

Огляд фінансових ринків

16 березня 2026 р.

ФАЗА ПЕРЕОЦІНКИ РИЗИКІВ

Фактори, що впливають на ринкові очікування

Споживча інфляція в Україні в лютому – 7,6% р/р

Нові фінансові інструменти підтримки

СВІТОВИЙ РИНОК

Американські фондові індекси завершили п'ятничні торги зниженням, оскільки інвестори реагували на корпоративні новини, оприлюднені статистичні дані та подальше загострення ситуації на Близькому Сході. Загалом тиждень виявився напруженим: ринки втрачали позиції на тлі блокування Ормузької протоки та зростаючої волатильності на енергетичному ринку, що посилювало побоювання щодо триваліших економічних ризиків.

Економіка США у IV кварталі 2025 року зросла на 0,7% у перерахунку на річні темпи, згідно з переглянутими даними. Попередньо повідомлялося про зростання на 1,4%.

Споживчі витрати, на які припадає дві третини економіки США, у IV кварталі 2025 року підвищилися на 2,0%, а не на 2,4%, як повідомлялось раніше. Державні витрати скоротилися на 5,8% (раніше йшлося про зниження на 5,1%).

Споживчі ціни (індекс CPI) у США в лютому зросли на 2,4% у річному вимірі. Це мінімальний показник із травня минулого року.

Споживчі ціни без урахування вартості продуктів харчування та енергоносіїв (індекс Core CPI) у лютому зросли на 0,2% порівняно із січнем і на 2,5% у річному вимірі, що є найнижчим значенням із березня 2021 року. В обох випадках показники відповідали прогнозам.

ФРС США уважно стежить за темпами зростання споживчих цін у країні, оскільки вони є одним із ключових факторів під час ухвалення рішень щодо грошово-кредитної політики. Цільовий рівень інфляції американського центробанку становить 2,0%. Наступне засідання ФРС заплановане на 17–18 березня 2026 року.

Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings повідомило про підвищення прогнозу зростання світового ВВП у 2026 році до 2,6% (із очікуваних у грудні 2,4%), підкресливши загальну стійкість глобальної економіки. Очікується, що економіка США зросте на 2,2%, що відповідає темпам минулого року. Економіка Єврозони додасть 1,3%, а зростання цін на енергоносії залишатиметься стримувальним фактором, однак загальна динаміка поступово покращуватиметься завдяки відновленню економічної активності в Німеччині на тлі пом'якшення фіскальної політики.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1411/1,1667 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	1,1476	-0,74	-2,7	-2,3
GBP/USD	1,3230	-1,36	-2,8	-1,8
USD/UAH	44,1381	0,94	2,5	4,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6632,2	-1,6	-4,3	-3,1
FTSE 100 (ВБ)	10261,2	-0,2	-1,0	3,3
Dow Jones	46558,5	-2,0	-7,1	-3,1
Nasdaq	22105,4	-1,3	-4,0	-4,9
MSCI (Сх.Євр.)	69,5	-1,1	-9,8	-1,5

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	229,5	2,0	2,9	4,1
Brent, дол./барр.	103,1	11,3	52,9	71,0
Газ, євро/МВт*год	55,0	6,8	54,9	94,3
Золото, дол./унц.	5019,5	-2,9	1,1	16,2

Джерело: Bloomberg;

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку України в лютому 2026 року порівняно із січнем становила 1,0%, із лютим 2025 року – 7,6%.

Базова інфляція в лютому 2026 року порівняно із січнем становила 0,7%, із лютим 2025 року – 7,0%.

На споживчому ринку в лютому ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 1,4%. Найбільше (на 13,0%) подорожчали овочі. На 6,1–0,4% зросли ціни на фрукти, продукти переробки зернових, яйця, рибу та продукти з риби, хліб, макаронні вироби, соняшникову олію, яловичину, молоко, безалкогольні напої.

Водночас на 4,1–0,3% знизилися ціни на м'ясо птиці, свинину, цукор, масло, сало, кисломолочну продукцію, сири.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 1,2%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 1,6%.

Одяг і взуття подешевшали на 2,7%, зокрема, одяг – на 3,0%, взуття – на 2,2%.

Ціни на транспорт зросли на 1,4%, в основному через подорожчання палива та мастил на 3,3%. Водночас на 2,2% подешевшав проїзд у залізничному пасажирському транспорті.

У сфері зв'язку ціни зросли на 5,2%, що пов'язано з підвищенням тарифів на мобільний зв'язок на 9,1%.

Підвищення також зафіксовано у сфері ресторанів і готелів (+1,0%) та різних товарів і послуг (+1,2%).

Ціни виробників

Ціни виробників промислової продукції в Україні у січні 2026 року у порівнянні з груднем 2025 року зросли на 3,5%, а порівняно з січнем 2025 року – зросли на 11,2%.

