

Огляд фінансових ринків

19 жовтня 2026 р.

МІЖ ТИСКОМ І ПІДТРИМКОЮ

Інфляційні ризики знову в центрі уваги
Бізнес готується до повільнішого зростання
Міжнародні партнери посилюють підтримку

Минулого тижня на глобальних фінансових ринках переважали змішані настрої: американські та європейські індекси демонстрували різноспрямовану динаміку. Інвестори переоцінювали перспективи технологічного сектору після стрімкого зростання акцій, водночас зростання цін на нафту та прискорення інфляції посилили побоювання щодо тривалішого періоду високих ставок.

Обсяг промислового виробництва у США у вересні зріс на 0,7% порівняно з попереднім місяцем, що стало найвищим темпом з квітня та перевищило ринкові очікування (+0,4%). За переглянутими даними, у серпні показник зріс на 0,1%.

Споживчі ціни у США у вересні підвищилися на 3,7% у річному вимірі, що стало максимальним темпом з квітня поточного року та перевищило прогноз у 3,6%. Водночас індекс цін виробників (PPI) прискорився до 6,3% р/р, досягнувши найвищого рівня з грудня 2022 року. Прискорення інфляції посилило очікування щодо можливого подальшого ужорсточення грошово-кредитної політики ФРС. При цьому кількість первинних заявок на допомогу з безробіття за тиждень зросла лише на 1 тис., до 199 тис., що свідчить про збереження стійкості американського ринку праці.

У єврозоні споживчі ціни у вересні зросли на 3,8% у річному вимірі порівняно з 3,2% у серпні, досягнувши найвищого рівня з вересня 2023 року. Інфляційний тиск залишається підвищеним, що підтримує очікування подальшого посилення грошово-кредитної політики ЄЦБ. Член Ради керуючих ЄЦБ та президент Бундесбанку Йоахім Нагель не виключив можливості додаткового підвищення ставок.

У центрі уваги інвесторів також перебували щорічні збори МВФ та Світового Банку у Бангкоку. У представленому World Economic Outlook МВФ підтвердив збереження помірних темпів зростання світової економіки, водночас наголосивши на посиленні інфляційних ризиків, геополітичній невизначеності та потенційних ризиках для фінансової стабільності. Загалом сигнали з Бангкока підтвердили стійкість глобальної економіки, але й вказали на збереження викликів, пов'язаних із високими цінами на енергоносії, інфляційним тиском та невизначеністю щодо подальшої траєкторії монетарної політики провідних центральних банків.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1113/1,1269 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	1,1253	0,4	-2,5	-4,2
GBP/USD	1,3327	0,7	-0,4	-1,1
USD/UAH	44,8625	-0,06	0,6	5,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7659,4	-1,9	1,4	11,9
FTSE 100 (ВБ)	10881,9	3,1	1,8	9,6
Dow Jones	52002,4	0,7	1,1	8,2
Nasdaq	26140,0	-4,5	0,6	12,5
MSCI (Сх.Євр.)	86,9	3,1	-1,9	23,1

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	3,75-4,00	0,0	0,0	6,7
ЄЦБ, % річн.	2,650	0,0	0,0	23,3
НБУ, % річн.	16,000	0,0	3,2	3,2

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	209,5	0,0	0,0	-5,0
Brent, дол./барр.	109,9	4,9	9,0	82,4
Газ, євро/МВт*год	88,7	8,8	13,7	213,4
Золото, дол./унц.	4165,6	-0,7	-2,3	-3,6

Джерело: Bloomberg;

Очікування бізнесу (за даними НБУ)

У III кварталі 2026 року бізнес очікував незначні темпи зростання ділової активності в наступні 12 місяців. Респонденти чекали на зменшення обсягів виробництва товарів і послуг в Україні та зазначили про несприятливу перспективу фінансово-економічного розвитку власних підприємств. Інфляційні очікування майже не змінилися, курсові – незначно посилюлися.

Індекс ділових очікувань підприємств становив 100,8% порівняно зі 107,0% у II кварталі 2026 року.

Оптимістичні очікування щодо ділової активності зберегли підприємства 11 опитаних областей і більшості видів діяльності. Учасники опитування мали позитивні оцінки стосовно майбутніх інвестиційних видатків на машини, обладнання та інвентар, загальних обсягів реалізації продукції власного виробництва й інвестиційних видатків на проведення будівельних робіт. Натомість респонденти надали негативні оцінки щодо фінансово-економічного стану власних підприємств та загальної кількості працівників. Останні посилюлися порівняно з попереднім опитуванням.

