

Огляд фінансових ринків

09 березня 2026 р.

ГЕОПОЛІТИКА ВИЗНАЧАЄ ДИНАМІКУ РИНКІВ

Інвестори оцінюють енергетичний шок
Очікування українського бізнесу
Нова модель розвитку ринків капіталу

СВІТОВИЙ РИНОК

Перший тиждень весни завершився для американських ринків значним зниженням на тлі погіршення геополітичної ситуації та слабших, ніж очікувалося, даних щодо зайнятості в США. Комбінація зовнішніх ризиків і сигналів про охолодження ринку праці змусила інвесторів переглянути економічні перспективи США. Ескалація ситуації щодо Ірану та попередження про можливі перебої у виробничих ланцюгах посилили невизначеність, що додатково тиснуло на ринки та підвищувало занепокоєння щодо глобальних економічних ризиків.

Кількість робочих місць у несільськогосподарському секторі США в лютому несподівано скоротилася на 92,0 тис. Аналітики, прогнозували зростання на 59,0 тис. Показник за січень було переглянуто до 126,0 тис. із попередніх 130,0 тис. Рівень безробіття у лютому підвищився до 4,4% із січневих 4,3%. Експерти очікували, що безробіття залишиться на рівні попереднього місяця.

Відповідно до оприлюдненого регіонального огляду економічної активності (Beige Book), що публікує ФРС, на початку 2026 року економіка в семи з дванадцяти округів США зростала слабкими або помірними темпами. Водночас кількість регіонів, де фіксується стагнація або послаблення ділової активності, збільшилася до п'яти порівняно з чотирма наприкінці минулого року.

Індекс ділової активності у сфері послуг США ISM Services у лютому зріс до 56,1 пункту порівняно з 53,8 пункту місяцем раніше. Показник досяг найвищого рівня з серпня 2022 року, тоді як експерти очікували його зниження до 53,5 пункту.

За остаточними даними Євростату, економіка Єврозони у IV кварталі 2025 року зросла на 0,2% у кварталному вимірі. Раніше повідомлялося про підвищення на 0,3%. У річному вимірі ВВП в жовтні–грудні зріс на 1,2%.

Економіка Європейського Союзу загалом у IV кварталі зросла на 0,2% порівняно з попереднім кварталом та на 1,4% у річному вимірі.

ВВП Німеччини у IV кварталі 2025 року зріс на 0,3% порівняно з попереднім кварталом. У річному вимірі зростання становило 0,4%.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1530/1,1796 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	1,1561	-2,07	-2,0	-1,6
GBP/USD	1,3413	-0,51	-1,5	-0,5
USD/UAH	43,7292	1,46	1,6	3,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6740,0	-2,0	-2,8	-1,5
FTSE 100 (ВБ)	10284,8	-5,7	-0,8	3,6
Dow Jones	47501,6	-3,0	-5,2	-1,2
Nasdaq	22387,7	-1,2	-2,8	-3,7
MSCI (Сх.Євр.)	70,3	-8,5	-8,8	-0,4

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	225,0	0,9	0,9	2,0
Brent, дол./барр.	92,7	27,2	37,4	53,7
Газ, євро/МВт*год	51,5	63,0	45,1	82,0
Золото, дол./унц.	5171,7	-2,0	4,2	19,7

Джерело: Bloomberg;

Макроекономічний та монетарний огляд

На тлі масштабних енергодефіцитів ділові настрої бізнесу погіршилися в січні, проте дещо стабілізувалися в лютому.

Ділові очікування бізнесу і низка індикаторів економічної активності погіршилися в січні–лютому на тлі значних руйнувань в енергетиці (і як наслідок перебоїв з електро- та теплопостачанням), подальших атак на логістику та виробництва, а також під впливом сезонних чинників.

Так, у січні ділові настрої бізнесу суттєво послабилися в промисловості, торгівлі та будівництві. У лютому очікування поліпшилися порівняно з січнем, хоча залишалися дещо гіршими, ніж показники минулого року, зокрема через стримані настрої підприємств промисловості й торгівлі.