У січні 2026 року у порівнянні з груднем 2025 року ціни виробників у добувній промисловості і розробленні кар'єрів зросли на 0,6%, ціна добування металевих руд – на 3,6%. Ціна добування сирової нафти і природного газу залишилась на рівні попереднього місяця.

У переробній промисловості у січні 2026 року у порівнянні з груднем 2025 року ціни зросли на 1,6%. Виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів подорожчало на 0,9%, виготовлення виробів із деревини та поліграфічна діяльність – на 2,5%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції – на 1,9%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів – на 0,7%, металургійне виробництво – на 0,6%, машинобудування – на 4,4%. Водночас виробництво коксу і продуктів нафтоперероблення подешевшало на 0,5%.

Ціна постачання електроенергії, газу та пари зросла на 6,5%.

Виробництво товарів проміжного споживання у січні подорожчало на 1,6%.

Ціна виробництва інвестиційних товарів зросла на 3,5%, споживчих товарів короткострокового та тривалого використання збільшилась на 1,0% та 0,7% відповідно.

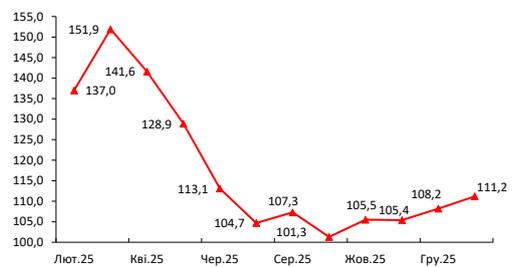
Джерело: НБУ, Державна служба статистики України

**ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН
(до відповідного міс. попер. року, %)**



Джерело: Державна служба статистики

**ІНДЕКС ЦІН ВИРОБНИКІВ
(до відповідного міс. попер. року, %)**



Джерело: Державна служба статистики

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, що відбувся 10 березня, запропоновано новий випуск паперів із довшим строком обігу. Такий крок відновив структуру, у якій одночасно представлені коротко-, середньо- та довгострокові гривневі інструменти.

Поряд із цим Міністерство продовжило продаж військових облігацій із середнім строком погашення. Під час останнього розміщення зафіксовано подальше зниження вартості запозичень: рівень відсікання зменшився, середньозважена ставка теж стала нижчою, а мінімальна дохідність у заявках опустилася до рівня, що відповідає ключовій ставці НБУ.

Військові ОВДП з терміном погашення 24 березня 2027 року зібрали 32 заявки на загальну суму 4,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,00–15,19% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,15% річних. Міністерство фінансів відхилило 3 заявки.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення 14 червня 2028 року зібрали 22 заявки на загальну суму 6,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,50–16,14% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,87% річних. Міністерство фінансів відхилило 4 заявки.

За результатами проведення розміщень 10 березня 2026 року до державного бюджету було залучено 4,2 млрд грн (за курсом НБУ).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 10,6 млрд грн (18 березня).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 5,0 млрд грн, і, за підсумками 13 березня, загальна сума становила 2 020,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,051 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 09 – 13 березня банки не користувались.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 09 – 13 березня становило 15,6 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 800,0 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
10 бер.	378 дн.	15,11%	32/29	2154,97
10 бер.	826 дн.	15,78%	22/18	2071,33

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	961,7	0,1	1,8	2,6
Юр. особи	223,0	1,1	1,5	5,1
Стр. компанії	24,7	1,6	0,9	4,4
Тер. громади	0,5	0,1	2,0	3,9
Фіз. особи	129,5	1,4	5,8	15,6
Нерезиденти	16,3	-0,6	-3,6	2,5

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	272,2	5,1	6,0	10,9	
Рефінансування	28,9	0,0	-0,4	-6,3	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	400,6	-13,8	-21,6	-37,3
	З міс, млрд грн	179,5	-9,8	-3,1	27,7
	Всього, млрд грн	580,2	-12,6	-16,7	-24,9

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) 9 березня становив 14,9706% річних, 10 березня – 15,0017% річних, 11 березня – 15,0020% річних, 12 березня – 15,0000% річних, 13 березня – 15,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Протягом минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України зберігалася відносна стабільність, а коливання залишалися стриманими. Ринок продовжив рух у вузькому діапазоні, що свідчить про знижену волатильність та передбачуваний характер торгів. Водночас цього тижня відбулася помітна зміна в підході Національного банку: обсяги валютних інтервенцій були значно розширені, що дозволило регулятору ефективніше згладжувати ситуативні дисбаланси та утримувати ринок у стабільному стані.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 9 березня – 43,75/43,98 грн/дол. США, у вівторок 10 березня – 43,86/43,95 грн/дол. США, у середу 11 березня – 43,86/43,22 грн/дол. США, у четвер 12 березня – 44,05/44,30 грн/дол. США, у п'ятницю 13 березня – 43,56/43,83 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 13 березня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,1381 грн/дол. США.

В період 09 – 13 березня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 1037,32 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,8 млрд дол. США.

Національний банк України ухвалив рішення про проведення 09 березня 2026 року операції з обміну безготівкової валюти банків на готівкову валюту для підкріплення кас банківських установ.

