

Огляд фінансових ринків

27 квітня 2026 р.

ФАКТОРИ РИНКОВОГО ТИСКУ

Макро та геополітика у фокусі ринків

Фондування: обсяги скорочуються, вартість зростає

Рада ЄС схвалила Ukraine Support Loan 90,0 млрд євро

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня ситуація на глобальних фінансових ринках визначалася поєднанням монетарних сигналів із США, погіршенням економічних очікувань у Європі та відсутністю конструктивного діалогу на Близькому Сході, що формувало стримані настрої інвесторів.

У США увага ринку була зосереджена на слуханнях у банківському комітеті Сенату щодо затвердження Кевіна Ворша на посаду Голови ФРС. Слухання були «розблоковані» після закриття кримінального розслідування щодо дійсного Голови ФРС Джерома Пауелла, строк повноважень якого спливає 15 травня. Ворш заявив про намір діяти незалежно від політичного впливу, уникнув прямих обіцянок щодо швидкого зниження ставок і наголосував на «рішенні на основі даних», що є стандартною лінією для ФРС.

Статистика з ринку праці в США виявилася дещо слабшою за очікування: кількість первинних заявок на допомогу з безробіття за тиждень зросла на 6,0 тис. – до 214,0 тис. проти прогнозу 212,0 тис. Кількість осіб, які продовжують отримувати допомогу, збільшилася до 1,821 млн з 1,809 млн тижнем раніше.

Європейські ринки акції закрилися в п'ятницю зниженням на тлі подальшого тиску з боку високих цін на енергоносії та їхнього впливу на європейську економіку, незважаючи на сильніші показники доходів у технологічному секторі.

Індекс економічних очікувань у Німеччині у квітні знизився до -17,2 пункту з -0,5 пункту у березні, що є мінімальним значенням з грудня 2022 року. В Єврозоні аналогічний індекс скоротився до -20,4 пункту з -8,5 пункту місяцем раніше при прогнозі -3,6 пункту, також оновивши мінімум з кінця 2022 року.

Додатковим чинником тиску для європейських ринків стали погіршені макроекономічні прогнози для Німеччини. Влада країни знизила прогноз зростання ВВП на 2026 рік до 0,5% з 1,0%, а прогноз на 2027 рік знижено до 0,9% з 1,3%. Основною причиною названо зростання цін на енергоносії.

Загострення ситуації в регіоні Перської затоки й блокування Ормузької протоки є чинниками зростання світових цін на нафту та посилення глобального інфляційного тиску.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1669/1,1791 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	1,1712	-0,7	1,2	-0,3
GBP/USD	1,3532	0,1	0,9	0,4
USD/UAN	44,0039	0,25	0,2	3,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс.	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7165,1	0,5	9,3	4,7
FTSE 100 (ВБ)	10379,1	-2,7	4,2	4,5
Dow Jones	49230,7	-0,4	6,7	2,4
Nasdaq	24836,6	1,5	14,1	6,9
MSCI (Сх.Євр.)	79,6	-5,7	13,5	12,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.		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	0,0	-1,7	2,5
Brent, дол./барр.	105,3	16,5	5,1	74,8
Газ, євро/МВт*год	44,2	13,5	-13,3	56,2
Золото, дол./унц.	4709,5	-2,5	5,2	9,0

Джерело: Bloomberg;

Про банківське фондування (за даними НБУ)

За результатами опитування в I кварталі 2026 року, як і рік тому, обсяг зобов'язань банків у цілому знизився. Більшість фінустанов фіксувала зменшення обсягів коштів корпорацій, а обсяг депозитів домогосподарств, навпаки, дещо збільшився.

Обсяг оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокове рефінансування тощо, за оцінками окремих великих банків, зріс.

Регуляторні вимоги та приваблива вартість фондування й далі впливали на наміри банків запозичувати в населення. Водночас регуляторні вимоги спонукали фінустанови до залучення депозитів бізнесу, але вартість залучень і зменшення пропозиції коштів від самих клієнтів гальмували такі вкладення.

