

Огляд фінансових ринків

27 липня 2026 р.

ОХОЛОДЖЕННЯ БЕЗ ВТРАТИ ІМПУЛЬСУ

Ставки, мита та нафтовий чинник

В українській економіці триває адаптація до викликів

МВФ підтвердив стійкість української економіки

Минулого тижня глобальні ринки рухалися різноспрямовано: фондові індекси переважно консолідувалися поблизу максимумів, тоді як ціни на нафту зросли на тлі побоювань щодо пропозиції. Настрої інвесторів залишалися стримано позитивними завдяки стійким макроекономічним даним і корпоративній звітності.

Увага ринку поступово перемикається на засідання ФРС, яке відбудеться вже цього тижня. Учасники ринку оцінюють імовірність підвищення ключової процентної ставки на цьому засіданні приблизно у 33,0% порівняно з 12,0% тижнем раніше.

Минулого тижня США запровадили новий пакет імпорتنних мит, який охопив близько 60 торговельних партнерів. Нові ставки, переважно на рівні 10,0- 12,5%, замінили тимчасовий універсальний тариф і були введені в межах нового юридичного механізму. Адміністрація США пояснила це необхідністю посилити боротьбу з примусовою працею в глобальних ланцюгах постачання та захистити американських виробників. Попри гучні заяви, фінансові ринки відреагували стримано: інвестори переважно сприйняли нові заходи як очікуваний крок, а не як фактор, здатний суттєво змінити перспективи світової економіки.

Кількість первинних звернень за допомогою з безробіття зменшилася на 22,0 тис. – до 187,0 тис. Згідно з переглянутими даними, тижнем раніше показник становив 209,0 тис., а не 208,0 тис., як повідомлялося раніше. Водночас аналітики очікували зростання кількості нових заявок до 212 тис. із раніше оголошеного рівня.

За підсумками липневого засідання (23 липня) ЄЦБ не змінив усі три основні процентні ставки. Рада керуючих ЄЦБ підтвердила, що перебуває в належному становищі для проходження періоду невизначеності, спричиненої конфліктом. Керівництво регулятора уважно стежитиме за інтенсивністю та тривалістю енергетичного шоку, а також за вторинними ефектами зростання цін на паливо. Рада керуючих твердо налаштована забезпечити стабілізацію інфляції на цільовому рівні 2,0% у середньостроковій перспективі, для чого готова коригувати всі наявні у її розпорядженні інструменти.

Зведений індекс ділової активності (PMI) в Єврозоні у липні підскочив до 51,9 пункту з 50 пунктів у червні, суттєво перевищивши консенсус-прогноз на рівні 50,3 пункту. Значення індексу вище 50 пунктів свідчить про зростання економічної активності. Зведений PMI перевищив цю позначку вперше за останні чотири місяці.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1363 /1, 1449 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1377	-0,5	0,3	-3,2
GBP/USD	1,3325	-0,9	1,2	-1,1
USD/UAH	44,8086	0,32	-0,1	5,8

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7412,0	-0,6	0,7	8,3
FTSE 100 (ВБ)	10736,2	1,3	2,6	8,1
Dow Jones	51947,3	-0,4	0,2	8,1
Nasdaq	24975,8	-2,1	-2,0	7,5
MSCI (Сх.Євр.)	82,1	1,8	5,8	16,3

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	216,5	-0,7	-4,8	-1,8
Brent, дол./барр.	96,8	9,9	31,0	60,8
Газ, євро/МВт•год	63,9	7,9	60,5	125,8
Золото, дол./унц.	4052,8	0,9	1,3	-6,2

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

Департамент інвестиційного бізнесу
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070

Макроекономічний і монетарний огляд

Випереджаючі індикатори свідчать про певне уповільнення економічної активності в більшості країн – ОТП України. Темпи зростання виробництва та нових замовлень знижувалися, однак сектор послуг залишався стійким, а ділові настрої навіть дещо поліпшилися. Водночас згасання енергетичного шоку сприяло послабленню інфляційного тиску, насамперед у країнах Єврозони та окремих країнах ЦСЄ, де зниження цін на енергоносії й продовольство частково компенсувало стійке подорожчання послуг.

