

Огляд фінансових ринків

30 березня 2026 р.

РИНКИ РЕАГУЮТЬ НА ЕСКАЛАЦІЮ

Під впливом енергетичної кризи та конфлікту

Помірне зростання ВВП України

Нові вектори регуляторної співпраці

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня світові фінансові ринки перебували під тиском геополітичних подій. Провідні індекси акцій США різко знизилися в п'ятницю, оскільки загострення напруженості на Близькому Сході та зростання цін на енергоносії посилили широкий розпродаж на ринку: Dow Jones знизився на 793 пункти, S&P 500 досяг семимісячного мінімуму і зафіксував п'яте поспіль тижневе зниження, а Nasdaq упав більш ніж на 2,0%. Різке зростання цін на нафту через війну в Ірані посилило яструбині ставки на політику Федеральної резервної системи, і ринки спекулюють на можливому підвищенні ставки цього року.

Невизначеність щодо мирного врегулювання та суперечливі заяви сторін лише підсилюють нервозність інвесторів: США запевняють у продовженні мирних контактів з Іраном, тоді як Тегеран офіційно заперечує будь-які переговори та заявляє про відсутність наміру вступати в прямий діалог.

У Європі настрої також залишаються пригніченими через зростання вартості енергоносіїв та побоювання стагфляційних ефектів.

Ситуація в Єврозоні демонструє змішану динаміку: композитний PMI у березні впав до 50,5 пункту – мінімуму за десять місяців, що гірше за очікування аналітиків, тоді як промисловий індекс зріс до 51,4 пункту, досягнувши майже чотирирічного максимуму. Водночас сектор послуг опустився до 50,1 пункту – мінімального значення з травня минулого року. Схожі тенденції спостерігаються у провідних економіках ЄС: у Німеччині PMI знизився до 51,9 пункту, у Франції – до 48,3 пункту, а у Великій Британії – до 51,0 пункту, що вказує на загальне уповільнення ділової активності на континенті.

Війна на Близькому Сході значною мірою заблокувала життєво важливий прохід Ормуз, через який проходить близько п'ятої частини світових нафтових потоків, що спричиняє побоювання з приводу подальших перебоїв у постачаннях та різко піднімає ціни на нафту. Конфлікт, який зараз триває вже п'ятий тиждень, посилив атаки по всьому регіону та підняв ціни на нафту приблизно на 50% у березні, що стало одним із найрізкіших місячних стрибків за всю історію.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1485/1,1640 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	1,1517	-0,33	-2,4	-2,0
GBP/USD	1,3259	-0,61	-1,7	-1,6
USD/UAH	43,8400	0,05	1,7	3,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6368,9	-2,1	-7,4	-7,0
FTSE 100 (ВБ)	9967,4	0,5	-8,6	0,4
Dow Jones	45166,6	-0,9	-7,8	-6,0
Nasdaq	20948,4	-3,2	-7,6	-9,9
MSCI (Сх.Євр.)	70,1	-0,1	-8,8	-0,7

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	0,0	3,1	4,3
Brent, дол./барр.	112,6	0,3	54,5	86,6
Газ, євро/МВт*год	55,0	-4,4	74,0	94,3
Золото, дол./унц.	4494,1	0,0	-14,9	4,0

Джерело: Bloomberg;

ВВП України

У 2025 році реальний ВВП України зріс на 1,8%. З одного боку, зростання ВВП очікувано сповільнилося порівняно з 2024 роком (3,2% відповідно до уточнених даних) унаслідок збереження складної безпекової ситуації та постійних атак росіян. З іншого боку, попри повномасштабну війну економіка відновлюється третій рік поспіль завдяки стійкому внутрішньому попиту, м'якій фіскальній політиці й значній адаптивності бізнесу.

Приватне споживання забезпечило найбільший додатний внесок у зростання реального ВВП у 2025 році – на рівні 4,7 в. п. Крім того, в умовах м'якої фіскальної політики надалі зростало споживання сектору державного управління, забезпечивши 2,1 в. п. приросту ВВП.

Збільшення капітальних видатків бюджету разом із поліпшенням фінансових результатів підприємств підтримали інвестиційну активність.

Фізичні обсяги експорту відчутно скоротилися через низькі запаси сільськогосподарської продукції, повільні жнива та слабкий попит на продукцію гірничо-металургійного комплексу. Крім того, зростання дефіциту електроенергії наприкінці року додатково обмежило можливості експортерів окремої продукції. Водночас зростання імпорту товарів і послуг пришвидшилося на тлі подальшого нарощування закупівель машинобудівної та металургійної продукції для підтримки обороноздатності, а також енергоносіїв і енергетичного обладнання для відновлення інфраструктури. У результаті від'ємний внесок чистого експорту в зміну ВВП збільшився порівняно з попереднім роком до 7,9 в. п.