Воєнні дії та їх наслідки найбільше обмежують спроможність підприємств нарощувати виробництво. Також суттєвий вплив матимуть брак кваліфікованих працівників.

Бізнес погіршив свої оцінки щодо обсягів виробництва товарів і послуг в Україні в наступні 12 місяців. Негативні очікування продемонстрували респонденти всіх опитаних видів економічної діяльності, крім енерго- та водопостачання, які не очікували змін; усі за розміром і напрямом діяльності. За регіонами погіршення очікували підприємства 13 областей.

Бізнес продовжив стримано оцінювати поточний фінансово-економічний стан власних підприємств. Також погіршились оцінки щодо фінансово-економічного стану власних підприємств у наступні 12 місяців.

Найстриманіші очікування за видами економічної діяльності мали керівники підприємств добувної промисловості, торгівлі, транспорту та зв'язку, за напрямом – малі та великі підприємства, за напрямом діяльності – всі, крім тих, що здійснюють лише експортні операції.

Учасники опитування й надалі очікували на збільшення обсягів реалізації продукції в наступні 12 місяців, зокрема на зовнішньому ринку, хоча й суттєво нижчими темпами. На зростання обсягів реалізації продукції на внутрішньому ринку очікували представники більшості видів економічної діяльності, крім добувної промисловості та будівництва, найбільше – енерго- та водопостачання. На збільшення обсягів реалізації продукції на зовнішньому ринку найбільше були налаштовані підприємства будівництва.

Респонденти продовжили очікувати на зростання рівня інвестиційних видатків на машини, обладнання та інвентар. Одночасно учасники опитування зберегли позитивні оцінки щодо майбутніх інвестиційних видатків на будівельні роботи.

Підприємства, що залучають іноземні інвестиції, продовжили очікувати зростання їхніх обсягів у наступні 12 місяців, хоча й нижчими темпами.

Респонденти очікували на подальше зменшення кількості працівників на своїх підприємствах у наступні 12 місяців. На скорочення персоналу були налаштовані керівники підприємств усіх опитаних видів діяльності, крім "інші", найбільше – добувної промисловості.

Учасники опитування послабили свої оцінки щодо потреби в позикових коштах найближчим часом. Водночас частка респондентів, які планували брати банківські кредити, майже не змінилася.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

13 жовтня 2026 року Міністерство фінансів України провело дорозміщення двох випусків гривневих ОВДП, один із яких мав статус військових облігацій. Попит інвесторів був високим за обома інструментами: обсяг поданих заявок у п'ять разів перевищив запропонований обсяг військових ОВДП та більш ніж у чотири рази — невійськових. Водночас встановлена дохідність за обома випусками дещо знизилася порівняно з попереднім розміщенням.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у вересні 2027 року складався з 46 заявок на загальну суму 5,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 15,09–15,17% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 15,09% річних. Міністерство фінансів відхилило 24 заявки.

ОВДП (невійськові) з погашенням у березні 2029 року зібрали 38 заявок на загальну суму 4,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,29–16,75% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 16,47% річних. Міністерство фінансів відхилило 14 заявок.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 2,0 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 9,2 млрд грн, і, за підсумками 16 жовтня, загальна сума становила 1 987,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

Міністерство фінансів України провело черговий аукціон з обміну (switch-аукціон) облігацій внутрішньої державної позики. Обсяг задоволених заявок становив 5,0 млрд грн за номінальною вартістю.

Інвесторам було запропоновано обміняти облігації з терміном погашення 4 листопада 2026 року на новий випуск з датою погашення 30 травня 2029 року. Термін обігу нових облігацій становить близько 2,6 року. Середньозважений рівень дохідності розміщених облігацій становив 12,03%.

На рахунок емітента в результаті аукціону з обміну буде зараховано понад 5,06 млн шт. ОВДП з терміном погашення 4 листопада 2026 року на загальну суму понад 5,5 млрд гривень. Після цього зазначені цінні папери буде погашено та анульовано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,240 трлн грн із них 1,774 трлн грн — депозитні сертифікати овернайт (ставка — 16,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 12 — 16 жовтня банки не користувались.

