

Огляд фінансових ринків

07 вересня 2026 р.

РИНКИ В РЕЖИМІ ОЧІКУВАННЯ

Макроекономічні сигнали

Банки нарощують фондування та зміцнюють капітал Міжнародна допомога та структурні реформи

Минулого тижня світові фінансові ринки переоцінювали перспективи монетарної політики провідних центральних банків на тлі нових макроекономічних даних зі США та Єврозони. Сильніші, ніж очікувалося, показники американської економіки та прискорення інфляції в Європі посилили невизначеність щодо термінів і масштабів майбутнього пом'якшення монетарної політики, що зумовило підвищену волатильність на валютному, борговому та фондовому ринках.

У центрі уваги інвесторів перебувала економічна статистика США. Кількість робочих місць у несільськогосподарському секторі в серпні зросла на 162 тис., суттєво перевищивши ринкові очікування. Водночас дані за червень та липень були переглянуті в бік підвищення сумарно на 55 тис. робочих місць. Рівень безробіття залишився на рівні 4,1%, що відповідало прогнозам аналітиків.

Додатковим свідченням стійкості економіки США стало прискорення ділової активності у сфері послуг: індекс ISM Services у серпні зріс до 55,4 пункту порівняно з 54,1 пункту місяцем раніше.

Позитивну оцінку стану економіки США підтвердила й опублікована ФРС «Бежева книга». Згідно з документом, економічна активність у США в липні-серпні продовжувала зростати помірними темпами в більшості регіонів країни. Оприлюднені дані підтвердили стійкість американської економіки та підтримали очікування, що ФРС не поспішатиме з пом'якшенням монетарної політики.

У Європі увага ринків була прикута до майбутнього засідання Європейського центрального банку 9-10 вересня. Ринки практично повністю закладали підвищення ключових ставок на 25 б.п., а додатковим аргументом на користь такого рішення стало прискорення інфляції в Єврозоні. За попередньою оцінкою Eurostat, у серпні споживчі ціни зросли на 3,3% у річному вимірі порівняно з 2,9% у липні. Водночас базова інфляція продовжила помірно сповільнюватися, що свідчить про те, що основним драйвером прискорення загального показника залишалися ціни на енергоносії.

Ціни на нафту підтримувалися побоюваннями щодо пропозиції та залишалися поблизу високих рівнів, що продовжує створювати інфляційні ризики для світової економіки.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1566/1,1641 дол. США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1622	-0,2	0,9	-1,1
GBP/USD	1,3519	-0,1	0,5	0,3
USD/UAH	44,5616	0,02	-0,4	5,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7718,6	0,1	-0,2	12,8
FTSE 100 (ВБ)	10831,1	0,1	-0,4	9,1
Dow Jones	53414,3	-0,3	-1,2	11,1
Nasdaq	26507,0	0,4	-0,3	14,0
MSCI (Сх.Євр.)	89,3	1,9	2,9	26,6

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	0,0	-2,6	-5,0
Brent, дол./барр.	96,3	9,3	23,5	60,0
Газ, євро/МВт*год	72,6	9,6	33,2	156,5
Золото, дол./унц.	4430,0	-0,6	8,6	2,6

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Про банківське фондування (за даними НБУ)

Банки зазначили, що обсяг їхніх зобов'язань у II кварталі 2026 року в цілому збільшився, а середня вартість фондування зросла. Фінансові установи повідомили про приплив коштів як від домогосподарств, так і від корпорацій, а також про збільшення оптового фондування в окремих великих банках.

Основними чинниками зростання депозитів населення залишалися регуляторні вимоги та привабливість ставок порівняно з іншими джерелами фондування. Додатково банки відзначали збільшення пропозиції коштів з боку домогосподарств. Зростанню корпоративних депозитів сприяли регуляторні стимули, вартість залучень, прагнення окремих установ розширити свою частку ринку, а також збільшення обсягів вільних коштів бізнесу.

У III кварталі банки очікують подальшого збільшення обсягу зобов'язань у цілому. За прогнозами, продовжиться нарощування залучень як від населення, так і від корпоративного сектору. Також очікується розширення оптового фондування. Більше половини банків за обсягом активів системи розраховують на такі залучення вже найближчим часом. Основним джерелом залишатиметься фінансування від Європейського Союзу та міжнародних фінансових організацій, насамперед для реалізації проєктів відновлення. Водночас банки планують використовувати оптові ресурси для узгодження строковості активів і зобов'язань, а також для підтримки зростання балансу.

