Огляд фінансових ринків

23 листопада 2026 р.

ГЛОБАЛЬНА ПЕРЕОЦІНКА РИЗИКІВ

Монетарний тиск посилює волатильність
Банківське фондування зростає та дорожчає
Регуляторні зміни для розвитку ринку капіталу

Минулого тижня світові фінансові ринки перейшли до режиму уникнення ризику на тлі посилення очікувань щодо подальшого підвищення процентних ставок Федеральною резервною системою США та масштабного розпродажу акцій технологічного сектору. Побоювання щодо завищених оцінок компаній, пов'язаних зі штучним інтелектом, і перспектив їхньої прибутковості спровокували різке погіршення інвесторських настроїв. Під тиском опинилися насамперед американські акції, однак хвиля розпродажів швидко поширилася на європейські та азійські ринки, знизивши попит на ризикові активи загалом.

Американські фондові індекси продемонстрували різке падіння, насамперед через розпродаж акцій технологічних компаній та виробників напівпровідників. Попри окремі позитивні корпоративні новини в секторі штучного інтелекту, інвестори продовжували скорочувати позиції у високотехнологічних компаніях. Водночас інвестори почали перерозподіляти кошти на користь захисних секторів, зокрема охорони здоров'я та споживчих товарів першої необхідності.

Ключовою подією тижня стала публікація протоколу жовтневого засідання ФРС, згідно з яким більшість учасників наголосили на готовності зберігати жорстку монетарну політику та не виключили подальшого підвищення ставки у разі стійкого інфляційного тиску.

Додатковим сигналом стійкості американської економіки стало підвищення індексу споживчої довіри (University of Michigan Consumer Sentiment Index) в листопаді до 51,5 пункту з 48,0 пункту місяцем раніше, що перевищило попередні оцінки ринку.

Європейські фондові ринки також перебували під значним тиском через погіршення глобальних настроїв та очікування подальшого посилення монетарної політики провідних центральних банків.

Індекс цін виробників у Німеччині в жовтні зріс на 8,1% у річному вимірі, що стало найвищим показником із лютого 2023 року та підтвердило збереження інфляційного тиску в європейській економіці.

Сировинні ринки також перебували під тиском. Ціни на нафту продовжили корекцію після зниження геополітичних ризиків та очікувань поступової нормалізації пропозиції на світовому ринку. Золото також завершило тиждень зі зниженням. Посилення долара США та зростання реальних ставок зменшили привабливість дорогоцінного металу як захисного активу.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,0953/1,1037 дол. США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,0990	-0,6	-2,0	-6,5
GBP/USD	1,3084	-1,0	-2,2	-2,9
USD/UAH	44,9293	-1,10	-0,3	6,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс.	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6910,4	-8,6	-10,4	0,9
FTSE 100 (ВБ)	10346,3	-5,1	-3,6	4,2
Dow Jones	48147,3	-8,0	-8,3	0,2
Nasdaq	22617,7	-10,0	-14,4	-2,7
MSCI (Сх.Євр.)	77,5	-8,2	-9,5	9,8

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.	16,500	0,0	3,1	6,5

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Brent , дол./барр.	92,6	-3,4	-11,9	53,7
Газ, євро/МВт•год	88,5	-1,5	-2,1	212,5
Золото, дол./унц.	3538,5	-8,9	-14,2	-18,1

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Про банківське фондування (за даними НБУ)

За результатами опитування Національного банку України, у III кварталі 2026 року загальний обсяг зобов'язань банків збільшився, а середня вартість фондування зросла. Більша частка респондентів повідомила про збільшення обсягів коштів домогосподарств більше, ніж корпоративного сектору. Водночас продовжилося зростання оптового фондування, тенденція до якого спостерігається із середини 2025 року.

Основним чинником збільшення залучень від населення залишався привабливий рівень відсоткових ставок порівняно з іншими видами фондування. Водночас уперше із середини 2021 року регуляторні вимоги негативно впливали на залучення коштів домогосподарств, тоді як на динаміку корпоративних депозитів вони мали позитивний вплив. Загалом приріст коштів населення був помітнішим, ніж корпоративного сектору.

У IV кварталі банки очікують подальшого збільшення загального обсягу зобов'язань. За прогнозами респондентів, зростатимуть залучення як від населення, так і від корпоративного сектору, а також обсяги оптового фондування. Більше половини банків за обсягом активів планують залучати такі ресурси в IV кварталі. Основними інструментами залишатимуться кредити міжнародних фінансових організацій та фінансування проєктів відновлення, зокрема за підтримки Європейського Союзу. Банки мають намір використовувати ці кошти передусім для узгодження строковості активів і зобов'язань та збільшення обсягу балансу. Додатковий вплив на залучення оптових ресурсів матимуть нецінові чинники.

