

Огляд фінансових ринків

24 серпня 2026 р.

РИНОК ЗГАДАВ ПРО БОРГ

Інвестори переглянули очікування щодо ФРС Кредитування зберігає позитивну динаміку Посилення фінансової інтеграції України

Минулий тиждень на світових ринках був доволі насиченим. Ключовими темами стали стрибок цін на нафту через посилення напруженості на Близькому Сході після завершення режиму тимчасового перемир'я та ускладнення переговорів, зростання довгострокових дохідностей державних облігацій США, корекція технологічного сектору та очікування нових сигналів від ФРС.

Довгострокові дохідності US Treasuries піднялися до найвищих рівнів за багато років через фінансові ризики США, рекордний державний борг та очікування значних обсягів майбутніх запозичень. Попри рішення Мінфіну США збільшити обсяги зворотного викупу облігацій із терміном погашення 10-30 років з максимальних 2,0 млрд дол. США до щонайменше 4,0 млрд дол. США за одну операцію в період із 9 вересня до 4 листопада, інвестори продовжили вимагати вищу премію за ризик на тлі подорожчання нафти та зростання інфляційних очікувань.

Погіршення настроїв на ринку облігацій позначилося й на фондових майданчиках. Основні фондові індекси завершили тиждень зниженням, тоді як найбільших втрат зазнав технологічний сектор, чутливий до високих процентних ставок та дорожчого фінансування.

Оприлюднений протокол липневого засідання ФРС засвідчив занепокоєння керівництва американського центробанку щодо збереження підвищеної інфляції. Кілька членів керівництва ФРС висловилися за підвищення базової процентної ставки на 25 б.п., зазначивши, що інфляційний тиск в економіці США має всеохопний характер. Водночас оприлюднені після засідання макроекономічні дані виявилися більш стриманими: кількість первинних звернень по допомогу з безробіття скоротилася на 6,0 тис. до 206,0 тис., що було нижче очікувань ринку, тоді як попередні дані були переглянуті в бік погіршення. У поєднанні з ознаками уповільнення інфляції це послабило очікування щодо підвищення ставки Федрезервом у вересні.

Водночас у Європі зберігалися ознаки цінового тиску. Ціни виробників (PPI) у Німеччині в липні зросли на 3,0% у річному вимірі, що стало найвищим показником із квітня 2023 року та перевищило ринкові очікування. У місячному вимірі ціни виробників підвищилися на 1,1% після зниження на 0,3% у червні.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1564/1,1711 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	1,1699	1,1	2,5	-0,4
GBP/USD	1,3644	0,8	2,0	1,3
USD/UAH	44,6590	-0,11	-0,2	5,4

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7674,4	-1,4	2,2	12,1
FTSE 100 (ВБ)	10816,6	0,6	2,2	8,9
Dow Jones	53277,0	-0,8	2,0	10,8
Nasdaq	26180,5	-2,1	1,3	12,6
MSCI (Сх.Євр.)	88,2	0,2	7,0	25,0

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	209,5	0,5	-3,9	-5,0
Brent, дол./барр.	94,4	6,6	6,6	56,9
Газ, євро/МВт•год	65,5	8,2	9,2	131,3
Золото, дол./унц.	4603,1	5,2	12,9	6,6

Джерело: Bloomberg;

Про банківське кредитування (за даними НБУ)

За результатами опитування у II кварталі 2026 року банки очікують подальшого зростання кредитних портфелів бізнесу та населення протягом наступних 12 місяців. Водночас оцінки щодо темпів зростання кредитування як корпоративного сектору, так і домогосподарств були найнижчими з II кварталу 2023 року. Фінустанови прогнозували деяке поліпшення якості корпоративного кредитного портфеля, тоді як якість кредитів населення, за їхніми оцінками, продовжить погіршуватися.

У II кварталі попит бізнесу на всі види кредитів зріс, а баланс відповідей досяг найвищого рівня з початку повномасштабного вторгнення. Найбільше збільшився попит на довгострокові кредити та позики для малих і середніх підприємств.

Потреби бізнесу в капітальних інвестиціях та оборотному капіталі залишалися основними чинниками зростання попиту на кредити. Водночас окремі банки зазначали, що попит частково стримувався через реструктуризацію боргу великими підприємствами. У III кварталі банки очікують подальшого збільшення попиту на всі види корпоративних кредитів, особливо на довгострокові.

Попит населення на кредити у II кварталі також зріс. За оцінками банків, попит на споживчі позики підвищується з II кварталу 2023 року, а на іпотеку – з початку 2025 року. Водночас третій квартал поспіль знижується частка банків, які повідомляють про зростання попиту на іпотеку.

Основними чинниками зростання попиту на іпотеку банки називали зниження її вартості та поліпшення перспектив ринку нерухомості. Помірна вартість позик також стимулювала попит на споживчі кредити. Водночас конкуренція між банками стримувала попит на споживче кредитування.

У II кварталі кредитні стандарти для корпоративного сектору загалом не змінилися. Конкуренція між банками сприяла незначному пом'якшенню стандартів для кредитування МСП, тоді як поліпшення ситуації в окремих галузях позитивно вплинуло на умови кредитування великих компаній.

