

Огляд фінансових ринків

23 березня 2026 р.

МОНЕТАРНА СТАБІЛЬНІСТЬ

Ставки без змін: між обережністю й очікуваннями
Економіка України в межах стриманої стабільності
НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15,0% річних

СВІТОВИЙ РИНОК

Американські фондові індекси у п'ятницю знизилися до чотиримісячних мінімумів на тлі загострення конфлікту на Близькому Сході та зростання цін на енергоносії. Інфляційний тиск посилюється після вищих за прогноз показників індексу цін виробників в США та жорстких коментарів представників ФРС. Додаткову невизначеність принесли атаки на енергетичну інфраструктуру та ризики перебоїв у постачанні нафти й газу.

ФРС на засіданні, що відбулось 17 – 18 березня, прогнозовано залишила процентну ставку за федеральними кредитними коштами у діапазоні 3,50 - 3,75% річних. При цьому низка керівників американського центробанку прогнозує, що цього року ставка не знизуватиметься. «Наявні індикатори свідчать про те, що економічна активність продовжує зростати стійкими темпами, – йдеться у заяві FOMC. Зростання кількості робочих місць залишається слабким, а рівень безробіття майже не змінився за останні місяці. Інфляція зберігається дещо підвищеною».

Європейський центральний банк за підсумками засідання 19 березня залишив основні процентні ставки також без змін – депозитна ставка збережена на рівні 2,00% річних, ставка за основними операціями рефінансування (main refinancing operations, MRO) – 2,15%, ставка за маржинальними кредитами – 2,40%. За підсумками засідання ЄЦБ повідомив, що економіка Єврозони у 2026 році зростає на 0,9%, у 2027 – на 1,3%, а у 2028 – на 1,4%. У грудні 2025 року регулятор прогнозував зростання відповідно на 1,2%, 1,4% та 1,4%.

Національний банк Швейцарії (SNB) за підсумками засідання, що завершилося 19 березня, зберіг ключову процентну ставку на рівні 0,00% річних. Рішення збіглося з прогнозами аналітиків. До цього рівня – мінімального з 2022 року – центробанк знизив ставку у червні минулого року.

Банк Англії залишив ключову процентну ставку на рівні 3,75% річних. Рішення відповідало консенсус-прогнозу. Після публікації березневого рішення Банку Англії інвестори очікують підвищення ставки на 50 б.п. упродовж цього року.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1411/1,1616 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	1,1555	0,69	-1,8	-1,7
GBP/USD	1,3341	0,84	-1,0	-1,0
USD/UAH	43,8200	-0,72	1,3	3,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6506,5	-1,9	-5,8	-5,0
FTSE 100 (ВБ)	9918,3	-3,3	-7,2	-0,1
Dow Jones	45577,5	-2,1	-8,2	-5,2
Nasdaq	21647,6	-2,1	-5,4	-6,9
MSCI (Сх.Євр.)	70,2	0,9	-7,4	-0,6

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	0,0	-3,2

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	230,0	0,2	3,1	4,3
Brent, дол./барр.	112,2	8,8	57,3	86,0
Газ, євро/МВт*год	57,5	4,5	101,8	103,2
Золото, дол./унц.	4492,4	-10,5	-12,0	4,0

Джерело: Bloomberg;

Макроекономічний і монетарний огляд

Випереджаючі індикатори свідчать про подальші ознаки поживлення економічної активності в більшості країн – ОТП України, насамперед завдяки стійкості сектору послуг. Однак розбіжності посилюються: зростання промисловості пришвидшилося в Азії, стабілізувалося в Єврозоні та США та було слабким у країнах ЦСЄ. Певна стабілізація в торговельних відносинах та, відповідно, поліпшення ділових очікувань, сприяли економічному зростанню.

Посилення геополітичної напруженості з початку березня ще не відобразилося на поточних макроекономічних індикаторах.

У лютому світові ціни на нафту коливалися в доволі вузькому діапазоні, оскільки ризики можливих перебоїв у постачанні з Близького Сходу на тлі зростання напруженості в регіоні були врівноважені стабільними обсягами видобутку країн ОПЕК+ і США, а також поступовим відновленням експорту з Венесуели. На європейському газовому ринку протягом місяця зберігалася тенденція до здешевлення: попри невисокі рівні заповнення сховищ, ціни знижувалися завдяки теплішій погоді, стабільним поставкам із Норвегії та значному імпорту СПГ, передусім зі США. Водночас із початку березня спостерігається різкий стрибок вартості енергоносіїв, спричинений ескалацією геополітичної напруги на Близькому Сході, що призвело до обмеження транспортування товарів через Ормузьку протоку – ключовий маршрут, яким проходить близько 30% глобального морського експорту нафти та майже 20% обсягів світових поставок СПГ.