У лютому кількість реєстрацій компаній і ФОП скоротилася в річному вимірі. Зокрема спад активності зафіксовано у сферах будівництва, промисловості, торгівлі та в бюджетному секторі. Крім того, суттєво сповільнилися темпи реєстрації в секторі послуг та транспортній галузі.

За даними Укрметалургпром, у січні виробництво металургійної продукції скоротилося на 15,4% р/р унаслідок зниження споживання металопродукції на внутрішньому ринку на 45,6% р/р, що зумовлювалося насамперед погіршенням енергетичної ситуації. У лютому ситуація залишалася складною, окремі гравці працювали на знижених потужностях і повідомляли про плани зупинки виробничих потужностей, хоча інші навпаки відновлювали діяльність.

Вплив дефіциту е/е стримував і роботу підприємств добувної промисловості, тривали масовані обстріли вугле- та газовидобувної інфраструктури.

Активна переробка сої та ріпаку нового врожаю, а також забезпеченість олійно-екстракційних заводів засобами автономного енергоживлення підтримували харчову промисловість. Однак виробництво олії поступається обсягам минулого року через нижчий урожай соняшнику.

Ремонтні роботи з відновлення енергетичної інфраструктури підтримували окремі напрямки машинобудування (виробництво спецавтомобілів, трансформаторів тощо).

Після суттєвого зростання в січні будівельна активність в лютому сповільнилася на тлі відключень е/е та складних погодних умов. Обсяги нового будівництва і кількість будівель, введених в експлуатацію бізнесом, скоротилися (на 13,0% р/р і 10,0% р/р відповідно); негативна динаміка спостерігалася в більшості секторів, крім торгівлі, послуг та логістики.

Водночас у січні–лютому відновилося зростання вантажних перевезень с/г продукції на експорт (+1,7% р/р і +2,0% р/р відповідно) на тлі надходження нового врожаю зернових. Проте подальші обстріли портової та залізничної інфраструктури, а також дефіцит е/е стримували нарощування вантажних і пасажирських перевезень. За даними ДССУ, обсяги перевезених вантажів у січні скоротилися на 4,0% р/р, а кількість перевезених пасажирів – на 8,0% р/р.

Окремі компоненти індексу споживчих настроїв погіршилися і в місячному, і в річному вимірах. Погіршилися й окремі індикатори споживчого попиту. Так, реєстрації легкових авто сповільнилися в січні та скоротилися в лютому (-18,9 р/р) унаслідок зменшення імпорту електромобілів.

Водночас зростання обсягів розрахунків РРО пришвидшилося в низці видів торгівлі на тлі високого попиту на електроніку, пальне та продукти харчування через перебої з е/е.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На аукціоні Міністерства фінансів, що відбувся 3 березня, попит на ОВДП залишався високим, що підтверджує збереження значного інтересу інвесторів до державних боргових інструментів. Водночас темпи зниження доходностей сповільнюються. Основний попит був зосереджений на середньо- та довгострокових гривневих випусках, тоді як також було проведено розміщення валютних військових ОВДП, номінованих у доларах США.

Військові ОВДП з терміном погашення 24 березня 2027 року зібрали 32 заявки на загальну суму 4,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,10–15,40% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,19% річних. Міністерство фінансів відхилило 8 заявок.

ОВДП з терміном погашення 25 квітня 2029 року зібрали 39 заявок на загальну суму 17,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,99–16,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,20% річних. Міністерство фінансів відхилило 8 заявок.

Валютні військові ОВДП, номіновані у доларах США, з терміном погашення 12 серпня 2027 року зібрали 140 заявок на загальну суму 384,6 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 3,38–3,95% річних. Обмеження для даного випуску становило 50,0 млн дол. США. Встановлений рівень доходності – 3,47% річних. Міністерство фінансів відхилило 93 заявки.

