

Огляд фінансових ринків

20 квітня 2026 р.

НА ХВИЛІ ПЕРЕМИР'Я

Ринки відіграють геополітику

Оцінки бізнесу в Україні залишаються стриманими

Підсумки весняних зборів МВФ та Світового банку

СВІТОВИЙ РИНОК

Американський фондовий ринок завершив тиждень на рекордних рівнях завдяки зниженню геополітичної напруги та різкому падінню цін на нафту після відновлення судноплавства через Ормузьку протоку. Це суттєво послабило побоювання щодо енергетичної кризи та стагфляції й підштовхнуло інвесторів до ризиковіших активів. У результаті індекси S&P 500 і Nasdaq показали впевнене зростання, а Dow Jones додав ще більше, очоливши рух ринку. Загалом тиждень став третім поспіль періодом сильного зростання для всіх ключових індексів США.

Кількість первинних звернень за допомогою з безробіття в США скоротилася на 11,0 тис. — до 207 тис. Тижнем раніше показник становив 218,0 тис. Таким чином, фактичні дані виявилися кращими за очікування, які прогнозували зниження кількості заяв до 215 тис.

Обсяг промислового виробництва в США у березні 2026 року зменшився на 0,5% у місячному вимірі. Аналітики в середньому очікували зростання показника на 0,1%, що зробило опубліковані дані негативним сюрпризом для ринку та посилило побоювання щодо стійкості промислового сектору.

Ціни виробників у США (індекс PPI) у березні зросли на 4,0% у річному вимірі, що зумовлено різким подорожчанням енергоносіїв. Темпи зростання стали максимальними з лютого 2023 року. Водночас показник виявився нижчим за прогноз, який передбачав підйом на 4,6%. У місячному вимірі ціни підвищилися на 0,5% при прогнозі 1,1%. У лютому приріст становив 0,5% м/м та 3,4% р/р.

На тлі загострення близькосхідного конфлікту Міжнародний валютний фонд переглянув у бік погіршення свій січневий прогноз щодо темпів зростання світової економіки та глобальної інфляції у 2026 році. Посилення геополітичної невизначеності змусило МВФ розробити кілька сценаріїв розвитку подій: базовий, що передбачає відносно швидко нормалізацію ситуації навколо Ірану, а також ризикові сценарії, які допускають тривале збереження напруженості або подальшу ескалацію конфлікту. Реалізація найгіршого сценарію, за оцінкою фонду, може підвести світову економіку до межі рецесії.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1658/1,1849 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	1,1797	0,7	2,3	0,4
GBP/USD	1,3516	0,4	1,2	0,3
USD/UAH	43,8943	1,00	-0,1	3,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7126,1	4,5	6,1	4,1
FTSE 100 (ВБ)	10667,6	0,6	2,5	7,4
Dow Jones	49447,4	3,2	5,2	2,9
Nasdaq	24468,5	6,8	8,8	5,3
MSCI (Сх.Євр.)	84,5	5,8	17,0	19,7

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	226,0	-0,9	-1,5	2,5
Brent, дол./барр.	90,4	-5,1	-9,1	50,0
Газ, євро/МВт*год	39,0	-11,7	-23,3	37,6
Золото, дол./унц.	4830,3	1,7	-3,5	11,8

Джерело: Bloomberg;

Очікування бізнесу (за даними НБУ)

У I кварталі 2026 року бізнес очікував на поживлення ділової активності в наступні 12 місяців. Респонденти прогнозували зростання обсягів виробництва товарів і послуг та посилили позитивні оцінки щодо розвитку власних підприємств. Інфляційні очікування не змінилися, курсові – незначно посилилися.

Індекс ділових очікувань підприємств (ІДО) зріс до 105,8% порівняно зі 102,1% у IV кварталі 2025 року (далі – IV квартал).

Учасники опитування поліпшили оцінки усіх складових ІДО, найбільше – щодо інвестиційних видатків на машини, обладнання, інвентар та проведення будівельних робіт, а також щодо загальних обсягів реалізації продукції власного виробництва. На поживлення ділової активності очікували підприємства 10 опитаних областей та переважної більшості видів діяльності. Другий квартал поспіль тривало пом'якшення стриманих оцінок керівників підприємств щодо майбутньої загальної кількості працівників.

