

Огляд фінансових ринків

26 жовтня 2026 р.

БАЛАНС РИЗИКІВ

Ринки під тиском нафтового ралі
Кредитний попит залишається стійким
Реформи ринків капіталу в Україні тривають

Минулого тижня на світових фінансових ринках переважали обережні настрої. Ключовим чинником стало різке зростання цін на нафту на тлі ескалації напруженості на Близькому Сході, що посилює інфляційні ризики, сприяло підвищенню дохідності державних облігацій США та зміцнило очікування тривалішого періоду високих процентних ставок. На цьому тлі фондові індекси США та Європи переважно знижувалися. Водночас енергетичний сектор отримував підтримку від подорожчання нафти.

За підсумками тижня американські фондові індекси завершили торги переважно зі зниженням. Основний тиск припав на технологічний і фінансовий сектори на тлі інфляційних ризиків, високих ринкових ставок і побоювань щодо масштабних інвестицій та боргового фінансування інфраструктури штучного інтелекту.

Макроекономічна статистика США залишалася позитивною. Кількість первинних заявок на допомогу з безробіття скоротилася на 6,0 тис. і становила 194,0 тис., а чотиритижнева середня знизилася до 197,8 тис. Водночас кількість осіб, які продовжують отримувати допомогу, зросла до 1,73 млн, що свідчить про збереження стійкості ринку праці за певного збільшення тривалості пошуку роботи.

Європейські фондові індекси також переважно знижувалися. Найбільший тиск спостерігався у промисловому, автомобільному, банківському та технологічному секторах, тоді як енергетичні компанії отримували підтримку від зростання нафтових котирувань.

Фіскальні показники єврозони та ЄС дещо погіршилися. У II кварталі 2026 року дефіцит бюджету зріс до 3,3% ВВП у євроні та до 3,5% ВВП у ЄС порівняно з 3,2% і 3,1% відповідно у попередньому кварталі. Державний борг також підвищився до 88,8% ВВП у євроні та 82,9% ВВП у ЄС.

Нафта продовжувала дорожчати більшу частину минулого тижня через напруженість на Близькому Сході, досягнувши найвищих рівнів приблизно за шість місяців. Наприкінці тижня ціни дещо скоригувалися на тлі сигналів про можливу деескалацію регіонального конфлікту.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1183/1,1261 дол. США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1193	-0,5	-1,9	-4,7
GBP/USD	1,3374	0,4	1,0	-0,7
USD/UAH	45,2021	0,76	0,8	6,7

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	7623,7	-0,5	-1,1	11,4
FTSE 100 (ВБ)	10690,4	-1,8	-0,1	7,6
Dow Jones	52215,2	0,4	1,4	8,6
Nasdaq	25955,3	-0,7	-3,6	11,7
MSCI (Сх.Євр.)	83,9	-3,5	-4,8	18,8

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, %
Brent, дол./барр.	116,7	6,2	19,0	93,8
Газ, євро/МВт*год	93,0	4,8	24,0	228,6
Золото, дол./унц.	3996,1	-4,1	-6,8	-7,5

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Про банківське кредитування (за даними НБУ)

За результатами опитування у III кварталі 2026 року банки очікують подальшого зростання кредитних портфелів бізнесу та населення протягом наступних 12 місяців. Водночас оцінки щодо темпів зростання корпоративного кредитування знизилися до найнижчого рівня з II кварталу 2023 року. Фінустанови прогнозують погіршення якості кредитних портфелів як бізнесу, так і населення, причому щодо кредитів домогосподарствам такі очікування зберігаються п'ятий квартал поспіль.

У III кварталі попит бізнесу на кредити загалом зріс. Водночас уперше з початку 2023 року банки не зафіксували збільшення попиту на кредити малим і середнім підприємствам та гривневі позики.

Потреби бізнесу в капітальних інвестиціях та оборотному капіталі залишалися основними чинниками зростання попиту на кредити. У IV кварталі банки очікують подальшого збільшення попиту на всі види корпоративних кредитів, найбільше – на позики великим підприємствам, короткострокові та гривневі кредити.

Попит населення на кредити у III кварталі також дещо зріс. Підвищувався попит як на споживчі позики, так і на іпотеку. Водночас у IV кварталі банки очікують подальшого зростання попиту на споживчі кредити, але вперше з кінця 2024 року прогнозують зниження попиту на іпотеку.

Зростанню попиту на споживчі кредити сприяли споживчі настрої населення, тоді як нижча вартість позик підтримувала попит на іпотечні кредити. Водночас вплив перспектив ринку нерухомості на іпотечний попит послабився.

У III кварталі кредитні стандарти для корпоративного сектору посилилися. Банки стали обережнішими під час кредитування бізнесу, зокрема великих підприємств.

У жовтні – грудні банки очікують подальшого посилення кредитних стандартів для корпоративного сектору. Найбільше це стосуватиметься кредитування великих підприємств.

Рівень схвалення заявок на корпоративні кредити у III кварталі знизився вперше із середини 2024 року. Банки повідомили про підвищення процентних ставок та посилення вимог до застави під час схвалення кредитних заявок бізнесу.