16 жовтня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 30 банків на суму 20,0 млрд грн (середньозважена ставка — 19,15% річних, ціна відсіку — 19,27% річних) строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 12 — 16 жовтня становило 86,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 900,0 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
13 жов.	336 дн.	15,09%	46/22	1012,07
13 жов.	889 дн.	16,45%	38/24	1009,96

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	654,8	-0,2	-0,2	-1,5
Банки	910,6	-0,6	-1,3	-2,8
Юр. особи	203,2	-3,2	-1,7	-4,3
Стр. компанії	25,9	-1,6	4,0	9,4
Тер. громади	0,3	-9,5	-9,5	-40,8
Фіз. особи	169,4	-1,0	4,0	51,2
Нерезиденти	18,0	3,2	1,6	13,3

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		302,5	6,2	-14,3	23,3
Рефінансування		28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	449,4	-4,9	19,5	-29,7
	3 міс, млрд грн	176,7	12,8	5,8	25,7
	Всього, млрд грн	626,1	-0,5	15,3	-18,9

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки за кредитами овер-найт у національній валюті перебували в діапазоні 14,50–15,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) становив: 12 жовтня – 16,0000%, 13 жовтня – 15,9763%, 14 жовтня – 16,0000%, 15 жовтня – 16,0000% річних, 16 жовтня – 16,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України спостерігалася помірна волатильність із переважанням тенденції до зміцнення гривні в другій половині тижня. Після певного посилення попиту на іноземну валюту на початку тижня курс поступово скоригувався вниз і наприкінці тижня стабілізувався. Загалом ситуація залишалася контрольованою, без різких курсових коливань та ознак дестабілізації валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України протягом тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 12 жовтня – 44,90/45,06 грн/дол. США, у вівторок 13 жовтня – 45,04/45,14 грн/дол. США, у середу 14 жовтня – 44,92/45,09 грн/дол. США, у четвер 15 жовтня – 44,82/45,02 грн/дол. США, у п'ятницю 16 жовтня – 44,82/45,02 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 16 жовтня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,8625 грн/дол. США.

В період 12 – 16 жовтня НБУ продав банкам 1249,88 млн дол. США та купив у банків 0,30 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 2,1 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку працює над створенням умов, за яких корпоративні облігації стануть доступнішим інвестиційним інструментом для українців, а компанії отримають більше можливостей залучати капітал для розвитку бізнесу.

Комісія визначає три ключові умови, необхідні для розширення цього сегмента: спрощення доступу до інвестиційних інструментів, створення конкурентних умов інвестування та забезпечення прозорості оцінки ризиків. Одним із напрямів роботи Комісії є спрощення процедур випуску цінних паперів. Регулятор також підтримує законодавчі ініціативи, спрямовані на розвиток довгострокового інвестування та формування конкурентних умов для різних фінансових інструментів.

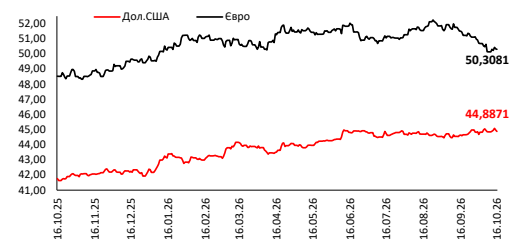
Окрему увагу НКЦПФР приділяє прозорості діяльності емітентів та якості розкриття інформації.

Кабінет Міністрів України прийняв постанову «Про утворення комісії з продажу пакетів акцій, що належать державі у статутному капіталі банків». Рішення потрібне, щоб розпочати підготовку до продажу двох державних банків: АТ «Сенс Банк» та АБ «УКРГАЗБАНК».

Закон «Про особливості продажу пакетів акцій, що належать державі у статутному капіталі банків» визначає, що продаж проводиться для наповнення державного бюджету, зменшення частки держави у банківському секторі, забезпечення стабільної роботи банків та посилення конкуренції. Для проведення продажу Уряд має створити окрему комісію. Її утворення також передбачене Меморандумом про економічну і фінансову політику між Україною та Міжнародним валютним фондом від 2 липня 2026 року.

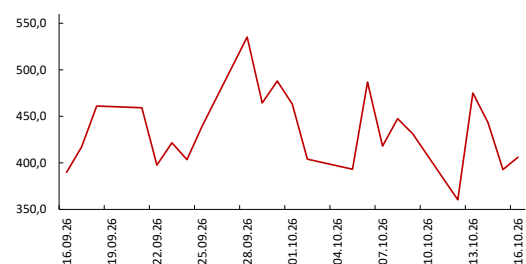
Джерело: НБУ, НКЦПФР, Мінфін

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО/ІНТЕГРАЦІЯ В ЄС

15 жовтня на полях Щорічних зборів МВФ та Світового банку в Бангкоку команда Міністерства фінансів України провела серію зустрічей із представниками ЄС, Світового банку та міністерств фінансів європейських країн. Основними темами стали забезпечення стабільного зовнішнього фінансування України, виконання умов міжнародних програм, залучення додаткових ресурсів для відновлення та розширення участі партнерів у програмі Світового банку SPUR 2.0.