Середня вартість фондування у II кварталі зросла переважно через подорожчання ресурсів корпоративного сектору. Водночас вартість коштів населення та оптового фондування дещо знизилася.

У III кварталі банки очікують незначного подальшого підвищення середньої вартості ресурсів. Основний ціновий тиск прогнозується у сегменті корпоративних депозитів, тоді як ставки закладами населення та вартість оптового фондування, за оцінками респондентів, суттєво не зміняться.

У структурі ресурсної бази продовжилося скорочення частки фондування в іноземній валюті після короткочасної перерви в попередньому кварталі. Водночас у липні-вересні банки очікують її стабілізації без істотних змін.

Після більш ніж року поступового подовження строків залучення ресурсів у II кварталі банки вперше з початку 2025 року зафіксували зниження строковості фондування. Проте в середньостроковій перспективі респонденти очікують відновлення тенденції до збільшення строковості залучень, що сприятиме зміцненню стабільності ресурсної бази.

Усі опитані банки повідомили про зростання загального обсягу капіталу за останні 12 місяців та очікують збереження цієї тенденції надалі. Ключовим джерелом нарощення капіталу залишається прибутковість сектору. Водночас на відповідні рішення впливають плани розвитку банків, макроекономічні умови та підвищене податкове навантаження на сектор. Частина установ також повідомила про наміри акціонерів збільшити обсяг капіталу протягом наступного року.

Другий квартал поспіль банки фіксують зниження вартості капіталу та очікують продовження цієї тенденції в майбутньому, що свідчить про поступове поліпшення умов залучення власного капіталу.

Загалом результати опитування свідчать про стійке відновлення ресурсної бази банківського сектору. Банки очікують подальшого зростання обсягів фондування, зберігають інтерес до диверсифікації джерел залучень та нарощування капіталу. Водночас ключовими факторами розвитку залишатимуться динаміка корпоративних ресурсів, доступність міжнародного фінансування та вартість залучень для бізнесу.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

01 вересня 2026 року Міністерство фінансів України провело первинне розміщення двох випусків гривневих ОВДП, один із яких мав статус військових облігацій. Попит інвесторів на запропоновані державні цінні папери перевищував обсяги розміщення за обома випусками, що свідчить про збереження високої зацікавленості учасників ринку в інструментах державного боргу.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у вересні 2027 року склався з 36 заявок на загальну суму 2,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 15,05 – 15,45% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 15,18% річних. Міністерство фінансів відхилило 6 заявок.

Гривневі ОВДП з погашенням у лютому 2029 року зібрали 17 заявок на загальну суму 9,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 12,40 – 12,69% річних. Обмеження обсягу випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 12,50% річних. Міністерство фінансів відхилило 5 заявок.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 6,1 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 8,0 млрд грн, і, за підсумками 04 вересня, загальна сума становила 2 008,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП не заплановані.

Упродовж січня – серпня 2026 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 288,0 млрд грн, 0,5 млрд дол. США та 0,7 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 239,5 млрд грн, 0,7 млрд дол. США та 0,6 млрд євро.

Загалом із початку повномасштабного вторгнення до 31 серпня 2026 року Уряд України на первинних аукціонах залучив 1770,1 млрд грн, 11,2 млрд дол. США та 3,9 млрд євро, а на погашення за ОВДП спрямував 1234,7 млрд грн, 12,1 млрд дол. США та 3,5 млрд євро.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,087 трлн грн із них 2,064 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 31 серпня – 04 вересня банки не користувались.

