

Фінансовий тижневик

Портфель ОВДП фізосіб перевищив 100 млрд грн

Стислий виклад коментарів

Ринки державних облігацій

Портфель ОВДП фізосіб перевищив 100 млрд грн

У першій половині серпня фізичні особи активно реінвестували отримані від погашень ОВДП кошти, а подекуди й збільшували інвестиції. Станом на сьогоднішній ранок обсяг ОВДП у їхній власності сягнув чергового рекорду – 100.5 млрд грн.

Дипломатичні зусилля покращили очікування

Загальний сентимент до українських єврооблігацій суттєво покращився на тлі підготовки зустрічі президентів США та росії.

Валютний ринок

НБУ посилює гривню великими інтервенціями

На початку серпня НБУ знову збільшив обсяг інтервенцій та при цьому посилив гривню до чотиримісячного максимуму, де й зберігав курс гривні впродовж минулого тижня.

ПОНЕДІЛОК, 18 СЕРПНЯ 2025

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 15 серпня 2025)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп.ставка НБУ (%)	15.50	+0bp	+250bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	15.50	-1bp	+250bp
Корражунки банків ³ (млн грн)	276,024	+3.3	+4.8
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	436,905	-2.8	-13.5

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] овернайт; [3] станом на 9 годину ранку [4] депозитні сертифікати НБУ на 9 годину ранку.

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (млн грн) (за 15 серпня 2025¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	671,022	+0.0	-1.0
Банки	881,733	+0.6	+21.4
Резиденти ³	203,449	+0.7	+18.5
Фіз.особи ⁴	100,339	+1.6	+52.6
Нерезиденти ⁵	19,362	-0.7	-32.7
Всього	1,876,377	+0.4	+12.3

Нотатки: [1] на початок дня [2] зміна за останні 12 місяців; [3] юридичні особи резиденти України (крім банків); [4] фізичні особи резиденти України; [5] нерезиденти-іноземні інвестори.

Джерело: НБУ, ICU.

Індикатори валютного ринку (за 15 серпня 2025)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	41.2521	-0.5	+0.2
EUR/USD	1.1703	+0.5	+6.7
Індекс долара ²	97.852	-0.3	-5.0

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] індекс долара США (DXY).

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Середньоринкові котирування ОВДП (за 18 серпня 2025)

Погашення	Придбання (%)	Продаж (%)
6 місяців	15.50	14.75
12 місяців	17.50	16.00
Два роки	18.25	16.75
Три роки	18.75	18.00
12 місяців (\$)	5.00	4.50
Два роки (\$)	N/A	N/A

Джерело: ICU.

Ринки державних облігацій

Портфель ОВДП фізосіб перевищив 100 млрд грн

У першій половині серпня фізичні особи активно реінвестували отримані від погашень ОВДП кошти, а подекуди й збільшували інвестиції. Станом на сьогоднішній ранок обсяг ОВДП у їхній власності сягнув чергового рекорду – 100.5 млрд грн.

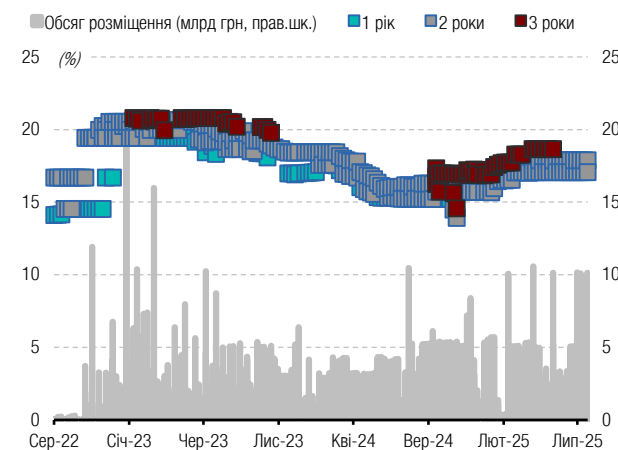
Обсяг вкладень фізичних осіб у державні облігації різко скоротився до менш ніж 93 млрд грн після погашення в останній день липня валютних ОВДП. Однак завдяки розміщенню нового випуску облігацій у доларах США фізичні особи спромоглися лише за перший тиждень серпня відновити портфель. Минулого тижня обсяг вкладень в ОВДП перевищив 100 млрд грн. З початку року портфель ОВДП у власності фізичних осіб зріс майже на 28%.

Структура портфелю роздрібних інвесторів продовжила зміщуватися на користь гривневих облігацій, і наразі їхня частка більша ніж 55% (на початку року ледь перевищувала 50%).