У III кварталі банки продовжили пом'якшувати кредитні стандарти як для іпотеки, так і для споживчих позик. Послаблення стандартів для споживчого кредитування триває з початку 2023 року, а одним із основних чинників залишається конкуренція між банками.

Пом'якшенню вимог до кредитування населення сприяла конкуренція між банками, а для споживчих позик – також конкуренція з небанківськими фінансовими установами. У IV кварталі банки очікують подальшого пом'якшення кредитних стандартів як для іпотеки, так і для споживчих кредитів. Рівень схвалення заявок населення у III кварталі зріс, найбільше – за іпотечними кредитами.

У поточному опитуванні банки відзначили посилення основних видів ризиків. У IV кварталі респонденти очікують їх подальшого зростання, насамперед кредитного та валютного ризиків.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

20 жовтня 2026 року Міністерство фінансів України провело дорозміщення двох випусків гривневих ОВДП, один із яких мав статус військових облігацій. Попит інвесторів суттєво перевищив запропонований обсяг за обома інструментами, водночас найбільша активність спостерігалася за військовими ОВДП. За результатами аукціону встановлена дохідність обох випусків знизилася порівняно з попереднім розміщенням.

Попит на військові гривневі ОВДП з погашенням у вересні 2027 року складався з 92 заявок на загальну суму 5,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 14,98–15,13% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 15,03% річних. Міністерство фінансів відхилило 31 заявку.

ОВДП (невійськові) з погашенням у березні 2029 року зібрали 27 заявок на загальну суму 3,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,30–16,47% річних. Обмеження обсягу випуску становило 1,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 16,40% річних. Міністерство фінансів відхилило 7 заявок.

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

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 4,8 млрд грн, і, за підсумками 23 жовтня, загальна сума становила 1 991,9 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 9,1 млрд грн (28 жовтня).

21 жовтня Міністерство фінансів України провело черговий аукціон з обміну (switch-аукціон) облігацій внутрішньої державної позики. Обсяг задоволених заявок становив 7,0 млрд грн за номінальною вартістю.

Інвесторам було запропоновано обміняти облігації з терміном погашення 4 листопада 2026 року на новий випуск з датою погашення 18 квітня 2029 року. Термін обігу нових облігацій становить близько 2,5 року (908 днів). Середньозважений рівень дохідності розміщених облігацій становив 11,96%.

На рахунок емітента в результаті аукціону з обміну буде зараховано 6,77 млн шт. ОВДП з терміном погашення 4 листопада 2026 року на загальну суму понад 7,4 млрд гривень. Після цього зазначені цінні папери буде погашено та анульовано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,416 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка — 16,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 19 — 23 жовтня банки не користувались.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 19 — 23 жовтня становило 113,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 1 000,0 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 жов.	329 дн.	15,01%	92/61	1015,56
21 жов.	882 дн.	16,38%	27/20	1014,43

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	654,8	0,0	-0,2	-1,5
Банки	908,7	-0,2	-1,9	-3,0
Юр. особи	205,5	1,1	-0,7	-3,2
Стр. компанії	26,0	0,6	1,8	10,0
Тер. громади	0,3	5,1	-4,9	-37,7
Фіз. особи	171,6	1,3	2,9	53,1
Нерезиденти	18,3	1,9	3,7	15,4

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн	339,8	19,3	-3,8	38,5
Рефінансування	28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	506,2	12,7	14,5
	3 міс, млрд грн	157,5	-10,9	-15,8
	Всього, млрд грн	663,7	6,0	4,0

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: 19 жовтня – 15,9963%, 20 жовтня – 15,9962%, 21 жовтня – 15,9972%, 22 жовтня – 15,9983% річних, 23 жовтня – 15,9984 % річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку України спостерігалось помірне послаблення гривні. На початку тижня курс залишався відносно стабільним, у середині тижня гривня дещо зміцнилася, однак у четвер–п'ятницю попит на іноземну валюту посилювався, що спричинило зміщення котирувань угору та розширення діапазону торгів наприкінці тижня. Загалом курсові коливання залишалися помірними та відповідали режиму керованої гнучкості, за якого НБУ згладжує надмірні коливання валютного ринку.

Торги на міжбанківському валютному ринку України протягом тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 19 жовтня – 44,90/45,10 грн/дол. США, у вівторок 20 жовтня – 44,98/45,15 грн/дол. США, у середу 21 жовтня – 44,95/45,07 грн/дол. США, у четвер 22 жовтня – 45,00/45,17 грн/дол. США, у п'ятницю 23 жовтня – 45,15/45,43 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 16 жовтня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 45,2021 грн/дол. США.

В період 20 – 23 жовтня НБУ продав банкам 1193,05 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВІ РИНКИ

У 2026 році в Україні триває комплексне оновлення ринків капіталу з орієнтацією на європейські стандарти та розширення джерел фінансування економіки. НКЦПФР спільно з урядом, парламентом і міжнародними партнерами працює над новими правилами для інвестиційних і пенсійних фондів, особових інвестиційних рахунків, віртуальних активів та інфраструктури фінансового ринку.