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 зниженні потужностей 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; негативна динаміка спостерігалася в більшості секторів, крім торгівлі, послуг та логістики.

Водночас у січні–лютому відновилося зростання вантажних перевезень с/г продукції на експорт на тлі надходження нового врожаю зернових. Проте подальші обстріли портової та залізничної інфраструктури, а також дефіцит е/е стримували нарощування вантажних і пасажирських перевезень.

Окремі компоненти індексу споживчих настроїв погіршилися і в місячному, і в річному вимірах. Погіршилися й окремі індикатори споживчого попиту.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів, що відбувся 16 березня, дохідність річних облігацій перестала знижуватися, тоді як ставка за трирічними паперами скоротилася лише на кілька базисних пунктів.

Попит на річні ОВДП уперше від початку року опустився нижче 2,0 млрд грн і виявився меншим за запропонований обсяг. Натомість інтерес до трирічних паперів усе ще перевищує обсяг пропозиції, хоча за останні два тижні загальний попит на цей інструмент зменшився більш ніж удвічі.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у березні 2027 року складався із 33 заявок на загальну суму 1,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,00 – 15,20% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,15% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у квітні 2029 року складався із 25 заявок на загальну суму 7,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,00 – 16,20% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,15% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

За результатами проведення розміщень 16 березня 2026 року до державного бюджету було залучено 3,5 млрд грн.

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 2,5 млрд грн (25 березня).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 8,0 млрд грн, і, за підсумками 20 березня, загальна сума становила 2 012,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

19 березня Правління НБУ ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 15,00%. НБУ відтерміновує подальше пом'якшення процентної політики з огляду на ризики посилення інфляційного тиску та погіршення інфляційних очікувань. Це рішення підтримає привабливість гривневих інструментів, стійкість валютного ринку та контрольованість очікувань з метою збереження помірної інфляції цьогогоріч та її приведення до цілі 5,00% на горизонті політики.

У разі збереження ризиків для цінової динаміки НБУ утримується від подальшого пом'якшення процентної політики, а за їх посилення – буде готовий підвищити облікову ставку та вжити додаткових заходів.

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,871 трлн грн із них вся 1,838 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

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

20 березня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 34 банків на суму 33,1 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 16 – 20 березня становило 68,0 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 850,0 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 бер.	371 дн.	15,12%	33/32	1406,14
17 бер.	1134 дн.	16,13%	25/23	2124,50

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	958,6	-0,3	0,8	2,3
Юр. особи	219,0	-1,8	-2,2	3,2
Стр. компанії	24,7	0,1	1,1	4,5
Тер. громади	0,5	0,0	1,8	3,9
Фіз. особи	129,2	-0,2	2,5	15,4
Нерезиденти	15,6	-4,5	-7,4	-2,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	335,7	23,3	4,6	36,8	
Рефінансування	28,9	0,0	-0,4	-6,3	
Депозитні сертифікати НБУ	0/Н, млрд грн	317,3	-20,8	-38,0	-50,4
	3 міс, млрд грн	212,6	18,4	28,5	51,2
	Всього, млрд грн	529,9	-8,7	-22,7	-31,4

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 березня становив 15,0019% річних, 17 березня – 15,0000% річних, 18 березня – 15,0006% річних, 19 березня – 15,0000% річних, 20 березня – 15,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Протягом минулого тижня ситуація на міжбанківському валютному ринку України залишалася стабільною завдяки відносній рівновазі між попитом і пропозицією, поміркованим інтервенціям Національного банку для згладжування короткострокових коливань, достатній гривневій ліквідності та нейтральними зовнішніми настроєм. Ключовим фактором нинішнього укріплення гривні стали зокрема й очікування зовнішньої фінансової підтримки – фактичні надходження та політичні сигнали щодо майбутніх кредитів.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 16 березня – 43,75/43,98 грн/дол. США, у вівторок 17 березня – 43,86/43,95 грн/дол. США, у середу 18 березня – 43,86/43,22 грн/дол. США, у четвер 19 березня – 44,05/44,30 грн/дол. США, у п'ятницю 20 березня – 43,56/43,83 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 20 березня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,8200 грн/дол. США.

В період 16 – 20 березня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 1344,0 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 2,0 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) спільно з Національним депозитарієм України (НДУ) ініціюють зміни, які вже успішно працюють у Польщі, Австрії, Швейцарії та інших країнах.