Воєнні дії та їх наслідки залишаються домінуючим чинником, що обмежує спроможність підприємств нарощувати обсяги виробництва. Зберігається суттєвий вплив браку кваліфікованих працівників. Більше за решту чинників очікувалося посилення впливу занадто високих цін на енергоносії.

Бізнес поліпшив оцінки щодо обсягів виробництва товарів і послуг в Україні в наступні 12 місяців. Позитивні очікування продемонстрували підприємства енерго та водопостачання, сільського господарства, переробної промисловості, транспорту та зв'язку; підприємства, що працюють виключно на внутрішньому ринку, та ті, що здійснюють експортно-імпорتنі операції; середні та великі підприємства. Негативні – підприємства торгівлі, малі підприємства, а також ті, що здійснюють лише імпорتنі та лише експортні операції.

Очікувана в найближчі 12 місяців річна інфляція становила 11,1%, не змінившись порівняно з попереднім опитуванням.

Воєнні дії залишаються найвагомим проінфляційним чинником для 82,7% респондентів. Також респонденти очікували на суттєвий вплив чинників "курс гривні до іноземних валют" і «витрати на виробництво». Натомість динаміка пропозиції грошей в економіці, на думку респондентів, найменше впливатиме на зростання споживчих цін.

Учасники опитування дещо посилили курсові очікування – до 45,00 грн/дол. США порівняно з 44,27 грн/дол. США у попередньому кварталі. Уперше респонденти спрогнозували обмінний курс гривні до євро через 12 місяців: середнє очікуване значення становило 54,00 грн/євро.

Бізнес пом'якшив стримані оцінки поточного фінансово-економічного стану та поліпшив позитивні оцінки щодо зміни фінансово-економічного стану власних підприємств у наступні 12 місяців.

Оптимістичні очікування продемонстрували підприємства транспорту та зв'язку, а також інших видів діяльності, а представники будівництва та торгівлі очікували на збереження майбутнього фінансово-економічного стану власних підприємств на поточному рівні.

Підприємства, що залучають іноземні інвестиції, зберегли очікування щодо зростання їх обсягів у наступні 12 місяців. Найвищі очікування мали підприємства енерго- та водопостачання.

Респонденти підвищили свої оцінки щодо потреби в позикових коштах найближчим часом. Водночас частка респондентів, які планують брати банківські кредити, майже не змінилася.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

Міністерство фінансів на плановому аукціоні з розміщення ОВДП, що відбувся 14 квітня, запропонувало інвесторам новий трирічний гривневий інструмент, однак інтерес до нього залишився стриманим і не продемонстрував значного зростання попиту. Загалом активність учасників ринку за гривневими випусками була помірною, що може свідчити про обережні очікування інвесторів щодо подальшої динаміки ставок.

Попит на військові ОВДП з терміном погашення у липні 2027 року складався із 14 заявок на загальну суму 100,7 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,10–15,15% річних. Обмеження випуску за даним інструментом становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,15% річних. Усі заявки було задоволено у повному обсязі.

Військові ОВДП з терміном погашення у квітні 2029 року мали попит із 9 заявок на загальну суму 125,4 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,10–16,15% річних. Обмеження випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,15% річних. Усі заявки було задоволено у повному обсязі.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у червні 2029 року мали попит із 14 заявок на загальну суму 634,2 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,19–16,40% річних. Обмеження випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,20% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

ОВДП, номіновані в євро, з терміном погашення у травні 2027 року мали попит із 45 заявок на загальну суму 127,7 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками 3,00–3,25% річних. Обмеження випуску – 100,0 тис. євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Усі заявки було задоволено.

За результатами проведення розміщень 14 квітня 2026 року до державного бюджету було залучено 5,97 млрд грн (за курсом НБУ).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 2,5 млрд грн (22 квітня).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 2,1 млрд грн, і, за підсумками 17 квітня, загальна сума становила 2 014,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,024 трлн грн із них 2,005 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 13 – 17 квітня банки не користувались.