За результатами проведення розміщень 3 березня 2026 року до державного бюджету було залучено 6,4 млрд грн (за курсом НБУ).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 7,3 млрд грн, і, за підсумками 6 березня, загальна сума становила 2 015,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Упродовж січня-лютого 2026 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 118,3 млрд грн, 0,2 млрд дол. США та 0,1 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 69,4 млрд грн. та 0,5 млрд дол. США

Загалом із початку повномасштабного вторгнення до 28 лютого 2026 року Уряд України на первинних аукціонах залучив 1 600,4 млрд грн, 11,0 млрд дол. США та 3,3 млрд євро, а на погашення за ОВДП спрямував 1 064,6 млрд грн, 11,9 млрд дол. США та 2,9 млрд євро.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,493 трлн грн, із них 2,466 трлн грн - депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 02 – 06 березня банки не користувались.

06 березня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 31 банку на суму 26,8 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 02 – 06 березня становило 33,4 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (близько 900,0 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.	385 дн.	15,13%	32/24	2148,46
03 лют.	1148 дн.	16,16%	39/31	2110,50
03 лют.	526 дн.	3,43%	140/47	50,50

* млн дол. США

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	961,1	0,1	2,4	2,6
Юр. особи	220,7	0,4	0,9	4,0
Стр. компанії	24,3	1,6	0,0	2,8
Тер. громади	0,5	1,2	2,0	3,8
Фіз. особи	127,7	3,8	7,6	14,0
Нерезиденти	16,4	1,0	-2,0	3,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	258,9	-11,8	-16,0	5,5	
Рефінансування	28,9	0,0	-0,4	-6,3	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	464,7	0,7	-4,7	-27,3
	3 міс, млрд грн	199,1	15,5	47,7	41,7
	Всього, млрд грн	663,8	4,7	6,6	-14,0

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 березня становив 14,9868% річних, 3 березня – 14,9834% річних, 4 березня – 15,0033% річних, 5 березня – 14,9921% річних, 6 березня – 15,0056% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Міжнародні резерви України станом на 01 березня 2026 року за попередніми даними становили 54 753,4 млн дол. США. У лютому вони зменшилися на 5,0%. Така динаміка зумовлювалася валютними інтервенціями НБУ та борговими виплатами країни в іноземній валюті. Ці операції були лише частково компенсовані надходженнями від міжнародних партнерів та від розміщення валютних ОВДП. Попри зменшення, обсяг міжнародних резервів є достатнім для збереження стійкості валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 2 березня – 43,15/43,39 грн/дол. США, у вівторок 3 березня – 43,35/43,65 грн/дол. США, у середу 4 березня – 43,60/43,95 грн/дол. США, у четвер 5 березня – 43,60/43,90 грн/дол. США, у п'ятницю 6 березня – 43,56/43,83 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 6 березня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,7292грн/дол. США.

В період 2 – 6 березня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 769,92 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку погодила із зауваженнями проєкт Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів щодо залучення стратегічного іноземного інвестора в інфраструктуру ринків капіталу України».

Документ передбачає створення в Україні холдингової інфраструктурної компанії, яка об'єднає ключові елементи інфраструктури ринків капіталу. Зокрема, вона контролюватиме оператора організованого ринку капіталу (якого має створити самостійно) та центрального контрагента, а також володітиме часткою у Центральному депозитарії цінних паперів.

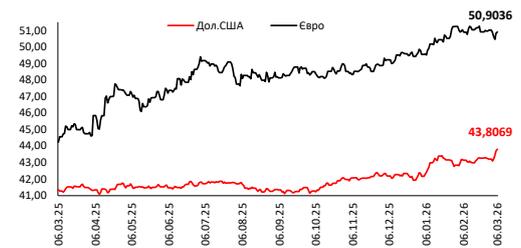
До капіталу цієї компанії планується залучити інвестиції від стратегічного іноземного інвестора, якого обиратимуть на відкритому конкурсі. Одним з акціонерів холдингової компанії буде держава. Міжнародні фінансові організації та інші інвестори можуть долучитись до участі в капіталі.

Комісія підтримала законопроєкт та надала пропозиції щодо уточнення окремих його положень – зокрема вимог до стратегічного інвестора, процедури його відбору та корпоративної структури майбутньої холдингової компанії.

Запровадження такої моделі має об'єднати ключові елементи інфраструктури ринків капіталу, залучити міжнародний досвід та інвестиції і прискорити їх розвиток в Україні.