Загалом упродовж 09–12 березня 2026 року оголошена в межах відповідних операцій пропозиція валюти значно перевищила фактичний попит з боку банків. Це підтверджує, що дефіциту готівкової валюти немає.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

16 березня відбулася робоча зустріч між Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку і ЄБРР, на якій обговорили подальші кроки створення біржового холдингу та модернізації інфраструктури ринків капіталу.

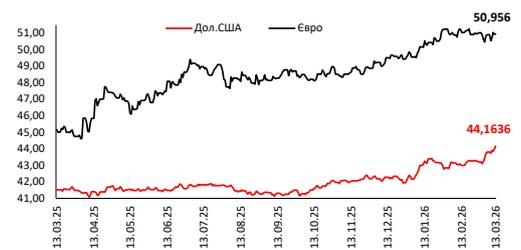
Сторони зосередили увагу на моделі холдингової компанії за участі держави та стратегічного інвестора, що об'єднає біржу, депозитарій і розрахункову систему відповідно до європейських стандартів.

Окремо обговорили підготовку необхідного законодавства для проведення відкритого міжнародного тендеру та механізми майбутнього регуляторного нагляду. Представники Комісії наголосили, що нормативна база розроблятиметься з урахуванням європейського регулювання фінансових груп і вимог корпоративного управління.

Учасники також розглянули перспективи розвитку ринків капіталу: підтримку приватизаційних процесів, запуск нових фінансових інструментів, зокрема муніципальних облігацій, та подальшу гармонізацію українського законодавства з правом ЄС. За результатами зустрічі сторони підтвердили готовність продовжувати співпрацю й технічні консультації.

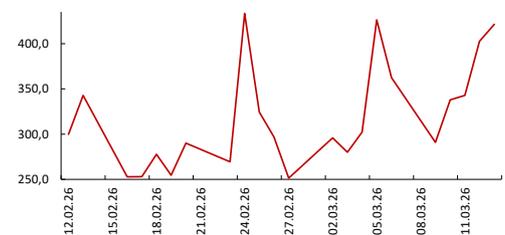
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

У Міністерстві фінансів України відбулася робоча зустріч між представниками відомства та делегацією з боку Федерального міністерства економічної співпраці та розвитку Німеччини, Посольства Федеративної Республіки Німеччина в Україні та Німецького банку розвитку KfW.

Німецьку сторону представляли фахівці урядових структур та банку розвитку KfW, відповідальні за координацію двосторонніх проєктів та економічної співпраці.

Під час зустрічі було обговорено подальший розвиток українсько-німецької фінансової взаємодії та впровадження нових інструментів підтримки економічного відновлення України.

Окремий акцент зроблено на програмах підтримки малого та середнього бізнесу, які мають ключове значення для збереження економічної активності в умовах воєнних викликів.

Представники Міністерства фінансів подякували німецькій стороні за послідовну підтримку України від початку повномасштабної агресії. Було наголошено, що Україна отримала значний обсяг бюджетної допомоги, у тому числі у формі грантів, а також фінансування в межах співпраці з KfW, спрямоване на відновлення енергетичного обладнання, систем водопостачання та забезпечення житлом внутрішньо переміщених осіб.

Окремо відзначено внесок Німеччини у зміцнення енергетичної стійкості України, зокрема реалізацію проєктів із модернізації та відновлення енергетичної інфраструктури.

У контексті обговорення нових напрямів співпраці сторони приділили увагу ініціативі NDI4Ukraine (NDI4U), спрямованій на розвиток Національної установи розвитку та розширення її можливостей у реалізації фінансових програм економічного відновлення.

Ініціатива передбачає посилення ліквідності державного бюджету, підтримку соціальних видатків та сприяння розвитку стратегічних секторів економіки, а також узгоджується із загальноєвропейськими підходами у межах Ukraine Investment Framework (UIF), де вона перебуває на етапі погодження з Європейською Комісією.

Учасники зустрічі також обмінялися думками щодо макроекономічної ситуації та потреб України у зовнішньому фінансуванні у 2026–2027 роках, а також щодо координації міжнародної підтримки для забезпечення фінансової стабільності держави в умовах війни.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	74,32	74,94	16,83	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	62,39	62,99	15,16	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	59,07	59,67	14,59	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	46,71	47,27	13,90	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	57,83	58,42	14,36	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	52,97	53,54	11,59	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	57,02	57,58	14,12	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	52,97	53,54	11,28	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	98,81	99,01	18,22	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	95,51	96,00	10,52	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	87,95	88,46	11,79	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	91,50	93,18	13,21	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,24	77,00	26,28	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	99,43	101,01	-----	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	90,70	91,21	9,25	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	99,77	100,02	9,87	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	79,56	81,24	74,91	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	75,67	77,14	19,21	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	82,83	83,72	62,67	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	93,09	94,32	8,92	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	7,6 (лютий)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	11,2 (січень)
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	-0,9 (січень)
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.