

Огляд фінансових ринків

20 липня 2026 р.

ІНДЕКСИ ВІДСТУПИЛИ

Ціновий тиск слабшає, невизначеність зростає

Бізнес в Україні налаштований на зростання

Національний банк розширює перелік бенчмарк-ОВДП

Минулого тижня всі три головні американські індекси завершили тиждень у мінусі. Це був перший випадок із початку червня, коли S&P 500, Nasdaq і Dow Jones одночасно втратили в ціні за тиждень. На початку тижня індекси торгувалися поблизу своїх історичних максимумів, однак оновити рекордні рівні не змогли, після чого на ринку посилилася фіксація прибутку. Найбільший тиск припав на технологічний сектор, особливо на акції виробників напівпровідників і компаній, пов'язаних зі ШІ. Додатковими факторами стали зростання цін на нафту через геополітичну напругу на Близькому Сході та побоювання, що це може уповільнити зниження процентних ставок ФРС.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США в червні зросли на 3,5% у річному вимірі. Таким чином, інфляція суттєво сповільнилася порівняно з 4,2% місяцем раніше, коли показник був найвищим із квітня 2023 року. Уповільнення зростання споживчих цін у США, яке стало найрізкішим із квітня 2020 року, може послабити тиск на ФРС, якій необхідно боротися з інфляцією паралельно із забезпеченням максимальної зайнятості населення.

Після публікації цих даних дохідність дворічних казначейських облігацій США (US Treasuries) знизилася приблизно на 10 базисних пунктів (б.п.) і становила 4,18%. Показник для 10-річних державних облігацій скоротився на 4,7 б.п., до 4,573%.

Водночас споживчі ціни без урахування вартості продуктів харчування та енергоносіїв (індекс Core CPI) зросли на 2,6% у річному вимірі та не змінилися порівняно з попереднім місяцем.

ФРС уважно стежить за даними щодо темпів зростання споживчих цін у країні, оскільки вони є одним із ключових чинників під час ухвалення рішень у сфері грошово-кредитної політики. Цільовий рівень інфляції американського центробанку становить 2,0%. Наступне засідання ФРС відбудеться 28-29 липня.

Ціни виробників у США (індекс PPI) у червні знизилися на 0,3% порівняно з попереднім місяцем, свідчать дані Міністерства праці. Це перше зниження майже за рік (із серпня 2025 року) та найсуттєвіше з квітня минулого року, коли ціни також скоротилися на 0,3%.

Фондові індекси найбільших країн Західної Європи знижувались, оскільки настрої трейдерів погіршуються через ескалацію напруженості на Близькому Сході та розпродаж акцій технологічних компаній у світі.

Еталонні марки нафти подорожчали. Порушення режиму припинення вогню між США та Іраном знову обмежило постачання нафти через Ормузьку протоку.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1379/1,1483 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	1,1435	0,0	-1,3	-2,7
GBP/USD	1,3452	0,4	1,2	-0,2
USD/UAH	44,6676	0,39	-0,3	5,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7457,7	-1,6	0,5	8,9
FTSE 100 (ВБ)	10600,4	1,0	0,9	6,7
Dow Jones	52146,4	-0,9	1,3	8,5
Nasdaq	25520,2	-2,9	-1,9	9,8
MSCI (Сх.Євр.)	80,6	-1,1	-2,9	14,2

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.	2,400	0,0	0,0	11,6
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	218,0	0,2	-2,9	-1,1
Brent, дол./барр.	88,1	15,9	11,2	46,4
Газ, євро/МВт•год	59,2	26,0	41,3	109,2
Золото, дол./унц.	4017,4	-2,5	-5,6	-7,0

Джерело: Bloomberg;

Очікування бізнесу (за даними НБУ)

У II кварталі 2026 року бізнес очікував на пожвавлення ділової активності в наступні 12 місяців. Респонденти впевненіше очікували на зростання обсягів виробництва товарів та послуг та були позитивно налаштовані щодо розвитку власних підприємств. Інфляційні та курсові очікування незначно посилилися.

