого компанія викупила залишок облігацій загальним номіналом 218,014 млн дол. США за 223,696 млн дол. США. У біржовому повідомленні МХП зазначено, що ціна викупу становила: 205 212,5 дол. США за кожні 200,0 тис. дол. США номіналу; 1 026,06 дол. США за кожні 1 тис. дол. США номіналу.

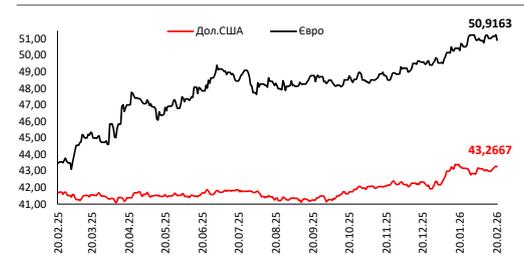
Раніше компанія отримала заявки на викуп від власників єврооблігацій на 331,986 млн дол. США (60,36% від обсягу випуску), з яких 330,786 млн дол. США подали у ранній період до 29 січня, а ще 1,2 млн дол. США – у період до 12 лютого.

Правління НБУ 19 лютого 2026 року ухвалило рішення №48-рш/БТ про віднесення АТ “МОТОР-БАНК” до категорії неплатоспроможних. Рішення ухвалене у зв'язку з невиконанням АТ “МОТОР-БАНК” письмової вимоги щодо подання до Національного банку доопрацьованого з урахуванням наданих зауважень Плану фінансового оздоровлення після віднесення Банку до категорії проблемних.

Правління НБУ 19 лютого 2026 року ухвалило рішення № 49-рш/БТ про віднесення АТ “ПЕРШИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ БАНК” до категорії неплатоспроможних. Рішення ухвалено у зв'язку з невиконанням АТ “ПЕРШИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ БАНК” письмової вимоги щодо подання до Національного банку доопрацьованого з урахуванням наданих зауважень Плану фінансового оздоровлення після віднесення Банку до категорії проблемних.

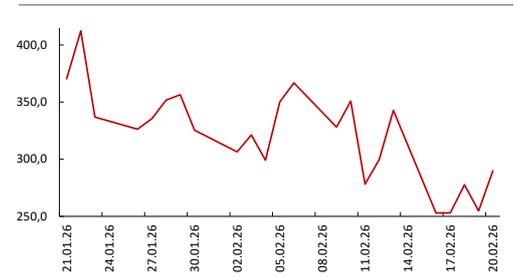
Джерело: НБУ, МХП

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

У Києві відбулася зустріч керівництва Міністерства фінансів України і з Місією Світового банку з питань управління, яка працювала в Україні з 16 по 20 лютого. Учасники обговорили реалізацію проєктів PEACE in Ukraine та SURGE, а також ініціативи I_CAN і подальші кроки реформи управління публічними інвестиціями.

Під час обговорення зазначено, що проєкт PEACE є ключовим інструментом координації міжнародної бюджетної підтримки, завдяки якому з 2022 року Україна отримала 49,5 млрд дол. США для фінансування критично важливих бюджетних видатків. Нещодавно Україна отримала 690,8 млн дол. США, а також триває підготовка грантової угоди на 200,0 млн дол. США від Норвегії. Проєкт супроводжується регулярними аудитами, завершено перевірку за період липень 2024 – червень 2025.

Окрему увагу приділено проєкту SURGE, у межах якого фінансування залежить від досягнення результатів DLRs. Виконання показників щодо реформування системи управління публічними інвестиціями може забезпечити залучення 46,71 млн дол. США. Також триває робота над концепцією єдиної цифрової екосистеми управління публічними інвестиціями. Загалом у межах SURGE уже отримано понад 870,0 млн дол. США.

Міністр фінансів України Сергій Марченко привітав Мюріель Ляку-Лябарт із початком виконання обов'язків Спеціальної уповноваженої Президента Франції з питань допомоги та відновлення України та висловив сподівання на подальше зміцнення партнерства. Під час зустрічі сторони обговорили фінансову підтримку України з боку Франції та ЄС, участь французької сторони у відновленні критичної інфраструктури, співпрацю в межах міжнародних механізмів, а також важливість залучення Франції до інструментів Ukraine Facility та макрофінансової допомоги ЄС. Окремо наголошено на рішенні Європарламенту щодо значного пакету підтримки для України та необхідності впровадження механізму Reparations Loan, який передбачає використання заморожених російських активів для відбудови.

У центрі уваги також перебували очікуване схвалення нової програми МВФ EFF, роль Франції як ключового учасника Платформи донорів України та перспективи участі французького бізнесу у проєктах відновлення. Французька сторона підтвердила готовність і надалі підтримувати фінансову стійкість України, сприяти впровадженню реформ і долучатися до відбудови.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	77,53	78,10	14,95	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	64,62	65,19	13,94	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	63,01	63,68	13,36	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	48,88	49,54	13,06	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	61,99	62,68	13,15	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	57,32	58,02	10,41	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	60,99	61,68	13,01	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	57,17	57,86	10,23	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	99,04	99,19	13,33	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	96,26	96,70	9,93	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	89,44	90,02	11,15	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	93,24	94,12	12,41	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,31	77,35	25,37	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	99,71	100,23	#N/A N/A	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	92,37	92,75	8,65	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	100,01	100,16	9,61	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	79,76	81,34	62,08	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	76,10	78,29	17,96	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	84,27	85,34	49,67	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,78	80,30	17,01	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	7,4 (січень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	
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

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 котировки 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.