

Огляд фінансових ринків

18 травня 2026 р.

НОВІ ВИКЛИКИ

Ескалація напруженості тисне на ринки

Активізація кредитування економіки

Попит на ОВДП стриманий

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня протистояння між Іраном та США підтримувало очікування тривалих перебоїв в експорті енергоносіїв з Близького Сходу, що сприяло зростанню доходностей облігацій та чинило широкий тиск на ринки акцій. Американські фондові індекси відійшли від рекордних максимумів, досягнутих напередодні, оскільки високі ціни на енергоносії та ризики жорсткішої політики ФРС знову вийшли на передній план. Інвестори також оцінювали перебіг переговорів президента США Дональда Трампа з головою КНР Сі Цзіньпіном, макроекономічні дані та корпоративну звітність.

Сенат США 12 травня затвердив Кевіна Уорша на посаді Голови Федеральної резервної системи: «за» проголосували 54 сенатори, «проти» – 45. Очікується, що президент США Дональд Трамп підпише указ про його призначення. Термін повноважень Джерома Пауелла завершився 15 травня.

Останні дані щодо індексу споживчих цін (CPI) та індексу цін виробників (PPI) у США, опубліковані минулого тижня, свідчать про те, що шок цін на енергоносії починає ширше впливати на інфляцію. Це змусило аналітиків повністю виключити можливість зниження відсоткових ставок ФРС цього року. Інвестори тепер очікують на публікацію протоколу засідання Комітету з відкритих ринків, щоб отримати додаткові сигнали щодо перспектив грошово-кредитної політики та економічної активності.

Зростання цін виробників у США (індекс PPI) у квітні прискорилося до 6,0% р/р через різке подорожчання енергоносіїв – це найвищий показник з грудня 2022 року. У місячному вимірі ціни зросли на 1,4% після переглянутого підвищення на 0,7% у березні, тоді як очікування становили 0,5%.

Економіка Великої Британії у I кварталі зросла на 0,6% кв/кв – найшвидшими темпами за рік. У річному вимірі ВВП збільшився на 1,1%. Перший показник відповідав очікуванням аналітиків, тоді як другий їх перевищив.

Ціни на нафту продовжують зростати на тлі геополітичної напруги та ризиків для глобальних поставок, зокрема через ситуацію навколо Ормузької протоки.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1617/1,1795 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	1,1628	-1,1	-1,3	-1,0
GBP/USD	1,3326	-2,2	-1,7	-1,1
USD/UAH	44,0724	0,50	1,3	4,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7408,5	0,1	5,5	8,2
FTSE 100 (ВБ)	10195,4	-0,4	-3,4	2,7
Dow Jones	49526,2	-0,2	2,2	3,0
Nasdaq	26225,1	-0,1	9,2	12,8
MSCI (Сх.Євр.)	79,0	-1,9	-5,2	11,9

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	232,5	2,4	2,9	5,4
Brent, дол./барр.	109,3	7,9	20,3	81,4
Газ, євро/МВт*год	50,6	13,6	18,9	78,6
Золото, дол./унц.	4540,1	-3,7	-5,2	5,1

Джерело: Bloomberg;

Про банківське кредитування (за даними НБУ)

За результатами опитування в I кварталі 2026 року банки очікували зростання кредитів бізнесу та населення в наступні 12 місяців. Фінустанови прогнозували поліпшення якості корпоративного портфеля, водночас очікуючи, що якість кредитів домогосподарств погіршиться.

У I кварталі попит бізнесу на кредити збільшився, а баланс відповідей був найвищим із початку повномасштабного вторгнення. Найбільша частка банків, зокрема великих, зазначила, що підвищився попит на кредити великим підприємствам. Також посилювався попит корпоративних клієнтів на гривневі та довгострокові позики.

Потреби бізнесу в капітальних інвестиціях та оборотному капіталі залишалися основними чинниками зростання кредитного попиту. За оцінками окремих банків, бізнес потребував кредитів через скорочення обсягів внутрішнього фінансування. Водночас можливість отримати позику в інших банках подекуди стримувала попит підприємств.

Попит населення на кредити в I кварталі також зріс. За оцінками банків, попит на споживчі позики підвищується з II кварталу 2023 року, а на іпотеку – з початку 2025 року. Зростання витрат на товари тривалого вжитку та поліпшення споживчих настроїв стимулювали попит на споживче кредитування, тоді як перспективи ринку нерухомості підтримували іпотеку.

Водночас конкуренція між банками стримувала попит населення на кредити, більшою мірою на споживчі позики. У квітні–червні банки очікують подальшого зростання попиту як на споживчі кредити, так і на іпотеку.

У I кварталі кредитні стандарти для підприємств загалом майже не змінилися. Переважно великі банки зазначали пом'якшення стандартів для кредитів МСП, а баланс відповідей за цим показником був найнижчим із II кварталу 2021 року.

Конкуренція між банками та поліпшення очікувань щодо загальної економічної активності сприяли пом'якшенню кредитних стандартів для бізнесу.