17 квітня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 31 банку на суму 19,3 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 13 – 17 квітня становило 36,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 890,0 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
14 кві.	462 дн.	15,13%	14/14	104,18
14 кві.	1106 дн.	16,15%	9/9	134,81
14 кві.	1155 дн.	16,20%	14/12	583,21
14 кві.	386 дн.	3,24%	45/45	101,43*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	662,0	0,0	-0,4	-0,4
Банки	952,2	-0,5	-0,9	1,6
Юр. особи	222,6	0,2	1,9	4,9
Стр. компанії	24,7	-0,7	1,0	4,5
Тер. громади	0,5	0,0	0,4	4,3
Фіз. особи	136,2	1,8	5,9	21,6
Нерезиденти	15,9	-0,4	6,8	0,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	258,9	-23,2	0,0	5,5	
Рефінансування	28,6	-0,5	-0,9	-7,2	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	420,0	13,1	-3,5	-34,3
	3 міс, млрд грн	213,2	1,0	7,1	51,7
	Всього, млрд грн	633,2	8,7	0,6	-18,0

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) 13 квітня становив 15,0050% річних, 14 квітня – 15,0000 % річних, 15 квітня – 15,0061 % річних, 16 квітня – 15,0063% річних, 17 квітня – 15,0000 % річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Протягом минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України спостерігалася поступова девальваційна динаміка гривні. Після відносно стабільного початку тижня тиск на національну валюту посилювався, і курс почав рухатися у бік вищих рівнів, особливо в другій половині тижня, що супроводжувалося розширенням торгових діапазонів. Водночас Національний банк продовжував стримувати різкі коливання, утримуючи курс у відносно вузькому коридорі. Попри це, баланс попиту і пропозиції залишається зміщеним у бік попиту на валюту, що формує збереження тиску на гривню.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 13 квітня – 43,40/43,58 грн/дол. США, у вівторок 14 квітня – 43,42/43,55 грн/дол. США, у середу 15 квітня – 43,47/43,60 грн/дол. США, у четвер 16 квітня – 43,55/43,85 грн/дол. США, у п’ятницю 17 квітня – 43,80/44,06 грн/дол. США. У підсумку у п’ятницю 17 квітня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 43,8943грн/дол. США.

В період 13 – 17 квітня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 841,99 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,6 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

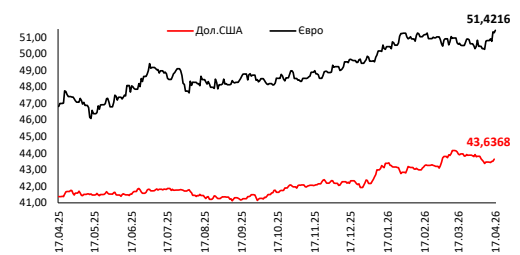
Metinvest B.V. (Нідерланди), материнська компанія групи «Метінвест», оголосила про намір у повному обсязі погасити єврооблігації на 428,0 млн дол. США зі ставкою 8,5% річних із погашенням 23 квітня 2026 року. Після цього повідомлення котирування паперів зросли.

Компанія повідомила, що розглядала варіанти рефінансування та поновила переговори з ключовими інвесторами щодо можливого продовження строків погашення частини боргу, однак підтвердила готовність повністю розрахуватися за випуском-2026. Водночас «Метінвест» зберігає намір шукати доступ до боргових ринків у майбутньому.

У 2025 році група скоротила загальний борг на 15% – з 1,705 млрд дол. США до 1,441 млрд дол. США. Платежі, що припадають на 2026 рік, становлять 470,0 млн дол. США, з яких 428,0 млн дол. США – єврооблігації-2026 (без урахування відсотків та супутніх витрат).

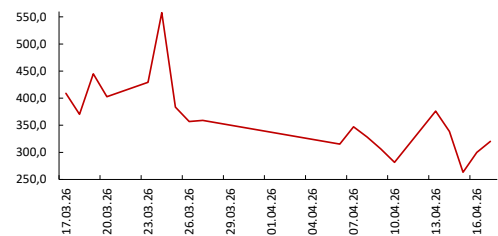
Джерело: НБУ, Metinvest

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ’ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

15 квітня Україна отримала останній транш від Великої Британії обсягом 752,0 млн фунтів стерлінгів (близько 1,0 млрд дол. США) у межах ініціативи G7 Extraordinary Revenue Acceleration for Ukraine (ERA).