Індекс ділових очікувань підприємств (ІДО) зріс до 107,0% порівняно зі 105,8% у I кварталі 2026 року (далі – I квартал)

Учасники опитування поліпшили оцінки майже всіх складових індексу, найбільше – загальних обсягів реалізації продукції власного виробництва й інвестиційних видатків на машини, обладнання та інвентар. На пожвавлення ділової активності очікували підприємства 17 опитаних областей та переважної більшості видів діяльності. Водночас на відміну від попередніх двох опитувань дещо посилилися стримані оцінки 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 сировину і матеріали.

Бізнес удруге поспіль поліпшив оцінки щодо обсягів виробництва товарів і послуг в Україні в наступні 12 місяців. На збільшення обсягу виробництва очікували респонденти з 11 областей. Позитивні очікування продемонстрували підприємства сільського господарства, енерго- та водопостачання, будівництва, транспорту та зв'язку, переробної промисловості, інших видів діяльності; усі за розміром та напрямом діяльності.

Очікувана в найближчі 12 місяців річна інфляція становила 11,6% порівняно з 11,1% у попередньому опитуванні. Воєнні дії залишаються найвагомішим проінфляційним чинником. Також респонденти очікували на вагомий вплив чинників «витрати на виробництво» та «курс гривні до іноземних валют». Суттєво посилюються очікування щодо впливу чинника "ціни на світових ринках".

Учасники опитування посилили курсові очікування як щодо долара США, так і щодо євро.

Бізнес зберіг стримані оцінки щодо поточного фінансово-економічного стану власних підприємств.

Водночас респонденти продовжили позитивно оцінювати фінансово-економічний стан власних підприємств у наступні 12 місяців.

Найоптимістичніші очікування продемонстрували підприємства будівництва, найстриманіші підприємства добувної промисловості.

Учасники опитування впевненіше очікували на збільшення обсягів реалізації продукції в наступні 12 місяців, зокрема на зовнішньому ринку.

Респонденти очікували на жвавіше зростання рівня інвестиційних видатків на машини, обладнання та інвентар.

Підприємства, що залучають іноземні інвестиції, очікували на помірніше зростання їх обсягів у наступні 12 місяців. Найвищі очікування, як і у попередньому опитуванні, мали підприємства енерго- та водопостачання

Респонденти стриманіше оцінили кількість працівників на своїх підприємствах у наступні 12 місяців. Підприємства сільського господарства та інших видів діяльності очікували на збільшення персоналу. Натомість представники решти опитаних галузей очікували на зменшення кількості працівників, найбільше – переробної промисловості.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На аукціоні з розміщення облігацій внутрішньої державної позики 14 липня 2026 року Міністерство фінансів України здійснило дорозміщення двох випусків військових гривневих ОВДП та дорозміщення гривневих ОВДП з найдовшим строком обігу серед запропонованих випусків. Попит інвесторів був високим за всіма випусками, що дозволило Міністерству фінансів повністю реалізувати встановлені ліміти розміщення за кожною серією облігацій.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у липні 2027 року складався із 22 заявок на загальну суму 2,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 15,10-15,15% річних. Встановлений рівень доходності становив 15,15% річних. Міністерство фінансів задовольнило усі подані заявки.

Військові гривневі ОВДП з погашенням у квітні 2028 року зібрали 33 заявки на загальну суму 6,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,50-15,70% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності становив 15,65% річних. Міністерство фінансів відхилило 6 заявок.

Гривневі ОВДП (невійськові) з погашенням у квітні 2029 року зібрали 39 заявок на загальну суму 8,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,05-16,15% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності становив 16,08% річних. Міністерство фінансів відхилило 16 заявок.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 6,3 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 6,0 млрд грн, і, за підсумками 17 липня, загальна сума становила 1 998,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 4,2 млрд грн (22 липня).

За січень – червень 2026 року загальна сума касових видатків загального фонду державного бюджету становить 2,23 трлн грн, що на 354,1 млрд грн, або на 18,9%, більше проти аналогічного періоду минулого року. У тому числі, у червні було витрачено 431,5 млрд гривень.

