

Огляд фінансових ринків

17 серпня 2026 р.

БАЛАНС РИЗИКІВ І ПІДТРИМКИ

**Уповільнення інфляції зміцнює ринкові очікування
Позитивний настрій із нотками обережності
Міжнародні резерви України - 51,2 млрд дол. США**

Минулого тижня настрої на світових фінансових ринках залишалися переважно позитивними. Підтримку інвесторам надавали ознаки уповільнення інфляційного тиску у США, що посилювало очікування збереження ФРС поточних параметрів монетарної політики. Водночас основні фондові індекси США та більшості країн Азії демонстрували стійкість, хоча європейські ринки перебували під тиском через невизначеність щодо розвитку ситуації на Близькому Сході та коливання цін на енергоносії. Додатковим фактором підтримки залишалися очікування подальших стимулюючих заходів у Китаї на тлі слабких інфляційних показників.

Інфляція (індекс CPI) у США в липні становила 3,4% у річному вимірі. Таким чином, інфляція сповільнилася порівняно з червнем, коли вона становила 3,5%. Дані щодо інфляції перебувають у центрі уваги інвесторів, оскільки високі ціни на енергоносії, спричинені конфліктом на Близькому Сході, посилили ймовірність підвищення процентної ставки Федеральною резервною системою.

Ціни виробників (індекс PPI) минулого місяця зросли на 4,7% у річному вимірі. У червні їх зростання становило 5,5%.

Кількість американців, які звернулися по допомогу з безробіття, збільшилася на 9,0 тис. і становила 209,0 тис. осіб. Згідно з переглянутими даними, тижнем раніше показник становив 200,0 тис., а не 199,0 тис., як повідомлялося раніше.

Індекс споживчої довіри у США в серпні знизився до 51,0 пункту з 55,2 пункту місяцем раніше. Очікувалось зниження показника до 54,5 пункту.

Споживчі ціни в Німеччині, гармонізовані зі стандартами Європейського Союзу, у липні зросли на 2,8% у річному вимірі після підвищення на 2,4% місяцем раніше.

В Італії інфляція, розрахована за стандартами ЄС, становила 2,9% проти 3,0% місяцем раніше.

Споживчі ціни у Франції, гармонізовані зі стандартами ЄС, у липні зросли на 2,4% у річному вимірі. Інфляція прискорилося порівняно з червнем, коли вона становила 2,0%.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1512/1,1585 дол. 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	1,1567	0,3	1,4	-1,6
GBP/USD	1,3538	0,3	1,1	0,5
USD/UAH	44,7061	-0,12	-0,4	5,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7785,8	0,4	3,2	13,7
FTSE 100 (ВБ)	10750,1	-1,4	2,1	8,2
Dow Jones	53732,4	-0,6	2,3	11,8
Nasdaq	26729,2	0,1	2,4	15,0
MSCI (Сх.Євр.)	88,1	1,0	6,9	24,8

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.	15,500	0,0	3,3	0,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	208,5	-2,3	-4,1	-5,4
Brent, дол./барр.	88,5	5,9	6,2	47,1
Газ, євро/МВт*год	60,5	10,6	16,3	113,8
Золото, дол./унц.	4376,4	0,8	8,0	1,3

Джерело: Bloomberg;

Оцінки бізнесу (за даними НБУ)

Український бізнес у липні вп'яте поспіль надав позитивні оцінки результатів власної економічної діяльності. Збереженню оптимістичних оцінок респондентів більшості опитаних секторів сприяли надходження міжнародної фінансової допомоги, жвавий споживчий попит, бюджетне фінансування на відновлення інфраструктури та будівництва доріг, стабільна ситуація в енергетиці, поліпшення інфляційних очікувань, а також сезонність. Водночас стримуючий вплив на економічну активність підприємств мали посилення інтенсивності обстрілів критично важливих об'єктів, ускладнення логістики, незначне посилення курсових очікувань та дефіцит кваліфікованих кадрів. Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який у липні 2026 року становив 50,1 порівняно з 50,4 у червні 2026 року.

Підприємства будівництва вп'яте поспіль мали найвищі серед усіх секторів оцінки результатів своєї діяльності, зважаючи на сприятливі погодні умови, надходження достатнього фінансування на будівництво, ремонт доріг та відновлення пошкодженої інфраструктури. Будівельники й надалі очікували на збільшення обсягів будівництва та нових замовлень, а також обсягів закупівлі сировини та матеріалів. Респонденти сектору зберегли високі очікування щодо збільшення обсягу закупівлі послуг підрядників на тлі їх очікуваного здорожчання та менш стриманих оцінок щодо доступності підрядників.