Кошти буде спрямовано на посилення української обороноздатності.

Кошти є частиною механізму ERA країн G7 загальним обсягом 50,0 млрд дол. США. Кредит буде обслуговуватися і погашатися за рахунок майбутніх прибутків, отриманих від знерухомлених російських суверенних активів. Фінансування надається на 30 років.

15 квітня на полях Весняних зборів МВФ та Світового банку у Вашингтоні відбулося засідання Ради партнерів Цільового фонду підтримки, відновлення, відбудови та реформування України (URTF), за організації України та Світового банку.

Ключовими питаннями засідання Ради партнерів URTF стали підготовка до наступного опалювального сезону та необхідність продовження реформ у пріоритетних секторах економіки, зокрема тих, що наближають Україну до вступу в ЄС.

Серед інших пріоритетних напрямів використання ресурсів цільового фонду визначено підтримку макрофінансової стабільності, відновлення транспортної та житлової інфраструктури, розвиток аграрного сектору й підприємництва, а також посилення системи управління публічними інвестиціями.

Під час Весняних зборів МВФ та Світового банку команда Міністерства фінансів України провела серію зустрічей із ключовими міжнародними партнерами. Основна увага була зосереджена на виконанні програми співпраці з МВФ, залучення фінансування на 2026 рік та реалізації реформ.

Зустрічі відбулись з керівництвом МВФ, міністерств фінансів Японії, Франції та Норвегії, а також Єврокомісаром з питань економіки і продуктивності Валдісом Домбровскісом та Єврокомісаркою з питань розширення Мартою Кос. Сторони обговорили виконання умов програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF) обсягом 8,1 млрд доларів США на 2026–2029 роки.

17 квітня Україна та Група офіційних кредиторів України підписали Меморандум про взаєморозуміння щодо відтермінування виплат за державним та гарантованим державою боргом України. Документ підписано Міністром фінансів України Сергієм Марченком та уповноваженими представниками країн-кредиторів, серед яких Канада, Франція, Німеччина, Японія, Італія, Нідерланди, Велика Британія, США, а також Республіка Корея.

Меморандум продовжує попередні домовленості 2022 та 2023 років і є важливим елементом міжнародної фінансової підтримки України.

Документ передбачає відтермінування платежів за державним та гарантованим державою боргом, що підлягали сплаті у період з лютого 2026 року. Відповідно до підписаного Меморандуму, обслуговування і погашення боргу буде відтерміновано до кінця лютого 2030 року, що узгоджується з новою програмою МВФ.

Виплата відтермінованих сум здійснюватиметься після завершення цього періоду рівними піврічними платежами протягом 2035–2039 років, із передбаченою капіталізацією відсотків.

Підписання Меморандуму підтверджує високий рівень довіри між Україною та країнами-партнерами, а також демонструє єдність міжнародної спільноти у підтримці України.

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	77,73	78,39	15,37	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	64,70	65,42	14,45	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	78,24	78,75	10,93	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	62,87	63,51	13,58	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	49,08	49,81	13,28	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	61,98	62,65	13,30	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	53,79	54,43	11,51	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	60,96	61,64	13,15	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	53,73	54,36	11,22	USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	99,51	99,74	98,55	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	94,60	95,09	11,41	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	87,23	87,65	12,21	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	91,70	93,20	13,48	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	77,56	78,00	26,39	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	90,42	90,82	9,46	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	98,73	99,37	11,29	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	78,25	78,68	126,72	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,29	75,87	20,99	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	82,84	83,67	84,04	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	78,02	78,64	18,52	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	92,76	92,98	9,92	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ВВП, % р/р	3,4	-29,1	5,3	2,9	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	7,9 (березень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	34,5 (лютий)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	2,3	-2,3 (лютий)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	-4,7 (лютий)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-6,2 (січень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	52,0 (березень)
Зовнішній борг, млрд дол. США	129,7	131,0	161,5	180,6	236,7 (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	43,80 (березень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	3,30 (січень-березень)

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 котирунки 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.