У квітні–червні банки загалом не планують змінювати кредитні стандарти для бізнесу. Проте для кредитів МСП фінустанови й надалі мають намір їх пом'якшувати.

Рівень схвалення заявок для корпоративних кредитів зростав чотири квартали поспіль і підвищився для всіх видів позик, крім валютних. Банки дещо послабили вимоги до застави, а МСП отримали змогу залучати більші за сумою кредити.

У I кварталі банки пом'якшили кредитні стандарти для споживчих позик, не змінюючи їх для іпотеки. Послаблення стандартів для споживчого кредитування триває з початку 2023 року, основним чинником якого залишається конкуренція між банками.

Водночас підвищення вартості ресурсів та зниження платоспроможності споживачів дещо стримували подальше пом'якшення стандартів. Через погіршення інфляційних очікувань фінустанови зберігали вищі кредитні стандарти як для споживчих кредитів, так і для іпотеки.

У II кварталі банки очікують пом'якшення кредитних стандартів і для іпотеки, і для споживчих позик. У січні–березні рівень схвалення заявок на кредити домогосподарствам зріс, а респонденти зазначили збільшення сум і строків споживчих кредитів.

У поточному опитуванні банки відзначили зростання всіх видів ризиків, крім процентного. У II кварталі респонденти очікують подальшого посилення валютного, кредитного та операційного ризиків, водночас ризик ліквідності, за їх оцінками, зменшиться.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На аукціоні з розміщення ОВДП, що відбувся 12 травня, Міністерство фінансів України залучало кошти виключно через гривневі інструменти, зберігаючи фокус на внутрішньому ринку та контрольованій вартості запозичень. Порівняно з попередніми аукціонами, попит інвесторів залишався помірним і більш концентрованим у коротшому сегменті, тоді як довші папери реалізовувалися обмеженими обсягами, що відображає обережні настрої ринку щодо строкових ризиків.

Військові гривневі ОВДП з терміном погашення у липні 2027 року мали попит з 24 заявок на загальну суму 289,1 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,10 – 15,15% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,15% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі подані заявки.

Попит на гривневі ОВДП (невійськові) з терміном погашення у квітні 2029 року складався з 23 заявок на загальну суму 836,8 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,00 – 16,20% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,15% річних. Мінфін відхилив 1 заявку.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 641,4 млн грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 10,3 млрд грн, і, за підсумками 15 травня, загальна сума становила 1 996,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 14,5 млрд грн (20 травня).

Уряд України схвалив звіт про виконання держбюджету за 2025 рік. В умовах повномасштабної війни, постійних атак на інфраструктуру та високої невизначеності Уряд забезпечив фінансування ключових пріоритетів: сектору безпеки і оборони, соціального захисту населення, відновлення країни та стабільного функціонування держави.

Основні показники держбюджету-2025:

Доходи Державного бюджету України у 2025 році становили 3,84 трлн грн, що на 717,5 млрд грн (+23%) більше ніж у 2024 році. Із них 554,8 млрд грн – надходження грантів від міжнародних партнерів, а 954,2 млрд грн – власні надходження бюджетних установ, переважно у формі негрошової допомоги силам безпеки та оборони.

Видатки державного бюджету становили 5,48 трлн грн, що на 992,2 млрд грн (+22,1%) більше ніж у 2024 році.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,387 трлн грн із них 2,339 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 11 – 15 травня банки не користувалися.

15 травня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 31 банку на суму 46,7 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 11 – 15 травня становило 47,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 950,0 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
12 тра.	434 дн.	15,14%	24/24	302,45
12 тра.	1078 дн.	16,14%	23/22	338,98

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	659,0	0,0	-0,5	-0,8
Банки	934,4	-0,6	-2,2	-0,3
Юр. особи	217,9	-2,2	-0,9	2,7
Стр. компанії	24,2	-3,2	-1,5	2,5
Тер. громади	0,5	0,9	0,7	5,1
Фіз. особи	144,5	1,0	6,7	29,0
Нерезиденти	15,7	-3,7	-1,3	-1,4

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	295,0	7,6	2,8	20,3	
Рефінансування	28,3	-0,4	-1,4	-8,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	452,4	-11,7	12,7	-29,2
	3 міс, млрд грн	210,3	29,5	8,5	49,6
	Всього, млрд грн	662,7	-1,8	12,4	-14,2

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) 11 травня становив 14,9915% річних, 12 травня – 14,9986% річних, 13 травня – 14,9947% річних, 14 травня – 14,9924% річних, 15 травня – 14,9985% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

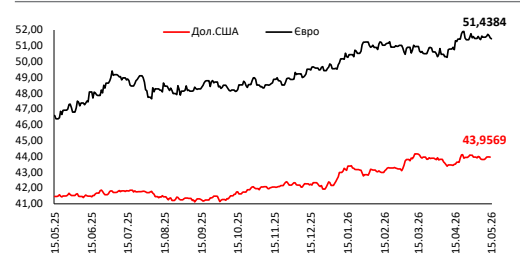
Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України зберігалася стабільність курсу впродовж більшої частини періоду. Коливання були незначними, що свідчило про відносний баланс попиту і пропозиції валюти. Водночас наприкінці тижня відбулося помітне зростання котирувань, що відображало посилення попиту на іноземну валюту.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 11 травня – 43,90/44,05 грн/дол. США, у вівторок 12 травня – 43,90/44,04 грн/дол. США, у середу 13 травня – 43,90/44,00 грн/дол. США, у четвер 14 травня – 43,90/44,00 грн/дол. США, у п'ятницю 15 травня – 44,00/44,20 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 15 травня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,0724 грн/дол. США.