Тривало збільшення валової доданої вартості (ВДВ) торгівлі (на 4,2%) та низки секторів послуг в умовах стійкого приватного споживання. Значними темпами зростала й будівельна активність (на 11,6%) на тлі ремонтів житла, відновлення логістичних й енергетичних об'єктів та значного попиту на будівельні послуги з боку промислових і торговельних підприємств.

Розширення видатків бюджету підтримало збільшення ВДВ секторів державного управління та оборони, а також охорони здоров'я. Суттєво пришвидшилося зростання ВДВ в освіті (до 12,7%) з огляду на додаткові виплати вчителям та підвищення стипендій із вересня.

У літні місяці Україні вдалося частково відновити роботу енергосистеми, завдяки чому скорочення виробництва й розподілення електроенергії у 2025 році сповільнилося. Зниження виробництва добувної промисловості було спричинене насамперед втратою Покровської групи. Наприкінці року ситуація ускладнилася регулярними обстрілами та дефіцитом електроенергії.

На тлі несприятливих погодних умов, через що збиральна кампанія суттєво відставала від минулорічної, пришвидшилося падіння ВДВ сільського господарства. Тривало й зменшення обсягів виробництва тваринництва внаслідок погіршення епізоотичної ситуації та через наслідки війни.

Вичерпання запасів сільськогосподарської продукції та нижчий урожай олійних призвели до сповільнення зростання переробної промисловості.

Основним ризиком для економічного розвитку залишається перебіг повномасштабної війни. Водночас зберігається ймовірність реалізації позитивних сценаріїв. Вони передусім пов'язані з можливим посиленням військової та фінансової підтримки партнерів і зусиль міжнародної спільноти із забезпечення справедливого й тривалого миру для України.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів, що відбувся 24 березня вперше цього року зафіксовано підвищення середньозважених дохідностей, які фактично зрівнялися зі ставками відсікання. Дана тенденція проявилася по всіх запропонованих інструментах

Військові ОВДП з терміном погашення у березні 2027 року мали попит із 34 заявок на загальну суму 1,6 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 2 заявки.

Попит на ОВДП (невійськові) з терміном погашення у червні 2028 року склався із 20 заявок на загальну суму 2,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,60 – 15,90% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,87% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

За результатами проведення розміщень 24 березня 2026 року до державного бюджету було залучено 3,4 млрд грн.

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

25 березня 2026 року Міністерство фінансів України провело третій у 2026 році аукціон з обміну (switch-аукціон) облігацій внутрішньої державної позики. Обсяг задоволених заявок становить 8,37 млрд грн за номінальною вартістю.

Інвесторам було запропоновано обміняти облігації з терміном погашення 29 квітня 2026 року на новий випуск з датою погашення 25 квітня 2029 року. Термін обігу нових облігацій становить понад 3 роки (1125 днів). Середньозважений рівень дохідності розміщених облігацій становив 16,15%.

На рахунок емітента в результаті аукціону з обміну буде зараховано 8,3 млн шт. ОВДП з терміном погашення 29 квітня 2026 року на загальну суму 8,92 млрд грн. Після цього зазначені цінні папери буде погашено та анульовано.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 9,0 млрд грн, і, за підсумками 27 березня, загальна сума становила 2 021,2 млрд грн (за сумою основного боргу)

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,828 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 23 – 27 березня банки не користувались.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 23 – 27 березня становило 32,6 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 840,0 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
24 бер.	364 дн.	15,13%	34/32	1310,82
24 бер.	812 дн.	15,85%	20/19	2080,85

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	662,0	-0,4	-0,4	-0,4
Банки	957,8	-0,1	-0,4	2,2
Юр. особи	220,9	0,8	0,4	4,1
Стр. компанії	24,8	0,6	3,8	5,1
Тер. громади	0,5	0,0	1,3	3,9
Фіз. особи	131,0	1,4	7,5	16,9
Нерезиденти	15,8	1,8	-3,0	-0,4

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	270,2	-19,5	-8,1	10,1	
Рефінансування	28,7	-0,4	-0,7	-6,7	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	389,5	22,8	-8,8	-39,1
	З міс, млрд грн	189,6	-10,8	-0,8	34,9
	Всього, млрд грн	579,2	9,3	-8,3	-25,0

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) 23 березня становив 14,9265 % річних, 24 березня – 14,9801% річних, 25 березня – 15,0006% річних, 26 березня – 15,0000% річних, 27 березня – 15,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Девальвація гривні у березні була зумовлена геополітичним шоком через війну на Близькому Сході, що спричинило зростання цін на енергоресурси, посилення долара на світових ринках і погіршення курсових очікувань, унаслідок чого долар США в Україні досяг нових рекордних рівнів.