У квітні–червні банки очікують збільшення обсягу зобов'язань у цілому. За оцінками респондентів, залучення зростатимуть як з боку населення, так і бізнесу. Обсяг оптового фондування також збільшиться.

Майже третина банків за активами системи очікує залучення оптового фондування в II кварталі. Зросла частка опитаних, що мали намір отримати оптові депозити впродовж року.

Банки, як і раніше, розраховували на надходження фінансування для проєктів відновлення, зокрема від Європейського Союзу та МФО. Фінустанови планували залучати оптові кошти для узгодження строкості активів і зобов'язань, збільшення обсягів балансу та через зміну нецінових факторів. Зацікавленість інвесторів також впливала на залучення оптового фондування.

У I кварталі банки повідомили, що середня вартість фондування зросла, що стосувалося переважно коштів населення. Водночас, за оцінками банків, вартість коштів бізнесу дещо знизилася. Ціна оптового фондування не змінилася.

У II кварталі банки очікують, що вартість запозичень у цілому підвищиться. Зростатимуть ставки як за депозитами бізнесу, так і населення, тоді як ціна оптових коштів залишиться незмінною.

Уперше з III кварталу 2024 року частка фондування в іноземній валюті збільшилася. Однак у квітні–червні, за оцінками банків, очікується протилежна тенденція – зниження частки таких залучень.

Четвертий квартал поспіль банки повідомили про зростання строкості фондування. Фінустанови вважають, що в наступні 12 місяців строківість залучень і надалі збільшуватиметься.

У I кварталі дві третини банків за активами системи повідомили, що загальний обсяг капіталу за останній рік зріс. Респонденти очікують збереження цієї тенденції протягом наступних 12 місяців.

Починаючи з III кварталу 2022 року банки називали прибутковість ключовим чинником збільшення обсягу капіталу в майбутньому. Водночас зміни регуляторних вимог, макроекономічних умов, ризик-апетиту та плани зростання банків стримували підвищення обсягу капіталу.

У I кварталі фінустанови, що володіють 17% активів, повідомили про наміри акціонерів збільшити обсяги капіталу протягом наступних 12 місяців.

Уперше з кінця 2024 року респонденти зафіксували зменшення вартості капіталу за останні 12 місяців. Банки очікують подальшого зниження вартості капіталу й у майбутньому.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

Міністерство фінансів України на плановому аукціоні з розміщення облігацій внутрішньої державної позики, що відбувся 21 квітня, запропонувало інвесторам гривневі та валютні інструменти. Інтерес до гривневих випусків залишався обмеженим і не свідчив про суттєве поживлення попиту, тоді як основний обсяг залучень забезпечили ОВДП, номіновані в євро.

Попит на військові гривневі ОВДП з терміном погашення у липні 2027 року сформувався з 18 заявок на загальну суму 219,9 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,10–15,15% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,15% річних. Усі подані заявки було задоволено в повному обсязі.

Попит на гривневі ОВДП з терміном погашення у червні 2028 року склався з 5 заявок на загальну суму 51,5 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,80–16,20% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,87% річних. Міністерство фінансів задовольнило 4 заявки.

Попит на військові ОВДП, номіновані в євро, з терміном погашення у травні 2027 року сформувався з 52 заявок на загальну суму 149,4 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками 2,95–3,25% річних. Обмеження обсягу випуску становило 100,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Усі подані заявки було задоволено в межах ліміту.

За результатами проведення розміщень 21 квітня 2026 року до державного бюджету було залучено 5,5 млрд грн (за курсом НБУ).

22 квітня 2026 року Міністерство фінансів України провело четвертий у 2026 році аукціон з обміну (switch-аукціон) ОВДП. Обсяг задоволених заявок становив 5,7 млрд грн за номінальною вартістю.

Інвесторам було запропоновано обміняти облігації з терміном погашення 20 травня 2026 року на новий випуск з датою погашення 13 червня 2029 року. Термін обігу нових облігацій становить понад 3 роки (1146 днів). Середньозважений рівень дохідності розміщених облігацій становив 16,2%.