04 вересня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 27 банків на суму 22,5 млрд грн за процентною ставкою 18,24% річних (ціна відсіку – 19,00% річних) строком до 91 дня. Замість повного задоволення заявок банків за фіксованою ставкою регулятор, в рамках модернізації операційного дизайну, перейшов до проведення процентних тендерів із заздалегідь визначеним обсягом розміщення, що має посилити роль ринкових механізмів у формуванні короткострокових процентних ставок.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 31 серпня – 04 вересня становило 34,5 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 850,0 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
01 вер.	378 дн.	15,18%	36/30	1069,88
01 вер.	910 дн.	12,44%	17/12	5000,20

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	0,2	-0,1	-1,0
Юр. особи	214,0	0,0	-2,9	0,8
Стр. компанії	25,8	0,8	0,4	9,2
Тер. громади	0,3	4,3	3,3	-35,4
Фіз. особи	165,5	1,8	2,5	47,8
Нерезиденти	18,7	7,9	1,7	17,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		277,2	-7,1	7,3	13,0
Рефінансування		28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	401,6	-4,7	-16,8	-37,2
	3 міс, млрд грн	193,4	13,1	11,4	37,6
	Всього, млрд грн	595,0	0,4	-11,1	-22,9

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки за кредитами овернайт у національній валюті перебували в діапазоні 14,50 - 15,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 31 серпня становив 15,4887% річних, 01 вересня – 15,4638% річних, 02 вересня – 15,4741% річних, 03 вересня – 15,4779% річних, 04 вересня – 15,4781% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України зберігалася відносна курсова стабільність, а коливання курсу долара США до гривні залишалися незначними. Разом з тим початок осіннього ділового сезону супроводжується активізацією господарської діяльності, збільшенням обсягів імпорتنих операцій та розрахунків підприємств, що традиційно формує додатковий попит на іноземну валюту.

Торги на міжбанківському валютному ринку України протягом тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 31 серпня 44,29/44,61 грн/дол. США, у вівторок 01 вересня 44,43/44,56 грн/дол. США, у середу 02 вересня 44,54/44,70 грн/дол. США, у четвер 03 вересня 44,60/44,80 грн/дол. США, у п'ятницю 04 вересня 44,47/44,69 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 04 вересня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,5616 грн/дол. США.

В період 31 серпня – 04 вересня НБУ продав банкам 1329,0 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 2,3 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Metinvest B.V. (Нідерланди), материнська компанія міжнародної вертикально інтегрованої гірничо-металургійної групи компаній, виплатила черговий купон за єврооблігаціями-2027.

Виплата відбулася вчасно, попри безпрецедентні виклики, що поставили металургію на межу виживання.

Попри ці критичні перешкоди, група продовжує сумлінно обслуговувати борговий портфель, щоб зберегти можливість фінансувати відновлення своїх активів після війни та допомогти країні швидше оговтатися від її наслідків. Від початку повномасштабного вторгнення «Метінвест» знизив боргове навантаження на 1,0 млрд. дол. США.

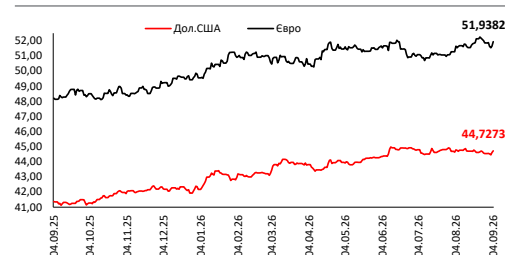
Поточний термін виплат купонів за євробондами-2027 – 1 вересня. «Дати виплати купону – 1 березня та 1 вересня кожного року», – констатується в інформації щодо облігацій-2027. Ставка купону – 7,650% річних.

«Метінвест» є вертикально інтегрованою групою з видобувних і металургійних підприємств. Його підприємства розташовані в Україні – в Донецькій, Луганській, Запорізькій і Дніпропетровській областях, а також у країнах Європейського Союзу, Великій Британії та США.

Основними акціонерами холдингу є група «СКМ» (71,24%) і «Смарт-холдинг» (23,76%). ТОВ «Метінвест Холдинг» – керуюча компанія групи «Метінвест».

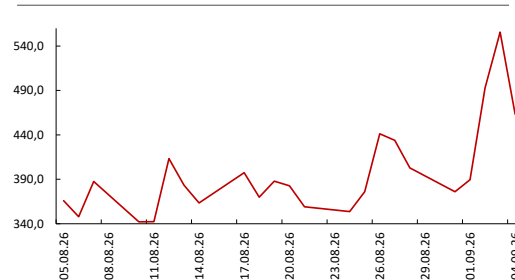
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО/ІНТЕГРАЦІЯ В ЄС

Наприкінці серпня в Україні розпочала роботу нова місія Міжнародного валютного Фонду на чолі з Гевіном Греєм, яка проводить консультації з урядом та іншими стейкхолдерами щодо макроекономічних перспектив, виконання зобов'язань у межах програми Extended Fund Facility (EFF), а також параметрів державного бюджету на 2027 рік.