Видатки загального фонду державного бюджету на безпеку і оборону за січень–червень 2026 року становили 1,4 трлн грн, або 63% від усіх видатків загального фонду. У тому числі, у червні було витрачено 263,5 млрд гривень.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,165 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 15,00% річних).

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

Сальдо операцій Державного казначейства у період 13 – 17 липня становило 52,0 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 930,0 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 лип.	371 дн.	15,13%	22/22	2145,78
14 лип.	651 дн.	15,60%	33/27	2073,13
14 лип.	1015 дн.	16,08%	39/23	2070,49

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	655,8	0,0	-0,1	-1,3
Банки	928,0	0,4	0,6	-1,0
Юр. особи	213,0	0,0	-2,3	0,4
Стр. компанії	25,5	0,4	0,6	7,8
Тер. громади	0,3	1,5	-40,9	-37,5
Фіз. особи	156,6	1,5	2,4	39,8
Нерезиденти	18,9	4,0	12,7	18,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		289,4	-6,0	-10,9	17,9
Рефінансування		28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	454,5	10,2	9,1	-28,9
	3 міс, млрд грн	190,5	-9,2	-8,9	35,5
	Всього, млрд грн	645,0	3,7	-1,3	-16,5

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 липня становив 14,9672% річних, 14 липня – 14,9659% річних, 15 липня – 14,9678% річних, 16 липня – 14,9678% річних, 17 липня – 14,9809% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня ситуація на міжбанківському валютному ринку України залишалася відносно стабільною, а курс гривні до долара коливався у вузькому діапазоні. Після певного послаблення гривні на початку тижня надалі спостерігалось її часткове зміцнення, хоча наприкінці тижня котирування дещо відновили зростання. Водночас попит на іноземну валюту залишався підвищеним, що зумовило активізацію валютних інтервенцій НБУ. Для підтримання курсової стабільності регулятор суттєво наростив обсяги продажу валюти на міжбанківському ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 13 липня – 44,55/44,83 грн/дол. США, у вівторок 14 липня – 44,75/44,96 грн/дол. США, у середу 15 липня – 44,62/44,82 грн/дол. США, у четвер 16 липня – 44,57/44,72 грн/дол. США, у п'ятницю 17 липня – 44,65/44,75 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 17 липня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,6676 грн/дол. США.

В період 13 – 17 липня НБУ активізував валютні інтервенції і продав банкам 1074,31 млн дол. США та купив у банків 0,40 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,8 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк розширює перелік бенчмарк – облігацій внутрішньої державної позики, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів (далі – бенчмарк-ОВДП). Із 16 липня 2026 року до переліку бенчмарк-ОВДП додано ОВДП з ідентифікаційним номером UA4000239073, перше розміщення якого Міністерство фінансів України здійснило 07 липня 2026 року.

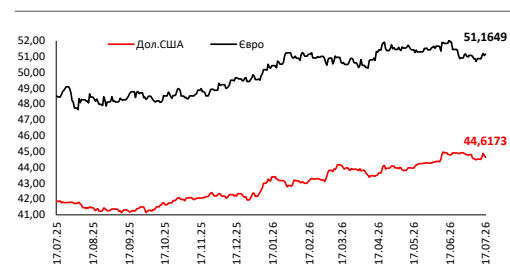
Це рішення спрямоване на підтримку активності банків на аукціонах Міністерства фінансів України із розміщення ОВДП, що важливо для забезпечення фінансування державного бюджету виключно на беземісійній основі.

Банки мають змогу зараховувати визначений перелік бенчмарк-ОВДП у покриття до 60% обсягу обов'язкових резервів. Відповідний перелік визначається Національним банком з урахуванням пропозицій Міністерства фінансів України.

Із 16 липня 2026 року він міститиме 21 випуск цінних паперів, а саме: UA4000228043, UA4000228381, UA4000228811, UA4000229116, UA4000232177, UA4000232607, UA4000232615, UA4000232896, UA4000232912, UA4000233613, UA4000234140, UA4000234553, UA4000234934, UA4000235642, UA4000236418, UA4000236632, UA4000237564, UA4000238844, UA4000238984, UAUA4000239057 та новий UA4000239073.