В період 11 – 15 травня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 717,71 млн дол. США.

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

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У квітні 2026 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 87,1 млрд грн (101,3% рівня попереднього місяця). У січні-квітні загальний обсяг торгів на ПФТС склав 345,8 млрд грн (119% рівня аналогічного періоду 2025 року) або 71,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

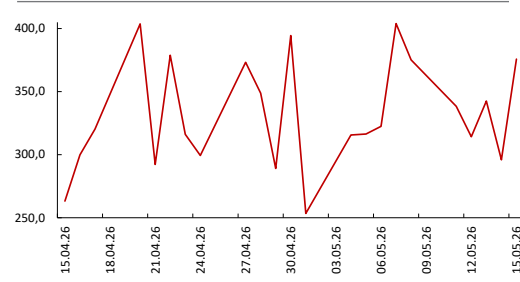
У структурі торгів за квітень частка державних облігацій України склала 72,9%, валютних свопів – 25,9%, корпоративних облігацій українських емітентів – 0,5%, облігацій іноземних держав – 0,5%, ЦП ICI – 0,1%, акцій іноземних емітентів – 0,001% та акцій українських емітентів – 0,0001%.

На «ринку заявок» у квітні укладено 4,8% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 80,3% угод, на односторонніх аукціонах, де відбувалися первинні розміщення корпоративних облігацій – 7,7% угод, у режимах РЕПО та РЕПО «з контролем ризиків» – 3,7% угод та у режимі СВОП «з контролем ризиків» – 3,5% угод.

У квітні 43 учасника торгів уклали угоди з 106 випусками цінних паперів: ОВДП – 50, ОЗДП – 8, корпоративні облігації українських емітентів – 18, акції іноземних емітентів – 14, ЦП ICI – 7, облігації іноземних держав – 4, акції українських емітентів – 3, валютні свопи – 2.

У січні-квітні 2026 року 45 учасників торгів уклали угоди з 153 випусками цінних паперів: ОВДП – 69, ОЗДП – 8, акції іноземних емітентів – 26, корпоративні облігації українських емітентів – 25, ЦП ICI – 9, облігації іноземних держав – 8, акції українських емітентів – 5, валютні свопи – 2 та муніципальні облігації – 1.

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

Джерело: НБУ, ПФТС

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Місія МВФ найближчими тижнями відвідає Україну для першого перегляду нової чотирирічної програми розширеного фінансування EFF обсягом 8,1 млрд дол. США. Під час переговорів сторони обговорять виконання Україною реформаторських зобов'язань, зокрема питання розширення податкової бази та мобілізації внутрішніх доходів бюджету.

Серед ключових тем – запровадження ПДВ для спрощеної системи оподаткування та на імпорتنі посилки вартістю до 150,0 євро. Виконання першого зобов'язання, за інформацією української сторони, було відтерміноване на рік, тоді як законопроект щодо посилок уже пройшов перше читання, але його остаточне ухвалення затягується.

У межах нової програми Україна погодила комплекс реформ, спрямованих на підтримку євроінтеграції, залучення зовнішнього фінансування та збільшення внутрішніх бюджетних надходжень. Одним із пріоритетів залишається скорочення масштабів тіньової економіки, яка оцінюється приблизно у 45,0% ВВП.

Нова програма EFF була затверджена через тривалість війни та замінила попередню програму на 15,6 млрд дол. США. Перший транш у розмірі близько 1,5 млрд дол. США Україна вже отримала у березні. На 2026 рік передбачено ще три перегляди програми, успішне проходження яких відкриє доступ до наступних траншів фінансування.

Загалом програма передбачає залучення міжнародної фінансової підтримки для України на суму понад 136,0 млрд дол. США у базовому сценарії.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	81,35	82,25	13,64	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	68,17	69,02	13,17	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	80,16	80,48	10,55	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	65,45	66,16	12,94	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	50,93	51,62	12,88	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	64,35	65,08	12,75	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	56,49	57,07	10,97	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	63,32	64,12	12,61	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	56,24	56,90	10,74	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	96,54	96,94	10,07	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	89,97	90,42	11,21	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	91,85	93,57	13,43	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	77,47	78,17	27,16	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	91,62	92,06	9,06	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,35	99,77	10,54	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	77,66	78,09	206,11	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	74,29	76,21	21,59	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	82,17	83,75	118,16	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	80,48	80,85	17,53	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	96,83	97,05	6,80	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	8,6 (квітень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	36,6 (березень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	2,3	-3,1 (березень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	-4,1 (березень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-6,6 (березень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	48,2 (квітень)
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	44,08 (квітень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	43,42 (січень-квітень)

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.