Середня вартість фондування у III кварталі зросла переважно через подорожчання ресурсів корпоративного сектору. Вартість залучень від домогосподарств також дещо підвищилася, тоді як вартість оптового фондування майже не змінилася.

У IV кварталі банки прогнозують подальше підвищення середньої вартості фондування. Найбільший ціновий тиск очікується у сегменті корпоративних депозитів. Водночас респонденти прогнозують зростання ставок за вкладами населення та незначне подорожчання оптових залучень.

У структурі ресурсної бази у III кварталі частка зобов'язань в іноземній валюті дещо збільшилася після скорочення у попередньому кварталі. Водночас у жовтні–грудні банки очікують її стабілізації без істотних змін.

У липні–вересні строковість фондування зросла після скорочення кварталом раніше. Фінансові установи очікують збереження тенденції до подовження строків залучення ресурсів протягом наступних 12 місяців, що сприятиме підвищенню стабільності ресурсної бази банківського сектору.

У III кварталі три чверті банків за обсягом активів повідомили про збільшення загального обсягу капіталу протягом останніх 12 місяців та очікують продовження цієї тенденції впродовж наступного року. Ключовим джерелом нарощування капіталу залишається прибутковість банківського сектору. Водночас зміни в економічному середовищі стримуватимуть його зростання, тоді як наміри акціонерів щодо збільшення капіталу матимуть незначний позитивний вплив.

За оцінками фінансових установ, вартість капіталу протягом останніх 12 місяців майже не змінилася. Водночас уперше після I кварталу 2025 року банки очікують її підвищення впродовж наступних 12 місяців, що свідчить про можливе посилення цінового тиску на залучення власного капіталу.

Загалом результати опитування свідчать про збереження тенденції до нарощування ресурсної бази та капіталу банківського сектору. Банки очікують подальшого збільшення обсягів фондування, розширення залучень від міжнародних фінансових організацій і подовження строковості ресурсів.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

17 листопада 2026 року Міністерство фінансів України провело дорозміщення двох випусків гривневих ОВДП та первинне розміщення військових облігацій, номінованих у євро. Найбільший попит спостерігався за невійськовими ОВДП з погашенням у березні 2029 року, де обсяг заявок перевищив пропозицію більш ніж удвічі. За іншими двома інструментами попит був нижчим за запропонований обсяг. Дохідність військових гривневих ОВДП залишилася незмінною порівняно з попереднім розміщенням, а основну частину надходжень до бюджету забезпечили військові облігації, номіновані у євро.

Військові гривневі ОВДП з погашенням у січні 2028 року мали попит із 23 заявок на загальну суму 1,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 14,99–15,20% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 15,10% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

Попит на ОВДП (невійськові) з погашенням у березні 2029 року складався із 34 заявок на загальну суму 4,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 16,15–16,44% річних. Обмеження обсягу випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності склав 16,28% річних. Міністерство фінансів відхилило 10 заявок.

Попит на військові ОВДП, номіновані у євро, з погашенням у травні 2028 року складався із 57 заявок на загальну суму 154,7 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками у діапазоні 2,50–3,20% річних. Обмеження обсягу випуску становило 200,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності склав 3,20% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит в повному обсязі.

За результатами аукціону до державного бюджету було залучено 11,1 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 11,6 млрд рн, і, за підсумками 30 жовтня, загальна сума становила 1 975,4 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановане погашення ОВДП загальною сумою 1,2 млрд грн (25 листопада).

За січень–жовтень 2026 року загальна сума касових видатків загального фонду державного бюджету становить 3,6 трлн грн, що на 432,5 млрд грн, або на 13,7% більше ніж за аналогічний період минулого року.

Видатки загального фонду державного бюджету на безпеку і оборону за січень–жовтень 2026 року становили 2,17 трлн грн (у тому числі у жовтні – 162,2 млрд грн), або 60,3% від усіх видатків загального фонду.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,381 трлн грн і вся вона складалась із депозитних сертифікатів овернайт (ставка — 16,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 16 —20 листопада банки не користувались.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 16 — 20 листопада становило 12,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 890,0 млрд грн).