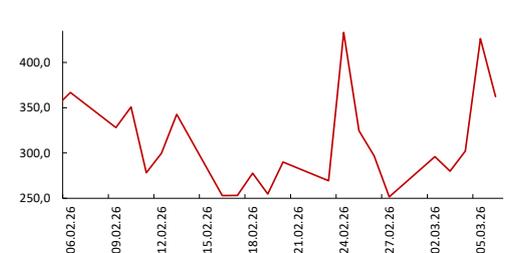
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

У Парижі відбулася зустріч Міністра фінансів України Сергія Марченка з Головою Банку розвитку Ради Європи (СЕВ) Карло Монтічеллі. Сторони обговорили реалізацію спільних проєктів, спрямованих на підтримку громадян України, які постраждали від повномасштабної агресії росії проти України, а також перспективи подальшого розширення співпраці.

Сторони відзначили успішну реалізацію угод, підписаних минулого року на загальну суму 350,0 млн євро. Вони спрямовані на забезпечення українців житлом та підтримку внутрішньо переміщених осіб.

Наразі портфель спільних проєктів СЕВ в Україні складається з чотирьох активних проєктів на загальну суму 550,0 млн євро, з яких 458,0 млн євро вже надійшли Україні. Проєкти визначатимуться спільно урядами України й Польщі та ВГК.

Під час зустрічі сторони також обговорили подальшу співпрацю, зокрема продовження фінансування житлової програми HOME (HOME III).

Крім того, розглядається низка інших ініціатив, серед яких:

- проєкт підтримки мікропідприємств;
- програма компенсації втраченого житла для ВПО з тимчасово окупованих територій;
- пільгове іпотечне кредитування ветеранів для придбання житла;
- додаткове фінансування програм підтримки внутрішньо переміщених осіб.

У межах робочого візиту до Токіо (Японія) Міністр фінансів України Сергій Марченко зустрівся з Президентом Японського агентства міжнародного співробітництва (JICA) Акіхіко Танака. Сторони узгодили питання подальшої співпраці.

JICA надає підтримку Україні у різних сферах, таких як технічне співробітництво та позики офіційної допомоги розвитку, з основним акцентом на підтримку економічної стабільності та відбудову.

Сторони обговорили подальше залучення бюджетної підтримки.

У 2025 році Міністр фінансів України Сергій Марченко та Керівник Офісу JICA в Україні Хідекі Мацунага підписали Кредитний договір.

Документ передбачає надання Україні кредиту від Уряду Японії у розмірі 471,9 млрд японських єн (понад 3 млрд доларів США). Перші 544,0 млн дол. США вже залучено в лютому 2026 року. Обслуговування та погашення кредиту здійснюватиметься за рахунок доходів, отриманих від знерухомлених російських активів. Кошти є частиною механізму Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA) країн G7 загальним обсягом близько 50,0 млрд дол. США.

Сторони обговорили узгодження наявних ресурсів на відновлення від Японії з найбільш нагальними проєктами, а також пріоритетні сфери співпраці на найближчі місяці.

Розглядається можливість запуску нового напрямку співпраці, зокрема створення фінансових інструментів для підтримки малого та середнього бізнесу в Україні - у тому числі для придбання японського обладнання та розвитку партнерств із японськими компаніями.

Джерело: Міністерство фінансів України

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	75,58	76,09	16,14	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	63,42	63,92	14,66	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	60,68	61,21	14,11	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	47,96	48,51	13,46	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	59,55	60,08	13,88	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	55,14	55,70	11,02	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	58,63	59,17	13,68	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	54,99	55,56	10,79	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	98,94	99,15	15,40	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	96,42	96,63	10,03	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	88,94	89,43	11,41	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	92,92	93,71	12,78	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	77,70	78,45	24,89	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	91,71	92,07	8,92	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	100,00	100,02	9,60	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	79,66	81,01	71,50	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	75,99	78,62	18,10	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	83,74	84,71	56,05	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	79,60	80,06	17,28	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	93,45	94,35	8,84	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	-0,7 (січень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	-0,6 (січень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-6,8 (січень)
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	43,21 (лютий)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	43,04 (січень-лютий)

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.