У липні – вересні банки загалом не планують змінювати кредитні стандарти для бізнесу, проте для кредитів МСП мають намір і надалі їх пом'якшувати.

Рівень схвалення заявок для корпоративних кредитів у цілому не змінився. Водночас окремі банки повідомили про підвищення рівня схвалення заявок для МСП, які отримали можливість залучати більші за сумою кредити.

У II кварталі банки послабили кредитні стандарти як для іпотеки, так і для споживчих позик. Послаблення стандартів для споживчого кредитування триває з початку 2023 року, а основним чинником залишається конкуренція між банками.

Чинниками пом'якшення вимог до іпотеки були конкуренція між банками, очікування щодо загальнооекономічної активності та перспективи ринку нерухомості. У III кварталі банки очікують подальшого пом'якшення кредитних стандартів як для іпотеки, так і для споживчих кредитів.

У поточному опитуванні банки відзначили зростання кредитного, валютного ризиків та ризику ліквідності. Процентний та операційний ризики суттєво не змінилися. У III кварталі респонденти очікують подальшого посилення валютного та кредитного ризиків.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

18 серпня 2026 року на аукціоні з розміщення облігацій внутрішньої державної позики Міністерство фінансів України здійснило дорозміщення трьох випусків гривневих ОВДП, із яких два мали статус військових облігацій. Попит інвесторів на запропоновані інструменти залишався високим, а за всіма випусками обсяг поданих заявок перевищував обсяг облігацій, виставлених до розміщення.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у липні 2027 року складався з 22 заявок на загальну суму 1,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 15,05-15,20% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності — 15,19% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

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

Гривневі ОВДП з погашенням у лютому 2029 року зібрали 33 заявки на загальну суму 2,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,00-16,24% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності — 16,10% річних. Міністерство фінансів відхилило 6 заявок.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 3,04 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 17,4 млрд грн, і, за підсумками 21 серпня, загальна сума становила 1 995,4 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП не заплановані.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,303 трлн грн із них 2,263 трлн грн — депозитні сертифікати овернайт (ставка — 15,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 17 —21 серпня банки не користувались.

21 серпня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 17 банків на суму 40,0 млрд грн за процентною ставкою 18,59% річних строком до 91 дня.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 17 — 21 серпня становило 1,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 880,0 млрд грн).

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
18 сер.	336 дн.	15,19%	22/21	1010,97
18 сер.	616 дн.	15,65%	15/13	1024,90
18 сер.	903 дн.	16,09%	33/27	1002,64

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	922,2	-0,6	-0,6	-1,6
Юр. особи	213,9	-2,8	-0,4	0,8
Стр. компанії	25,5	-2,6	-0,1	7,8
Тер. громади	0,3	-1,0	-1,0	-38,1
Фіз. особи	160,1	-2,5	1,5	42,9
Нерезиденти	17,6	-3,9	-5,6	10,6

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		287,8	-3,8	-1,6	17,3
Рефінансування		28,2	0,0	0,0	-8,5
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	405,8	-16,9	-8,0	-36,5
	З міс, млрд грн	196,0	25,7	2,9	39,4
	Всього, млрд грн	601,9	-6,6	-6,2	-22,0

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт у національній валюті перебували у діапазоні 14,50 - 15,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 17 серпня становив 15,4808% річних, 18 серпня – 15,4805% річних, 19 серпня – 15,4838% річних, 20 серпня – 15,4834% річних, 21 серпня – 15,4897% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

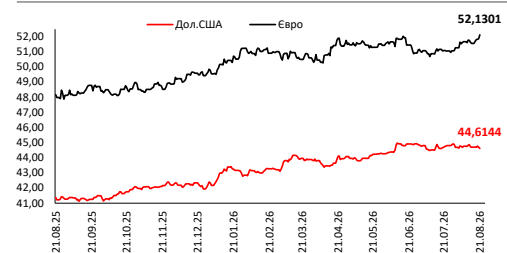
Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України гривня залишалася відносно стабільною. Котирування іноземних валют протягом тижня змінювалися незначно та перебували під впливом збалансованого попиту і пропозиції. Відсутність різких курсових коливань свідчила про збереження стійкої ситуації на валютному ринку та ефективне задоволення потреб його учасників. Загалом динаміка торгів відображала стабільні настрої на ринку та не вказувала на суттєве посилення тиску на курс національної валюти.

Торги на міжбанківському валютному ринку України протягом тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 17 серпня – 44,64/44,82 грн/дол. США, у вівторок 18 серпня – 44,68/44,82 грн/дол. США, у середу 19 серпня – 44,64/44,76 грн/дол. США, у четвер 20 серпня – 44,57/44,69 грн/дол. США, у п'ятницю 21 серпня – 44,60/44,70 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 21 серпня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,659 грн/дол. США.