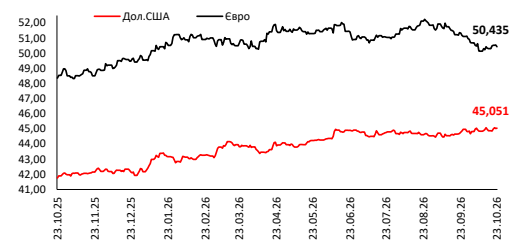
Одним із ключових рішень стало ухвалення закону про сек'юритизацію та облігації з покриттям, що дає змогу банкам і компаніям залучати фінансування під пул активів. За оцінками ініціаторів, цей механізм може забезпечити близько 150,0 млрд грн додаткового фінансування економіки протягом п'яти років.

Окремий напрям реформ спрямований на залучення заощаджень населення. Запропоновано запровадити особові інвестиційні рахунки з податковими пільгами для довгострокових вкладень, а також інвестиційні та добровільні пенсійні фонди за європейськими стандартами. Станом на 1 жовтня 2026 року обсяг ОВДП у власності фізичних осіб уже досяг 167,5 млрд грн.

Також передбачається спрощення реєстрації непублічних випусків акцій, модернізація клірингової та депозитарної інфраструктури, залучення стратегічного іноземного інвестора до біржової інфраструктури та формування регуляторної бази для ринку віртуальних активів. Основний етап практичного впровадження нових правил очікується у 2027 році.

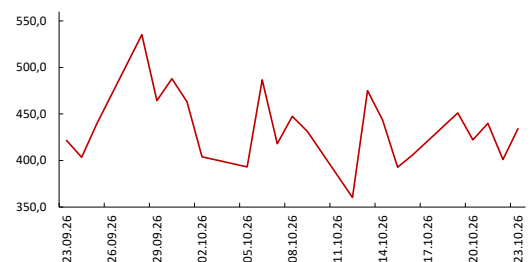
Джерело: НБУ, НКЦПФР, Мінфін

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО/ІНТЕГРАЦІЯ В ЄС

На полях Щорічних зборів МВФ та Світового банку в Бангкоку Мінфін України зосередив переговори на залученні зовнішнього фінансування до кінця 2026 року. Ключовими питаннями стали підготовка до наступного перегляду програми EFF, який може відкрити доступ до близько 1,7 млрд дол. США бюджетної підтримки, а також виконання умов нової програми Світового банку DPO.

У межах програми EFF обсягом 8,1 млрд дол. США Україна вже отримала близько 2,2 млрд дол. США. У листопаді очікується місія МВФ для чергового перегляду програми, за результатами якого до кінця року Україна розраховує отримати ще близько 1,7 млрд дол. США бюджетної підтримки. Ключовою умовою залишається виконання структурних реформ і законодавчих зобов'язань.

Зі Світовим банком обговорено нову програму DPO, виконання якої відкриває доступ до додаткового бюджетного фінансування у 2026 році. Після залучення у червні 3,4 млрд дол. США за попередньою операцією Україна працює над виконанням умов нової DPO, що передбачає ухвалення шести законів. Окремим напрямом залишається підтримка енергетики: загальна вартість спільних зі Світовим банком енергетичних проєктів становить близько 800,4 млн дол. США.

Таким чином, виконання умов програм МВФ і Світового банку є ключовим для забезпечення запланованих зовнішніх надходжень до державного бюджету до кінця 2026 року та підтримання його фінансової стійкості.

19 жовтня НКЦПФР та Представництво ЄС в Україні обговорили подальшу співпрацю у сфері євроінтеграційних реформ, наближення українського законодавства до стандартів ЄС та реалізацію проєктів технічної допомоги.

Основну увагу приділили виконанню зобов'язань України за розділами «Корпоративне право» та «Фінансові послуги», зокрема реформам корпоративного управління, захисту прав акціонерів, діяльності інвестиційних фондів та інфраструктури ринків капіталу.

Сторони також обговорили розвиток інвестиційних інструментів, захист інвесторів, сталого фінансування та підготовку нового проєкту технічної допомоги ЄС. За підсумками зустрічі домовилися продовжити координацію спільних ініціатив і подальших кроків у межах євроінтеграційних завдань.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	73,88	74,30	20,57	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	62,89	63,33	18,08	USD
Ukraine-2032	4,00	01.02.2032	77,55	77,91	11,87	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	60,79	61,23	14,90	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	50,53	50,96	14,01	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	59,80	60,19	14,54	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	51,21	51,65	13,16	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	58,79	59,21	14,28	USD
Ukraine-2036	0,00	01.02.2036	51,03	51,46	12,74	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	85,74	86,34	24,99	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	75,81	76,94	18,13	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	92,80	93,48	15,51	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	85,52	86,16	25,80	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	86,13	86,64	11,83	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,23	99,53	12,15	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	83,59	85,74	9,62	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	82,54	84,13	17,92	USD
NAK Naftogaz	7,13	15.01.2032	83,96	85,43	---	EUR
NAK Naftogaz	7,625	15.01.2033	84,03	84,90	---	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	99,60	99,83	6,86	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

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.