На рахунок емітента в результаті аукціону з обміну буде зараховано 5,66 млн шт. ОВДП з терміном погашення 20 травня 2026 року на загальну суму 6,03 млрд грн. Після цього зазначені цінні папери буде погашено та анульовано.

Поточного тижня заплановано погашення двох випусків ОВДП: загальною сумою 10,6 млрд грн (29 квітня) і загальною сумою 200,0 млн дол. США (30 квітня).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 8,7 млрд грн, і, за підсумками 24 квітня, загальна сума становила 2 022,8 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,075 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 20 – 24 квітня скористався один банк загальною сумою 1,0 млн грн (ставка – 19,00% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства у період 20 – 24 квітня становило 43,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 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
21 кві.	455 дн.	15,15%	18/18	228,06
21 кві.	784 дн.	15,86%	5/5	22,67
21 кві.	379 дн.	3,22%	52/52	101,51*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	659,5	-0,4	-0,4	-0,8
Банки	952,8	0,1	-0,6	1,7
Юр. особи	226,0	1,5	2,4	6,5
Стр. компанії	25,0	1,3	0,7	5,8
Тер. громади	0,5	0,0	0,4	4,3
Фіз. особи	137,6	1,1	5,3	22,9
Нерезиденти	15,7	-1,5	-0,9	-1,4

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	288,5	11,5	-0,6	17,6	
Рефінансування	28,6	0,0	-0,9	-7,2	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	435,9	3,8	10,8	-31,8
	3 міс, млрд грн	176,9	-17,0	-1,4	25,9
	Всього, млрд грн	612,8	-3,2	6,9	-20,6

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) 20 квітня становив 15,0000% річних, 21 квітня – 14,9950% річних, 22 квітня – 14,9974 % річних, 23 квітня – 14,9958% річних, 24 квітня – 14,9964 % річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Протягом минулого тижня ситуація на міжбанківському валютно-му ринку України характеризувалася помірною девальваційною динамікою гривні. Після напруженого старту тижня із досягненням локальних максимумів курсу національній валюті частково вдалося відіграти позиції, однак загальний баланс ринку залишався зміщеним у бік попиту на іноземну валюту. У середині тижня спостерігалось тимчасове зміцнення гривні та звуження торгового діапазону, проте вже наприкінці тижня котирування знову повернулися до вищих рівнів. НБУ й надалі відігравав стримувальну роль, не допускаючи різких курсових коливань, утримуючи ситуацію в контрольованих межах.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 20 квітня – 44,00/44,25 грн/дол. США, у вівторок 21 квітня – 43,90/44,20 грн/дол. США, у середу 22 квітня – 43,82/43,97 грн/дол. США, у четвер 23 квітня – 43,90/44,00 грн/дол. США, у п'ятницю 24 квітня – 43,95/44,07 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 24 квітня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,0039 грн/дол. США.

В період 20 – 24 квітня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 812,38 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Metinvest B.V., материнська компанія міжнародної вертикально інтегрованої гірничо-металургійної групи компаній (далі – «Метінвест» або «Група»), оголосила про повну та своєчасну виплату за облигаціями 2026 року. Погашення здійснено завдяки власному грошовому потоку, зокрема, за рахунок оптимізації оборотного капіталу.

24 квітня НБУ ухвалив низку вимог щодо діяльності Національної установи розвитку (НУР) в межах реалізації положень Закону України «Про Національну установу розвитку».

НУР – це державна неприбуткова фінансова інституція, яка розпочала роботу 1 січня 2026 року, створена на базі Фонду розвитку підприємництва.

Основні функції НУР: реалізація державних програм, доступ до пільгового фінансування (кредити, гранти), підтримка відбудови, а також створення єдиного цифрового простору для бізнес-рішень.