Досягнення попередніх домовленостей між США та Іраном спричинило різке зниження світових цін на енергоносії. Ціни на нафту в червні суттєво знизилися на тлі очікувань збільшення пропозиції з країн Близького Сходу, хоча геополітичні ризики в регіоні, зокрема навколо Ормузької протоки, обмежували глибину падіння. Ціни на природний газ у Європі також зменшилися, проте залишалися відносно високими через активне наповнення газосховищ, слабку вітрогенерацію та додатковий попит, зумовлений спекотною погодою.

Світові ціни на товари, важливі для українського експорту, переважно перебували під знижувальним тиском. Вартість сталі та залізної руди знижувалася через очікуване скорочення виробничих витрат і слабший попит у Китаї, тоді як ціни на соняшникову олію коригувалися вниз на тлі прогнозів високих урожаїв олійних культур. Натомість котирування зернових залишалися відносно стабільними завдяки очікуваному скороченню світових запасів.

У червні ділові настрої в Україні дещо погіршилися через посилення російських атак на об'єкти бізнесу та збереження дефіциту робочої сили, хоча економічна активність залишалася достатньо стійкою. Пожвавлення споживчого попиту підтримало зростання роздрібної торгівлі, а збільшення експорту агропродукції сприяло відновленню вантажних перевезень після травневого спаду.

Поліпшення ситуації в металургії та нарощування газовидобутку підтримували промислове виробництво. Стабілізація енергопостачання дала змогу відновити роботу частини металургійних потужностей, тоді як підготовка до опалювального сезону стимулювала зростання видобутку газу. Водночас харчову промисловість стримувало скорочення виробництва соняшникової олії через низьку рентабельність переробки та вичерпання запасів сировини.

Будівельна активність надалі знижувалася через сповільнення житлового будівництва та стримані капітальні видатки в попередні періоди. Скорочувалися обсяги нового будівництва та введення об'єктів в експлуатацію, хоча завершення дорожніх ремонтів підтримувало окремі інфраструктурні проекти.

Пропозиція робочої сили продовжувала зростати швидше, ніж попит, однак структурний дефіцит кадрів залишався значним. Брак працівників і збільшення виплат у бюджетному секторі підтримувало високі темпи зростання номінальних і реальних заробітних плат.

Окремі показники споживчої активності поліпшувалися. Зростання роздрібного товарообороту пришвидшилося, збільшувалися продажі техніки та фармацевтичної продукції, а також відновилося зростання реєстрацій нових легкових автомобілів, що свідчить про збереження доволі стійкого внутрішнього попиту.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На аукціоні з розміщення облігацій внутрішньої державної позики 21 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 залишався високим за всіма серіями облігацій, що дозволило Міністерству фінансів повністю реалізувати встановлені ліміти розміщення за кожним із випусків.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у липні 2027 року складався із 26 заявок на загальну суму 2,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 15,05–15,15% річних. Встановлений рівень дохідності становив 15,15% річних. Міністерство фінансів задовольнило усі подані заявки.

Військові гривневі ОВДП з погашенням у квітні 2028 року зібрали 30 заявок на загальну суму 8,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,50–15,65% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності становив 15,55% річних. Міністерство фінансів відхилило 9 заявок.

Гривневі ОВДП (невійськові) з погашенням у квітні 2029 року зібрали 40 заявок на загальну суму 9,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,96–16,08% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності становив 16,00% річних. Міністерство фінансів відхилило 11 заявок.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 6,2 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 16,9 млрд грн, і, за підсумками 24 липня, загальна сума становила 2 015,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

Міністерство фінансів України провело черговий аукціон з обміну (switch-аукціон) облігацій внутрішньої державної позики. Обсяг задоволених заявок становив 15,0 млрд грн за номінальною вартістю.