Для ринку візит місії є важливим сигналом продовження співпраці України з МВФ та збереження курсу на структурні реформи. Успішне проходження чергового етапу програми залишається ключовою передумовою для подальшого надходження міжнародного фінансування та підтримання макрофінансової стабільності в умовах війни.

03 вересня до загального фонду державного бюджету України було перераховано кошти у сумі 60,0 млн дол. США. Фінансування надійшло від Світового банку в рамках реалізації системного проєкту «Підвищення доступності та стійкості освіти в умовах кризи в Україні» (LEARN), з додатковим забезпеченням гарантіями Уряду Японії через Цільовий фонд із надання кредитної підтримки Україні (ADVANCE Ukraine).

Залучення коштів стало результатом офіційного підтвердження Банком виконання Україною необхідних індикаторів. Проєкт LEARN передбачає досягнення показників, прив'язаних до виплат (DLI), серед яких, зокрема, оновлення критеріїв для виділення регіонам субвенцій на облаштування укріплень та закупівлю шкільних автобусів.

Отриманий транш є частиною третього додаткового фінансування від МБПР, що надається під гарантію Японії. Загальний обсяг цієї позики становить 286,0 млн дол. США. Відповідну Угоду про позику між Україною та МБПР було укладено в червні 2026 року.

Загальна сума Програми LEARN становить 520,0 млн дол. США. Її головною метою є покращення умов для викладання та навчання і посилення управлінських спроможностей у системі освіти. Головним виконавцем, який відповідає за впровадження Програми, її моніторинг та оцінку, виступає Міністерство освіти і науки (МОН).

Кабінет Міністрів України схвалив розроблений Мінфіном законопроект щодо імплементації правил обмеження вирахування відсотків відповідно до статті 4 Директиви Ради (ЄС) 2016/1164 (ATAD).

Один із найпоширеніших у світі способів зменшити податок на прибуток – фінансувати діяльність не власним капіталом, а позиченими коштами, нерідко від материнської або іншої компанії тієї самої групи. Проценти за такими позиками зменшують прибуток, з якого сплачується податок в Україні, а дохід від них виникає в іншій компанії групи – часто в юрисдикції з нижчим рівнем оподаткування.

Метою законопроекту є посилення захисту податкової бази України від практик, що можуть призводити до розмивання бази оподаткування та переміщення прибутку до юрисдикцій із нижчим рівнем оподаткування, а також підвищення правової визначеності та передбачуваності для платників податків.

Законопроект розроблено на виконання Національної програми адаптації законодавства України до права ЄС, Національної стратегії доходів до 2030 року та зобов'язань України за Меморандумом із Міжнародним валютним фондом.

Джерело: Міністерство фінансів України, Єврокомісія

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	85,05	85,44	12,99	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	72,22	72,67	12,76	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	81,69	82,04	10,50	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	68,63	69,01	12,50	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	55,78	56,17	12,12	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	67,46	67,80	12,36	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	57,06	57,46	11,34	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	66,48	66,85	12,22	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	56,90	57,32	11,07	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	96,63	97,02	10,68	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	88,39	89,11	12,05	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	94,68	96,09	12,16	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	90,43	91,12	19,27	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	90,15	90,69	9,89	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,63	99,96	10,46	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	86,30	88,10	9,36	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	84,72	86,31	14,99	USD
NAK Naftogaz	7,13	15.01.2032	88,92	90,88	-----	EUR
NAK Naftogaz	7,625	15.01.2033	80,14	80,97	-----	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	98,79	99,02	6,82	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	-0,7 (липень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	0,0 (липень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-6,7 (липень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	48,7 (серпень)
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	3,12 (липень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,28	36,57	36,98	42,039	42,39	44,55 (серпень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	43,99 (січень-серпень)

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.