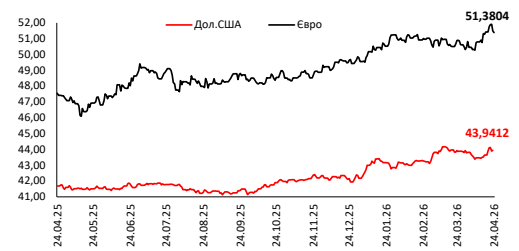
НУР працює як банківська інституція другого рівня (не кредитує безпосередньо, а працює через партнерів).

НУР не має мети отримання прибутку, орієнтована на ефективне використання державних та донорських коштів.

НУР спрямована на реалізацію масштабних проектів, підтримку мікро-, малого та середнього бізнесу, а також забезпечення стійкості української економіки.

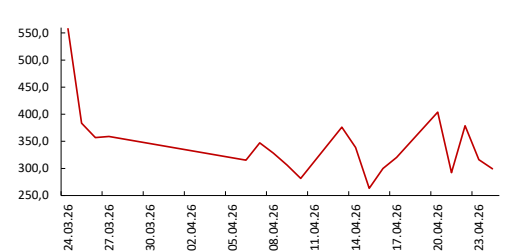
Джерело: НБУ, НУР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

23 квітня Рада ЄС схвалила остаточне рішення, необхідне для запуску нового фінансового інструменту для України – Ukraine Support Loan обсягом до 90,0 млрд євро на 2026–2027 роки. Фінансування залучатиметься через запозичення ЄС на міжнародних ринках капіталу, а зобов'язання за ними будуть забезпечені бюджетним резервом Європейського Союзу.

Для надання позики внесено зміни до багаторічної фінансової перспективи ЄС на 2021–2027 роки, що створює правові підстави для запозичення та подальшого спрямування коштів Україні.

Очікується, що у 2026 та 2027 роках Україна отримуватиме по 45,0 млрд євро щороку. Зокрема, у 2026 році:

- 16,7 млрд євро буде спрямовано на бюджетну підтримку;
- 28,3 млрд євро – на оборонні потреби.

Перший транш планується залучити вже у найближчий місяць, що сприятиме стійкості економіки в умовах війни.

Україна вітає ухвалення Міністерської декларації Групи з розробки фінансових заходів боротьби з відмиванням грошей (Financial Action Task Force, FATF), яка підтверджує незмінну рішучість міжнародної спільноти протидіяти незаконним фінансовим потокам і захищати цілісність глобальної фінансової системи.

Міністерську декларацію ухвалено 17 квітня 2026 року за підсумками засідання міністрів FATF у Вашингтоні (США). Документ підтверджує роль FATF як провідної міжнародної організації, що формує стандарти у сфері протидії відмиванню коштів, фінансуванню тероризму та фінансуванню розповсюдження зброї масового знищення, а також підкреслює необхідність їх повної та своєчасної імплементації в усіх юрисдикціях.

Ухвалення декларації є чітким політичним сигналом про посилення міжнародного фінансового контролю. На тлі зростання транскордонної злочинності, шахрайства, спроб обходу санкцій та використання нових фінансових інструментів країни-члени FATF підтверджують готовність до скоординованих дій. Таким чином, закріплюється роль FATF як ключової інституції у формуванні глобальних правил фінансової прозорості та доброчесності.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	77,78	78,44	15,41	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	64,33	65,04	14,71	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	77,67	78,19	11,10	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	62,18	62,84	13,79	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	48,37	49,11	13,54	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	61,13	61,78	13,55	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	52,58	53,24	11,84	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	60,12	60,77	13,38	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	52,62	53,29	11,50	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	95,00	95,47	11,15	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	87,58	88,06	12,07	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	91,89	93,21	13,53	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	77,90	78,00	26,61	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	90,50	91,03	9,40	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	98,68	99,36	11,39	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	77,44	77,87	146,20	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,47	75,98	21,12	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	82,80	83,87	89,27	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,36	77,88	19,09	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	95,82	96,33	8,44	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	-1,21 (березень)
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 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.