Інвесторам було запропоновано обміняти облігації з терміном погашення 5 серпня 2026 року на новий випуск з датою погашення 5 грудня 2029 року. Термін обігу нових облігацій становить близько 3,5 року. Середньозважений рівень дохідності розміщених облігацій становив 12,84%. На рахунок емітента в результаті аукціону з обміну буде зараховано 14,15 млн шт. ОВДП з терміном погашення 5 серпня 2026 року на загальну суму 15,19 млрд гривень. Після цього зазначені цінні папери буде погашено та анульовано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,238 трлн грн із них 2,219 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 20 – 24 липня банки не користувались.

24 липня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 28 банків на суму 19,2 млрд грн за процентною ставкою 18,50% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 20 – 24 липня становило 70,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 960,0 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 лип.	364 дн.	15,14%	26/26	2000,13
21 лип.	644 дн.	15,51%	30/21	2081,85
21 лип.	1008 дн.	15,98%	40/29	2080,81

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	655,8	0,0	0,0	-1,3
Банки	927,9	0,0	1,0	-1,0
Юр. особи	214,7	0,8	0,6	1,1
Стр. компанії	25,5	0,0	4,9	7,8
Тер. громади	0,3	0,0	5,0	-37,5
Фіз. особи	158,2	1,0	7,6	41,2
Нерезиденти	18,6	-1,7	4,3	16,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн	299,1	3,4	10,6	21,9
Рефінансування	28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ				
О/Н, млрд грн	452,2	-0,5	-4,6	-29,3
3 міс, млрд грн	209,7	10,1	19,2	49,2
Всього, млрд грн	662,0	2,6	1,3	-14,3

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 липня становив 14,9809% річних, 21 липня – 14,9814% річних, 22 липня – 14,9838% річних, 23 липня – 14,9758% річних, 24 липня – 14,9709% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України зберігався помірний девальваційний тиск на гривню. Протягом тижня котирування долара США поступово зміщувалися вгору, що свідчило про переважання попиту на іноземну валюту над її пропозицією. Попри відносно плавну динаміку курсу, НБУ був змушений суттєво на-ростити підтримку ринку через валютні інтервенції. Значні інтервенції дали змогу стримати більш відчутне послаблення гривні та зберегти курсові коливання в контрольованих межах.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минуло-го тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 20 липня – 44,65/44,75грн/дол. США, у вівторок 21 липня – 44,70/44,80 грн/дол. США, у середу 22 липня – 44,72/44,82 грн/дол. США, у четвер 23 липня – 44,75/44,85 грн/дол. США, у п'ятницю 24 липня – 44,76/44,86 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 24 липня серед-ньооб'ємний курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,8086 грн/дол. США.

В період 20 – 24 липня НБУ активізував валютні інтервенції і продав банкам 1014,45 млн дол. США та купив у банків 0,80 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк України відкликав ліцензію на здійснення фінансової діяльності у ТОВ «Просто Лізинг» через повторне порушен-ня вимог щодо подання річної звітності.

Національний банк України застосував заходи впливу до п'яти фінансових компаній у вигляді вимог про усунення порушень.

Вимоги про вжиття заходів для усунення (виправлення) виявлених під час нагляду порушень та приведення діяльності у відповідність до ви-мог законодавства України у зв'язку з неподанням до Національного банку у встановлені строки звітів про надання впевненості щодо річних звітних даних (даних звітності) за 2025 рік отримали такі установи:

ТОВ "ІНВЕСТМЕНТ ЮНІОН" (ЄДРПОУ 42425653);

ТОВ "УФК" (ЄДРПОУ 40235074);

ТОВ "ФК СОНАТА ФІНАНС" (ЄДРПОУ 41733894);

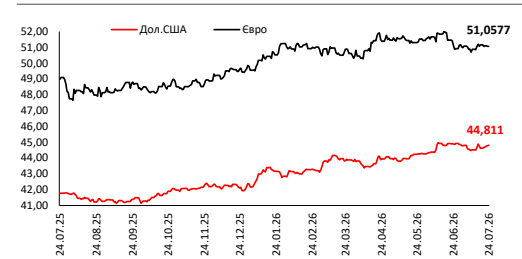
ТОВ "ФК "ФАСТПЕЙ" (ЄДРПОУ 43520913);

ТОВ "ФК "УКР-ФІН-ГРУП" (ЄДРПОУ 40033450).