Підприємства промисловості поліпшили оцінки результатів своєї діяльності завдяки жвавому споживчому попиту і стабільній ситуації в енергетиці. Промисловці п'ятий місяць поспіль були налаштовані на збільшення обсягів виготовленої продукції та нових замовлень на продукцію. Водночас другий місяць поспіль спостерігалися стримані оцінки щодо обсягу нових експортних замовлень на продукцію. Тривало погіршення оцінок щодо обсягів незавершеного виробництва, залишків готової продукції, а також запасів сировини та матеріалів.

Підприємства торгівлі другий місяць поспіль надали позитивні оцінки результатів своєї поточної діяльності завдяки достатній пропозиції товарів та сталому споживчому попиту. Торговельні компанії впевненіше очікували збільшення обсягу товарообороту, а також зберегли позитивні настрої щодо збільшення обсягу закупівлі товарів для продажу, хоча й дещо повільнішими темпами. Пом'якшились оцінки щодо зменшення запасів / залишків товарів для продажу. Послабились оцінки щодо зниження торговельної маржі.

Підприємства сфери послуг єдині стримано оцінили результати своєї діяльності, зважаючи на збільшення витрат бізнесу, складнощі з логістикою та брак кваліфікованих кадрів. Респонденти зберегли, хоч і дещо послабили, позитивні оцінки щодо обсягу нових замовлень. Водночас, на відміну від попереднього місяця, очікувалося зменшення обсягів наданих послуг, у тому числі у процесі виконання.

Респонденти всіх секторів очікували на подальше сповільнення темпів здорожчання закупівельних цін, цін на сировину та матеріали, цін / тарифів на власну продукцію / послуги, а також вартості товарів, закуплених для продажу. Лише у сфері послуг очікувалося незначне пришвидшення темпів здорожчання цін /тарифів на власні послуги.

Ситуація на ринку праці залишається складною. Лише респонденти будівництва й надалі очікували на збільшення загальної чисельності працівників, натомість підприємства промисловості та сфери послуг були налаштовані на подальше скорочення персоналу. Торговельні компанії були налаштовані на незмінну кількість працівників.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

11 серпня 2026 року на аукціоні з розміщення облігацій внутрішньої державної позики Міністерство фінансів України здійснило дорозміщення двох випусків військових гривневих ОВДП та провело первинне розміщення нового випуску гривневих ОВДП. Попит інвесторів на запропоновані інструменти залишався високим, особливо на випуски з погашенням у липні 2027 року та лютому 2029 року, де обсяг поданих заявок перевищив обсяг виставлених до розміщення облігацій.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у липні 2027 року складався з 24 заявок на загальну суму 1,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 15,05–15,34% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності становив 15,19% річних. Міністерство фінансів відхилило 3 заявки.

Військові гривневі ОВДП з погашенням у квітні 2028 року зібрали 16 заявок на загальну суму 999,4 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,40–15,85% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності становив 15,65% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

Новий випуск гривневих ОВДП з погашенням у лютому 2029 року зібрав 23 заявки на загальну суму 2,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,90–16,39% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 16,10% річних. Міністерство фінансів відхилило 6 заявок.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 2,3 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 2,2 млрд грн, і, за підсумками 14 серпня, загальна сума становила 2 012,8 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 20,8 млрд грн (19 серпня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,252 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікати овернайт (ставка — 15,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 10 — 14 серпня банки не користувались.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 10 — 14 серпня становило 57,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 940,0 млрд грн).

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
11 сер.	343 дн.	15,16%	24/21	719,74
11 сер.	623 дн.	15,64%	16/14	575,81
11 сер.	910 дн.	16,07%	23/17	999,92

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	928,1	0,0	0,0	-0,9
Юр. особи	220,0	-0,2	3,2	3,7
Стр. компанії	26,2	1,6	2,7	10,7
Тер. громади	0,3	0,0	0,0	-37,5
Фіз. особи	164,2	1,4	5,1	46,5
Нерезиденти	18,3	-1,6	-4,1	15,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		299,1	-2,0	2,9	21,9
Рефінансування		28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	488,2	13,4	14,4	-23,6
	3 міс, млрд грн	156,0	-23,4	-25,7	11,0
	Всього, млрд грн	644,2	1,6	1,2	-16,6

Джерело: НБУ

Джерело: Міністерство фінансів України, 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) 10 серпня становив 15,4881% річних, 11 серпня – 15,4552% річних, 12 серпня – 15,4753% річних, 13 серпня – 15,4715% річних, 14 серпня – 15,4806% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Міжнародні резерви України станом на 01 серпня 2026 року за попередніми даними становили 51 198,9 млн дол. США. У липні вони зменшилися на 0,1%. Така динаміка зумовлювалася валютними інтервенціями Національного банку та борговими виплатами країни в іноземній валюті. Ці операції незначно перевищили надходження від міжнародних партнерів, розміщення валютних облігацій та конвертації в гривню валюти, отриманої в межах програми Ukraine Support Loan. Поточний обсяг міжнародних резервів є достатнім для збереження стійкості валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України протягом тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 10 серпня – 44,77/44,90 грн/дол. США, у вівторок 11 серпня – 44,76/44,92 грн/дол. США, у середу 12 серпня – 44,62/44,85 грн/дол. США, у четвер 13 серпня – 44,66/44,76 грн/дол. США, у п'ятницю 14 серпня – 44,63/44,77 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 14 серпня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,7061 грн/дол. США.