У межах співпраці з ЄС обговорювали реалізацію Ukraine Support Loan обсягом 90,0 млрд євро на 2026–2027 роки та виконання Україною умов для отримання наступних траншів. Україна вже отримала майже 20,0 млрд євро за цією програмою, з яких 4,0 млрд євро спрямовано на бюджетну підтримку, а 15,9 млрд євро – на розвиток оборонної промисловості. Додатково у 2026 році понад 4,9 млрд євро надійшло в межах Ukraine Facility.

Зі Світовим банком обговорено виконання умов нової програми підтримки політики розвитку (DPO), фінансування за якою Україна розраховує отримати у грудні 2026 року. Із передбачених 4,0 млрд дол. США під гарантії Японії вже залучено 471,0 млн дол. США, а до кінця року очікується ще майже 3,0 млрд дол. США в межах спільних зі Світовим банком проєктів. Окрему увагу приділено програмі SPUR 2.0, спрямованій на залучення пільгового фінансування, підтримку відновлення та стимулювання приватних інвестицій. Про внески до механізму вже заявили низка європейських країн. До кінця року також планують запуск шести нових проєктів у сферах енергоефективності, житла, поводження з відходами, статистики, цифровізації та аграрного реєстру.

Під час зустрічей із представниками країн ЄС сторони наголосили на необхідності збереження прогнозованої довгострокової фінансової підтримки України.

На полях Щорічних зборів МВФ та Світового банку в Бангкоку команда Міністерства фінансів України провела зустрічі з представниками ЄБРР, Норвегії та Німеччини. Основними темами стали підтримка енергетичного сектору, відновлення та забезпечення зовнішнього фінансування державного бюджету.

ЄБРР з початку повномасштабного вторгнення Банк спрямував Україні понад 10,5 млрд євро, а в державному секторі реалізується 17 проєктів загальним обсягом 3,3 млрд євро. Значна частина фінансування спрямована на енергетику та критичну інфраструктуру; також обговорювали приватизацію держбанків, розвиток ринку капіталу та страхування воєнних ризиків.

Норвегія. Із 2022 року бюджетна підтримка України становила близько 717,0 млн дол. США, зокрема у 2026 році надано 200,0 млн дол. США грантів. У 2027 році Норвегія планує зберегти підтримку в межах Програми Нансена на рівні близько 9,0 млрд дол. США з акцентом на оборону, енергетичну стійкість і гуманітарну допомогу.

Німеччина. Пряма бюджетна підтримка України з 2022 року становить близько 1,6 млрд євро, а внески до Фонду підтримки енергетики України перевищили 557,0 млн євро. Основною темою переговорів стало фінансування бюджету на 2027 рік: із потреби у 52,5 млрд дол. США близько 32,6 млрд дол. США поки не мають визначених джерел покриття.

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	70,32	70,76	22,95	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	60,47	60,92	19,31	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	74,19	74,57	12,86	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	56,70	57,14	16,21	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	47,29	47,72	15,09	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	55,64	56,07	15,77	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	47,67	48,12	14,20	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	54,77	55,21	15,41	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	47,52	47,96	13,69	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	83,92	84,58	27,13	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	74,92	75,80	18,68	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	92,55	93,64	15,21	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	86,25	86,90	24,71	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	85,90	86,36	11,93	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,24	99,55	11,97	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	83,49	84,62	9,75	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	82,42	84,10	17,73	USD
NAK Naftogaz	7,13	15.01.2032	84,03	85,51	-----	EUR
NAK Naftogaz	7,625	15.01.2033	83,99	84,89	-----	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	99,46	99,67	6,87	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	0,4 (II 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	10,0 (вересень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	37,3 (серпень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	2,3	-3,1 (серпень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	-4,8 (серпень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-6,5 (серпень)
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	1,03 (серпень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,28	36,57	36,98	42,039	42,39	44,86 (вересень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	44,06 (січень-вересень)

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

Комарь Анастасія
Начальник Управління по роботі з
фінансовими інститутами
Anastasiia.Komar@fuib.com

Хіміч Наталія
Аналітичний відділ
nataliya.khimich@fuib.com

Лисянська Олена
Аналітичний відділ
olena.lysyanska@fuib.com

СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

pr@fuib.com