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зважена ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
17 лис.	427 дн.	15,07%	23/22	1146,44
17 лис.	854 дн.	16,27%	34/24	2057,57
17 лис.	554 дн.	3,05%	57/57	156,97*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	654,8	0,0	0,0	-1,5
Банки	900,4	0,2	-1,0	-3,9
Юр. особи	203,3	-4,2	-0,6	-4,2
Стр. компанії	26,2	0,1	0,7	10,8
Тер. громади	0,2	-49,4	-47,3	-67,2
Фіз. особи	172,3	-2,3	0,6	53,8
Нерезиденти	18,3	-0,6	-0,3	15,0

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		290,2	-12,1	-7,9	18,3
Рефінансування		28,2	0,0	0,0	-8,6
Депозитні сертифікати НБУ	O/N, млрд грн	486,7	2,2	3,9	-23,9
	3 міс, млрд грн	117,5	-25,4	-33,5	-16,4
	Всього, млрд грн	604,1	-4,7	-8,5	-21,7

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) становив: 16 листопада – 16,4849%, 17 листопада – 16,4923%, 18 листопада – 16,5000%, 19 листопада – 16,5000% річних, 20 листопада – 16,5000 % річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

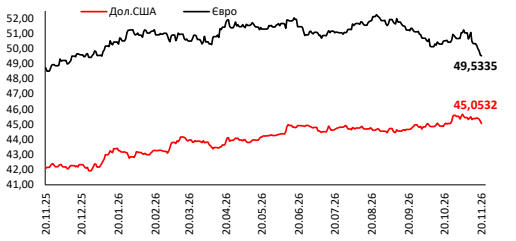
Протягом минулого тижня на МВРУ спостерігалося поступове зміцнення гривні відносно долара США. Курс американської валюти послідовно знижувався впродовж усіх торговельних днів, без суттєвих коливань.

Торги на міжбанківському валютному ринку України протягом тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 16 листопада – 45,29/45,50 грн/дол. США, у вівторок 17 листопада – 45,20/45,42 грн/дол. США, у середу 18 листопада – 45,06/45,32 грн/дол. США, у четвер 19 листопада – 44,92/45,20 грн/дол. США, у п'ятницю 20 листопада – 44,85/45,05 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 20 листопада середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 44,9293 грн/дол. США.

В період 16 — 20 листопада НБУ продав банкам 1462,76 млн дол. США та купив у банків 0,10 млн дол. США.

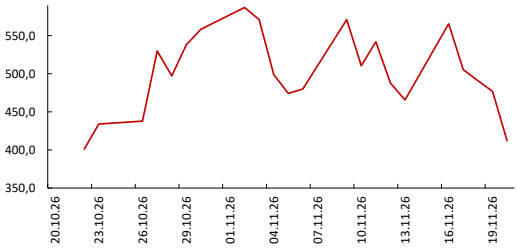
Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 2,5 млрд дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) схвалила два проєкти нормативних змін, спрямованих на спрощення залучення капіталу українським бізнесом та вдосконалення процедур емісії акцій під час реорганізації акціонерних товариств.

Перший проєкт передбачає скорочення строків первинної перевірки документів із 3 до 2 робочих днів, реєстрації публічного випуску облігацій за базовим проспектом та для чинних емітентів — із 10 до 7 днів, а реєстрації звіту про результати емісії — із 25 до 15 днів. Також пропонується спростити процедуру усунення недоліків у документах, скоротити їх перелік та скасувати обмеження для емітентів, зареєстрованих на територіях бойових дій, за винятком тимчасово окупованих територій. Водночас зберігатимуться вимоги щодо захисту інвесторів.

Другий проєкт спрямований на вдосконалення порядку емісії та конвертації акцій під час злиття, поділу, виділу, приєднання та перетворення акціонерних товариств. Зокрема, передбачається залучення незалежних експертів для оцінювання умов реорганізації.

23 листопада АТ «Українська біржа» відновила торги після більш ніж дворічної перерви, розпочавши з облігацій внутрішньої державної позики. Професійні учасники ринку знову отримали доступ до біржових послуг і рівня обслуговування, які біржа забезпечувала до призупинення торгів у 2024 році.

Торгівля здійснюється відповідно до оновлених правил регульованого фондового ринку та фондового багатостороннього торговельного майданчика, зареєстрованих НКЦПФР 23 жовтня 2026 року.

Торги проводяться на власній торговельній платформі Phoenix, яку Українська біржа розбудовує з 2018 року.