В період 10 – 14 серпня НБУ продав банкам 1100,93 млн дол. США та купив у банків 0,25 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національний банк актуалізує перелік бенчмарк – облігацій внутрішньої державної позики, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів (далі – бенчмарк-ОВДП). Так, із 17 серпня 2026 року:

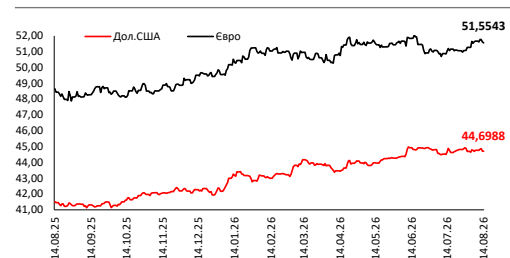
- з переліку бенчмарк-ОВДП виключено ОВДП з ідентифікаційними номерами UA4000228043 та UA4000232607 з огляду на їх планове погашення в повному обсязі 22 липня 2026 року та 05 серпня 2026 року відповідно;
- натомість до переліку бенчмарк-ОВДП додано ОВДП з ідентифікаційним номером UA4000239099, перше розміщення якого Міністерство фінансів України здійснило 04 серпня 2026 року.

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

Із 17 серпня 2026 року він міститиме 20 випусків цінних паперів, а саме: UA4000228381, UA4000228811, UA4000229116, UA4000232177, UA4000232615, UA4000232896, UA4000232912, UA4000233613, UA4000234140, UA4000234553, UA4000234934, UA4000235642, UA4000236418, UA4000236632, UA4000237564, UA4000238844, UA4000238984, UA4000239057, UA4000239073 і UA4000239099.

Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО/ІНТЕГРАЦІЯ В ЄС

Українські ринки капіталу переходять на правила ЄС. 05 серпня НКЦПФР затвердила два ключових положення, які змінюють правила гри для компаній, банків та інвестиційних аналітиків. Головна мета — зробити ринок прозорим та захистити інвесторів від маніпуляцій. В основі нових правил — імплементація вимог Європейського Регламенту про зловживання на ринку (Market Abuse Regulation). Для бізнесу та фінансових установ це означає перехід на чіткі стандарти, що вже роками діють у країнах Євросоюзу.

Перше рішення регулятора створює прозорі та зрозумілі умови для проведення програм buyback (викупу компаніями власних акцій) та заходів зі стабілізації цін на цінні папери. Відтепер компанії точно знатимуть, як здійснювати такі операції законно та без ризику отримати звинувачення в інсайдерських правочинах або маніпулюванні ринком.

Друге положення стосується кожного, хто розробляє або поширює інвестиційні рекомендації, огляди та стратегії. Нові правила діятимуть для банків, інвестиційних фірм, незалежних аналітиків та експертів.

Нові правила набудуть чинності одразу після офіційного опублікування, проте повноцінно вводяться в дію з 1 січня 2027 року. Комісія навмисно дає ринку достатній перехідний період, щоб компанії, банки та аналітичні центри змогли без поспіху адаптувати свої внутрішні процедури до європейських вимог.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	4,50	01.02.2029	85,42	85,87	12,57	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	72,47	72,92	12,43	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	82,61	82,95	10,18	USD
Ukraine-2034	4,50	01.02.2034	69,22	69,61	12,28	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	56,26	56,65	11,87	USD
Ukraine-2035	4,50	01.02.2035	67,87	68,31	12,18	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	59,21	59,65	10,71	USD
Ukraine-2036	4,50	01.02.2036	67,23	67,63	12,00	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	59,07	59,50	10,49	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	97,99	98,46	9,11	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	92,96	93,34	10,26	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	95,26	96,57	11,54	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	90,90	91,68	18,24	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	93,63	94,02	8,49	USD
VF Ukraine	9,63	11.02.2027	99,69	100,03	10,29	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	86,40	88,19	9,35	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	84,57	86,17	14,59	USD
NAK Naftogaz	8,95	15.01.2032	91,66	92,83		EUR
NAK Naftogaz	8,95	15.01.2033	80,14	80,97		USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	99,30	99,52	6,38	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	7,7 (липень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	39,1 (червень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	2,3	6,2 (червень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	6,3 (червень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-6,2 (червень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	51,2 (липень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	129,7	131,0	161,5	180,6	236,7 (попередня оцінка)	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	44,69 (липень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	43,88 (січень-липень)

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.