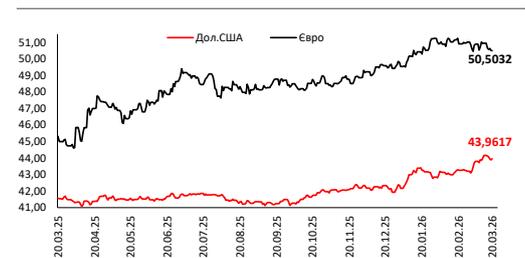
Суть реформи – передати функцію реєстрації непублічних випусків від регулятора до Центрального депозитарію (ЦД). Це дозволить перейти до цифрового процесу за принципом «єдиного вікна». Замість тривалих погоджень діятиме декларативний підхід: ЦД реєструватиме випуск за 2–5 робочих днів замість нинішніх місяців очікування.

Такі спрощення стосуватимуться випусків, де акції купує заздалегідь визначене коло осіб (до 150 некваліфікованих інвесторів) за гроші, або коли капітал збільшується за рахунок прибутку компанії. Кількість етапів емісії скоротиться з 7 до 4, а необхідність реєструвати окремий звіт про результати розміщення взагалі зникне. Це створить реальні умови для залучення фінансування малим та середнім бізнесом (SME).

Для впровадження цих змін необхідно оновити низку законів, зокрема «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки», «Про акціонерні товариства», «Про депозитарну систему України» та інші.

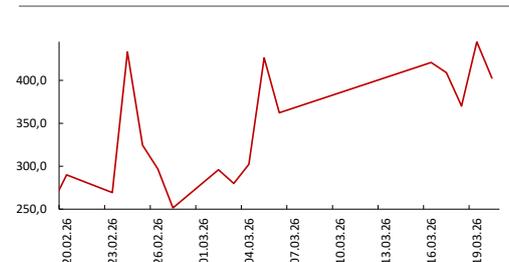
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Адміністративна Рада Банку розвитку Ради Європи (БРРЕ) на засіданні 16 – 17 березня схвалила нові рішення щодо підтримки України, спрямовані на відновлення житла та підтримку малого бізнесу:

1. Додаткове фінансування у розмірі 100,0 млн євро для програми HOME, яка забезпечує компенсацію громадянам за житло, зруйноване внаслідок повномасштабної агресії росії.

Програма реалізується через державний механізм житлових сертифікатів, який дозволяє громадянам, чиє житло було знищене внаслідок російської агресії, отримати компенсацію для придбання нового житла.

Попередні етапи програми вже показали значні результати:

- 200,0 млн євро фінансування було повністю використано;
- придбано 3 774 житлові об'єкти;
- понад 13 000 українців отримали нове житло.

Станом на початок 2026 року подано понад 98 тисяч заявок на компенсацію за зруйноване житло, що свідчить про масштаб потреби у відновленні житлового фонду.

2. Фінансування на суму 20,0 млн євро, спрямоване на підтримку мікропідприємств і малих фермерських господарств в Україні.

18 березня керівництво Міністерства фінансів та Уряду України та експерти Міжнародного валютного фонду розпочали обговорення виконання умов програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF).

Вона передбачає фінансування в розмірі 8,1 млрд дол. США для потреб держбюджету України. Перший транш обсягом 1,5 млрд дол. США вже надійшов до Державного бюджету України.

У межах програми Україна зобов'язується реалізувати амбітні структурні реформи для забезпечення ефективного повоєнного відновлення та просування до членства в ЄС. Серед них: зміцнення фіскальних інституцій і податкового адміністрування, посилення систем врядування та протидії корупції, розвиток фінансової та ринкової інфраструктури для повоєнної відбудови за підтримки приватного капіталу, а також подальший розвиток ринкової економіки.

Уряд схвалив законопроект про ратифікацію Конвенції з Австралією про усунення подвійного оподаткування.

Конвенція між Україною та Австралією дозволить уникнути подвійного оподаткування, зробить податкові правила більш передбачуваними для бізнесу та сприятиме розвитку двостороннього економічного співробітництва.

Конвенція визначає правила розподілу прав оподаткування між Україною та Австралією щодо доходів, які отримуються резидентами однієї держави з джерел в іншій державі.

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	70,32	71,00	19,12	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	58,41	59,12	17,09	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	53,33	54,07	16,40	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	42,29	43,02	15,41	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	52,21	52,94	16,04	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	45,93	46,72	13,51	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	51,19	51,97	15,75	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	45,99	46,80	13,03	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	98,36	98,72	24,43	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	94,17	94,81	11,45	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	86,82	87,56	12,15	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	91,08	92,75	13,58	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	75,96	77,03	26,46	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	100,05	100,05	-----	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	89,97	90,62	9,48	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	98,68	99,32	11,21	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	79,29	79,71	88,10	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	74,83	76,68	19,69	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	82,75	83,73	65,81	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	77,57	78,30	18,42	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ВВП, % р/р	3,4	-29,1	5,3	2,9	1,8	
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.