Джерело: НБУ, НКЦПФР, АТ «Українська біржа»

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО/ІНТЕГРАЦІЯ В ЄС

20 листопада 2026 року до державного бюджету України надійшло 8,0 млрд євро від Європейського Союзу в межах фінансового інструменту Ukraine Facility. Це найбільший за обсягом транш від ЄС за цією програмою з початку її реалізації.

Кошти надійшли в межах дев'ятого регулярного платежу Ukraine Facility, який Рада Європейського Союзу схвалила 16 листопада 2026 року.

Із загальної суми близько 5,0 млрд євро надано за рахунок фінансового інструменту Ukraine Support Loan (USL), кошти якого спрямовуються через механізм Ukraine Facility у 2026 році.

18 листопада Європейська Комісія представила пропозицію щодо нового фінансового інструменту для України обсягом 45,0 млрд євро на 2027 рік. Ініціатива передбачає надання додаткового кредитного фінансування для забезпечення бюджетних та оборонних потреб держави в умовах продовження повномасштабної російської агресії.

Запропоноване фінансування дозволить покрити майже дві третини потреб України у 2027 році. Решту фінансування планується забезпечити за підтримки інших міжнародних партнерів.

Нова ініціатива доповнюватиме чинний Ukraine Support Loan обсягом 90,0 млрд євро на 2026-2027 роки.

17 листопада у Варшаві завершився очний етап роботи місії Міжнародного валютного фонду (МВФ) щодо другого та третього переглядів програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF) для України.

За результатами обговорень представники Міністерства фінансів України, Національного банку України, інших органів державної влади та експерти МВФ досягли суттєвого прогресу в узгодженні заходів економічної політики.

Обговорення продовжаться у віртуальному форматі. Після отримання необхідних фінансових запевнень від міжнародних партнерів щодо розмірів фінансової допомоги результати переглядів будуть винесені на розгляд Ради директорів МВФ. Їх затвердження відкриє шлях до отримання Україною наступного траншу за програмою.

МВФ відзначив покращення результатів виконання програми порівняно з першим переглядом, попри ускладнення безпекової та економічної ситуації.

За попередніми даними, Україна виконала всі кількісні критерії ефективності станом на кінець вересня. Виконано чотири із шести структурних маяків, передбачених до кінця жовтня, та досягнуто прогресу у виконанні двох інших.

Українська сторона та МВФ продовжують роботу з міжнародними партнерами щодо отримання фінансових запевнень для покриття додаткових потреб України, зумовлених війною, що триває.

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**	**71,25**	**72,25**	**22,67**	**USD**
Ukraine-2030	**0,00**	**01.02.2030**	**61,00**	**62,00**	**19,34**	**USD**
Ukraine-2032	**4,00**	**01.02.2032**	**74,75**	**75,50**	**12,74**	**USD**
Ukraine-2034	**1,75**	**01.02.2034**	**58,25**	**59,25**	**15,66**	**USD**
Ukraine-2034	**0,00**	**01.02.2034**	**48,00**	**49,00**	**14,88**	**USD**
Ukraine-2035	**1,75**	**01.02.2035**	**57,25**	**58,25**	**15,22**	**USD**
Ukraine-2035	**0,00**	**01.02.2035**	**47,50**	**48,50**	**14,29**	**USD**
Ukraine-2036	**1,75**	**01.02.2036**	**56,50**	**57,50**	**14,85**	**USD**
Ukraine- 2036	**0,00**	**01.02.2036**	**47,25**	**48,25**	**13,79**	**USD**
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	88,72	89,29	22,12	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	77,84	78,46	17,58	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,86	91,56	18,46	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	84,83	85,25	28,27	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	85,26	85,84	12,36	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	99,30	99,57	12,70	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	82,39	84,40	9,78	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	82,17	83,80	19,15	USD
NAK Naftogaz	7,13	15.01.2032	83,30	84,60	-----	EUR
NAK Naftogaz	7,625	15.01.2033	83,73	84,99	-----	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	99,60	99,82	5,33	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	**9,7 (жовтень)**
Інфляція цін виробників, % рік до року	62,2	47,3	24,2	27,6	7,4	**38,4 (вересень)**
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,5	-2,9	9,5	-0,03	2,3	-0,6 (вересень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-1,4	-2,0 (вересень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-6,9	-7,0 (вересень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	30,9	28,5	40,5	43,8	57,3	49,1 (жовтень)
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	4,15 (вересень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,28	36,57	36,98	42,039	42,39	45,53 (жовтень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64	44,16 (січень-жовтень)

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. Грунтується на курсах акцій 100 компаній з найбільшою капіталізацією, які мають котировки 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 департамента
+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.