В період 17 – 21 серпня НБУ продав банкам 1194,33 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,9 млрд дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У липні 2026 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 91,9 млрд грн (97,0% рівня попереднього місяця). У січні-липні 2026 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 604,0 млрд грн (124,0% рівня аналогічного періоду 2025 року) або 71,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

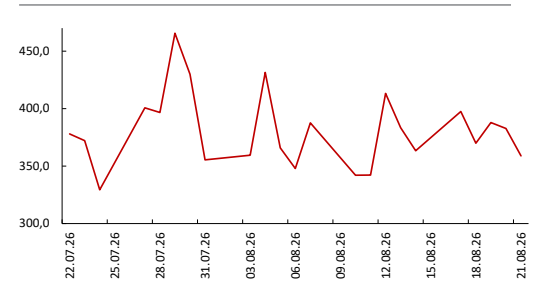
У структурі торгів за липень частка державних облігацій України склала 69,5%, валютних свопів – 28,2%, корпоративних облігацій українських емітентів – 1,6%, облігацій іноземних держав – 0,6%, акцій іноземних емітентів – 0,04%, ЦП ІСІ – 0,02% та акцій українських емітентів – 0,0002%.

На «ринку заявок» у липні укладено 5,1% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 87,5% угод, у режимі СВОП «з контролем ризиків» – 3,1% угод, у режимах РЕПО та РЕПО «з контролем ризиків» – 2,5% угод та на односторонніх аукціонах, де відбувалися первинні розміщення корпоративних облігацій – 1,7% угод.

У липні 43 учасника торгів уклали угоди з 100 випусками цінних паперів: ОВДП – 46, ОЗДП – 8, корпоративні облігації українських емітентів – 18, акції іноземних емітентів – 15, ЦП ІСІ – 6, облігації іноземних держав – 3, акції українських емітентів – 2, валютні свопи – 2.

У січні-липні 2026 року 46 учасників торгів уклали угоди з 183 випусками цінних паперів: ОВДП – 75, ОЗДП – 9, корпоративні облігації українських емітентів – 35, акції іноземних емітентів – 30, облігації іноземних держав – 15, ЦП ІСІ – 10, акції українських емітентів – 6, валютні свопи – 2 та муніципальні облігації – 1.

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

Джерело: НБУ, ПФТС

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО/ІНТЕГРАЦІЯ В ЄС

18 серпня Міністр фінансів України Сергій Марченко провів зустріч із новопризначеною Головою Представництва Дитячого фонду ООН (ЮНІСЕФ) в Україні Анн-Клер Дюфей.

Ключовою темою діалогу стала координація зусиль для реалізації Стратегії реформування системи управління державними фінансами на 2026–2030 роки, а також підвищення ефективності використання публічних коштів.

Від початку повномасштабного вторгнення ЮНІСЕФ мобілізував понад 2,0 млрд дол. США на підтримку України. Грошові виплати на загальну суму 450,0 млн дол. США вже отримали майже 1,9 млн осіб. Крім того, для підготовки до зимового періоду 2026–2027 років передбачено ще 45,0 млн дол. США на гуманітарні потреби.

Кабінет Міністрів України схвалив законопроект про ратифікацію Конвенції між Урядом України та Урядом Австралії про усунення подвійного оподаткування стосовно податків на доходи та запобігання податковим ухиленням і уникненням та Протокол до неї, підписані 16 жовтня 2025 року у Вашингтоні.

Законопроект буде подано на розгляд Верховної Ради України повторно у зв'язку з формуванням нового складу Уряду. Ратифікація є необхідним етапом для набрання Конвенцією чинності.

Кабінет Міністрів України схвалив законопроект «Про внесення змін до Закону України «Про аудит фінансової звітності та аудиторську діяльність» та деяких законів України щодо удосконалення законодавства у сфері аудиторської діяльності».

Рішення спрямоване на виконання євроінтеграційних зобов'язань України, гармонізацію національного законодавства з правом Європейського Союзу та запровадження сучасної системи регулювання аудиторської діяльності відповідно до європейських стандартів. Законопроект також є важливим кроком у реалізації Стратегії запровадження підприємствами звітності із сталого розвитку. Його ухвалення створить правові умови для надання впевненості щодо такої звітності відповідно до вимог ЄС та сприятиме розвитку аудиторської професії в Україні.

Документ імплементує норми законодавства Європейського Союзу у сфері надання впевненості щодо звітності зі сталого розвитку, удосконалює систему регулювання аудиторської діяльності, посилює вимоги до якості аудиторських послуг і створює передумови для інтеграції українського ринку аудиторських послуг до європейського.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	84,06	84,49	13,38	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	70,62	71,06	13,33	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	81,14	81,47	10,61	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	66,99	67,41	12,89	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	54,30	54,68	12,48	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	65,44	65,82	12,82	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	56,81	57,24	11,34	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	64,75	65,17	12,59	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	56,69	57,12	11,06	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	97,62	97,93	9,66	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	91,95	92,36	10,67	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	94,93	96,46	11,69	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	90,99	91,55	18,52	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	91,60	92,16	9,24	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,69	99,83	10,29	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	86,33	88,56	9,32	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	84,67	86,67	14,41	USD
NAK Naftogaz	7,13	15.01.2032	90,70	91,52	-----	EUR
NAK Naftogaz	7,625	15.01.2033	80,14	80,97	-----	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	99,17	99,41	6,49	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.