Протягом минулого тижня ситуація на міжбанківському валютному ринку України залишалася передбачуваною та врівноваженою. Коливання курсу були незначними, що свідчило про збалансованість попиту й пропозиції, а також про ефективну присутність Національного банку на ринку. Регулятор проводив інтервенції в помірних обсягах, підтримуючи стабільність на тлі підвищених потреб банківської системи у валюті.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 23 березня – 43,77/44,04 грн/дол. США, у вівторок 24 березня – 43,71/44,00 грн/дол. США, у середу 25 березня – 43,80/43,97 грн/дол. США, у четвер 26 березня – 43,80/43,95 грн/дол. США, у п'ятницю 27 березня – 43,70/43,95 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 27 березня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,8400 грн/дол. США.

В період 23 – 27 березня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 1269,10 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 21 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

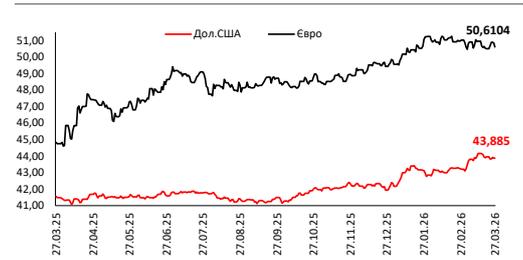
Під час зустрічі між керівництвом українського регулятора ринку цінних паперів (НКЦПФР) та представниками британської фінансової спільноти TheCityUK було обговорено ключові напрями співпраці та розвитку фінансового сектору, а також визначено сфери, у яких застосування міжнародного досвіду може забезпечити найбільш практичний результат.

Окрему увагу приділили ключовим пріоритетам НКЦПФР на 2026–2027 роки. Йдеться про внутрішню трансформацію, спрощення правил для бізнесу, розвиток корпоративного управління, запуск ринку віртуальних активів, а також адаптацію законодавства до норм Європейського Союзу.

За результатами зустрічі сторони домовилися посилити співпрацю за кількома напрямками, зокрема: розвиток ринку муніципальних облігацій; подальша трансформація корпоративного управління; залучення приватних інвесторів; обмін практичним досвідом ЄС.

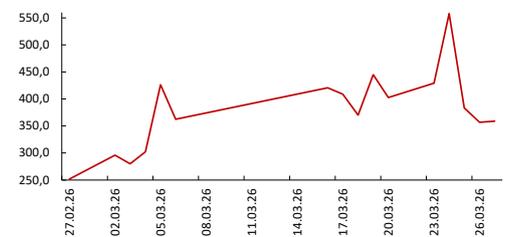
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

24-26 березня 2026 року Міністр фінансів України Сергій Марченко провів низку зустрічей із міжнародними партнерами, які прибули до Києва для участі в Українській платформі донорів.

Сторони обговорили стан інвестиційного портфеля ЄБРР в Україні, фінансові потреби для відновлення критичної інфраструктури, а також прогрес у впровадженні ключових реформ. Зокрема, йшлося про приватизацію державних банків, розвиток інфраструктури ринку капіталу, удосконалення корпоративного управління державними підприємствами та реформу управління державними інвестиціями.

ЄБРР залишається одним із ключових партнерів України у забезпеченні фінансової стійкості та відновленні критично важливої інфраструктури.

Загальний обсяг фінансування, спрямованого Україні ЄБРР за весь період співпраці, становить 23,3 млрд євро. Від початку повномасштабного вторгнення росії ЄБРР мобілізував понад 9,0 млрд євро, що суттєво підтримало ліквідність і стійкість підприємств критичної інфраструктури.

У 2025 році ЄБРР разом із донорами забезпечив близько 990,0 млн євро фінансування, включаючи кредити під державні гарантії та гарантії Європейської Комісії, а також майже 220,0 млн євро грантових коштів від уряду Норвегії.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	69,68	70,33	19,61	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	57,82	58,42	17,52	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032				USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	52,35	53,05	16,78	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	41,82	42,46	15,65	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	51,32	52,00	16,37	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	45,81	46,48	13,62	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	50,33	51,00	16,08	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	45,79	46,41	13,16	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	97,97	98,22	36,96	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	93,55	93,94	12,16	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	86,60	87,00	12,39	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,53	92,66	13,71	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	76,42	76,98	26,61	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	89,81	90,18	9,65	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	98,74	99,08	11,16	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	78,79	79,21	96,39	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,47	76,19	20,18	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	82,94	83,85	68,90	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,20	77,89	18,73	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	92,35	92,56	9,87	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.