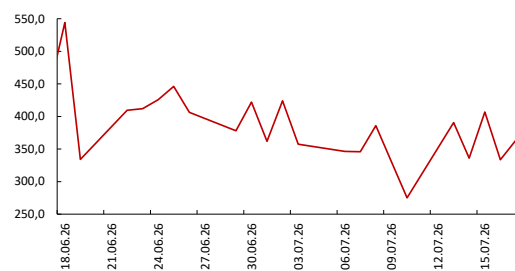
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

16 липня Міністр фінансів України Сергій Марченко провів зустріч із першим віцепрем'єр-міністром, міністром економіки, торгівлі та підприємництва Іспанії Карлосом Куерпо Кабальєро.

Сторони обговорили поточну макроекономічну ситуацію в Україні, середньострокові потреби державного бюджету, реалізацію програм співпраці з Європейським Союзом і Міжнародним валютним фондом, а також залучення іспанських компаній до відновлення України.

Окрему увагу учасники зустрічі приділили фінансуванню відновлення та створенню умов для реалізації в Україні проєктів за участю іспанського бізнесу. Іспанська сторона представила нові фінансові та правові механізми підтримки компаній, зацікавлених у роботі на українському ринку.

Зокрема, Іспанія відкрила спеціальну фінансову лінію FIEM-Ukraine обсягом до 200,0 млн євро для проєктів, пов'язаних із відбудовою України. Сторони обговорили можливі механізми гарантування таких операцій, критерії відбору проєктів, а також необхідність їх узгодження з реформою управління публічними інвестиціями та пріоритетами відновлення України.

Учасники зустрічі також розглянули можливості використання державно-приватного партнерства для залучення приватного капіталу до відбудови транспортної, енергетичної, комунальної та іншої інфраструктури.

16 липня Міністр фінансів України Сергій Марченко провів зустріч зі Спеціально уповноваженою Президента Французької Республіки з питань допомоги та відновлення України Мюріель Ляку-Лябарт.

Сторони обговорили стан реалізації реформ у межах співпраці з Міжнародним валютним фондом, потреби України у зовнішньому фінансуванні, підготовку до наступного засідання Української платформи донорів, а також розвиток українсько-французького економічного співробітництва та спільні інвестиційні проєкти.

Міністр фінансів також відзначив внесок Франції у формування спільних рішень Європейського Союзу та G7 щодо підтримки України, зокрема в межах Ukraine Facility, механізму ERA та нового інструменту Ukraine Support Loan.

Під час зустрічі Міністр поінформував французьку сторону про виконання нової чотирирічної програми розширеного фінансування МВФ на 2026–2029 роки загальним обсягом 8,1 млрд доларів США. Україна та МВФ досягли домовленості на рівні експертів щодо першого перегляду програми. Тепер очікується її затвердження Виконавчою радою директорів МВФ.

У межах виконання структурних маяків програми за результатами відкритого конкурсу було призначено нового керівника Державної митної служби. Уряд також удосконалив процедуру призначення членів наглядових рад державних банків та затвердив оновлені стратегічні напрями діяльності банків державного сектору.

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	85,53	85,89	12,32	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	73,39	73,79	11,77	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	83,79	84,12	9,79	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	71,95	72,30	11,53	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	58,32	58,71	11,17	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	70,73	71,07	11,47	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	61,39	61,80	10,10	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	70,10	70,45	11,32	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	61,20	61,63	9,93	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	98,59	98,87	8,65	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	93,51	93,98	9,97	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	95,26	96,45	11,48	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	90,56	91,35	17,93	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	93,12	93,53	8,63	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,92	100,03	9,75	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	85,80	86,37	9,55	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	83,39	85,09	14,71	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	92,29	93,84	120,18	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	86,49	87,08	14,44	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	98,33	98,68	6,56	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	-0,6 (І квартал, попередня оцінка)
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	7,2 (червень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	45,2 (травень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	2,3	-2,2 (травень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	-3,7 (травень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-5,4 (травень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	51,3 (червень)
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	1,11 (квітень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,28	36,57	36,98	42,039	42,39	44,85 (червень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	43,74 (січень-червень)

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.