Компанії зобов'язані вжити заходів для усунення (виправлення) ви-явлених під час нагляду порушень та привести свою діяльність у відповідність до вимог законодавства України до 11 серпня 2026 року.

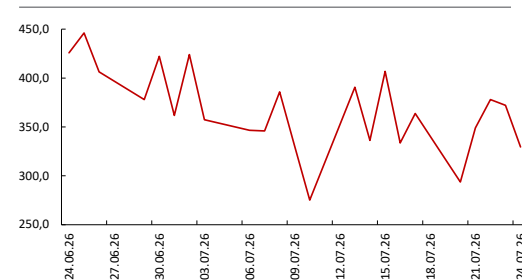
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Рада виконавчих директорів Міжнародного валютного фонду завершила перший перегляд нової програми для України в межах Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF).

Успішне завершення перегляду відкрило Україні доступ до другого траншу за програмою обсягом близько 690,0 млн дол.США. Очікується, що кошти надійдуть найближчим часом. Після цього загальний обсяг фінансування, отриманого Україною в межах нової програми EFF, становитиме близько 2,2 млрд дол. США.

МВФ відзначив збереження макроекономічної та фінансової стабільності України попри надзвичайно складні умови повномасштабної війни. Усі кількісні критерії ефективності та індикативні цілі програми станом на кінець березня було виконано.

За результатами перегляду сторони також погодили оновлений графік реалізації структурних реформ, коригувальні заходи для усунення відставань та додаткові політичні зобов'язання, необхідні для подальшого виконання програми.

Серед ключових пріоритетів програми залишаються забезпечення фінансової стійкості, ефективне управління бюджетними ресурсами, мобілізація внутрішніх доходів та продовження реформ у податковій і митній сферах.

Окрема увага приділяється детінізації економіки, удосконаленню податкового адміністрування та протидії ухиленню від сплати податків. Реалізація цих заходів має сприяти створенню рівних умов для бізнесу, покращенню інвестиційного середовища та інтеграції України до єдиного ринку Європейського Союзу.

23 липня Україна отримала 503,0 млн СПЗ (близько 690,0 млн дол. США), другий транш, в межах нової чотирирічної програми розширеного фінансування МВФ (Extended Fund Facility, EFF). Загальний обсяг фінансування, отриманого Україною в межах нової програми EFF, становить близько 2,2 млрд дол. США.

Кошти вже надійшли до державного бюджету та будуть спрямовані на фінансування пріоритетних видатків і забезпечення макрофінансової стабільності в умовах триваючої повномасштабної війни.

Програму було затверджено Радою виконавчих директорів МВФ 26 лютого 2026 року. Загальний обсяг нової програми EFF становить 8,1 млрд доларів США на 2026-2029 роки. Вона враховує оновлені макроекономічні та безпекові умови, в яких перебуває держава, а також збереження значних поточних і середньострокових фінансових потреб України.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	84,32	84,74	12,99	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	72,54	72,92	12,21	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	82,32	82,67	10,19	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	69,66	70,05	12,11	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	56,51	56,91	11,70	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	68,43	68,80	12,02	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	59,64	60,08	10,52	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	67,78	68,20	11,82	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	59,57	59,98	10,31	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	98,55	98,83	8,70	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	93,43	93,84	10,03	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	95,02	96,41	11,56	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	91,26	92,15	17,41	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	93,06	93,50	8,65	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,98	100,05	9,66	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	85,76	86,36	9,55	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	83,12	84,80	15,05	USD
NAK Naftogaz	7,13	15.01.2032	91,32	92,93	-----	EUR
NAK Naftogaz	7,625	15.01.2033	80,14	80,97	-----	USD
NPC Ukrenerg	6,875	09.11.2028	98,26	98,50	6,70	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	2,12 (червень)
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

Показ-ник/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.