Погляд ICU: Роздрібні інвестори не поспішають відмовлятися від валютних облігацій, але поступово збільшують вкладення в гривневі інструменти. Обсяг валютних ОВДП у власності фізичних осіб усе ще менший за максимальні значення, досягнуті у квітні цього року. Приріст загального обсягу вкладень в ОВДП могли підтримати й нові інвестори, які купували гривневі папери.

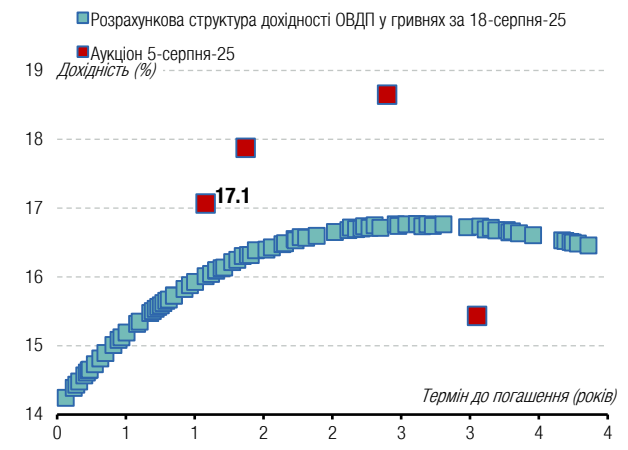
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд грн) та доходності (% річних)



Джерело: МФУ, ICU.

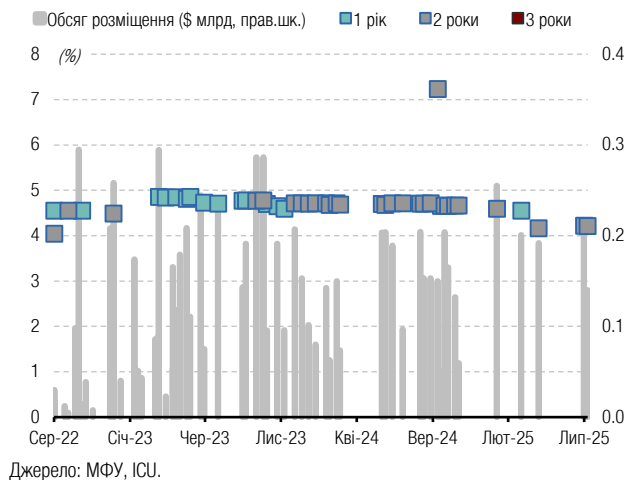
Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну



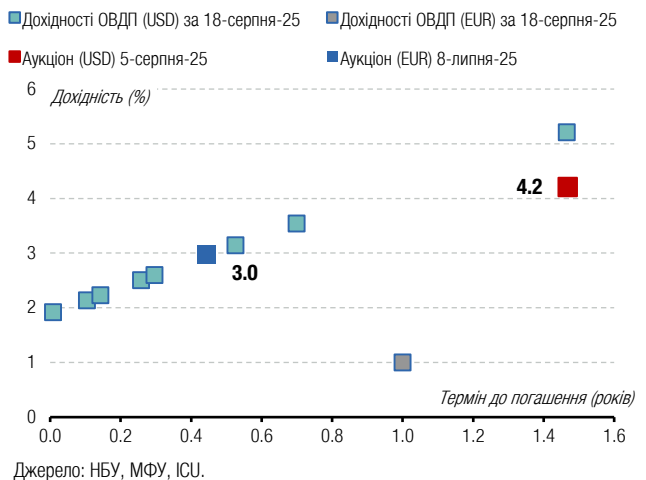
Джерело: НБУ, МФУ, ICU.

Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (\$ млрд) та доходності (% річних)



Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

**Дипломатичні зусилля покращили очікування**

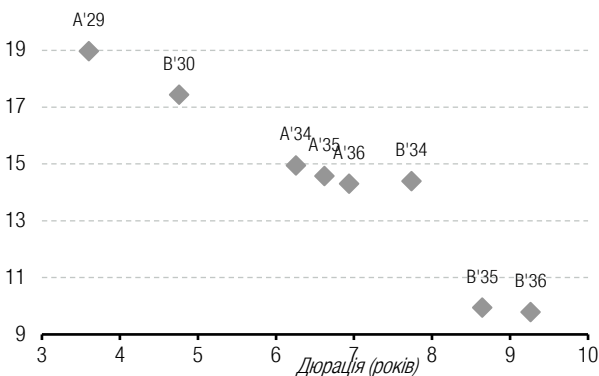
Загальний сентимент до українських єврооблігацій суттєво покращився на тлі підготовки зустрічі президентів США та росії.

Минулої п'ятниці відбулася зустріч президента США Д.Трампа з президентом росії, на якій вони обговорили припинення війни в Україні. Сьогодні відбудеться зустріч президентів США та України в овальному кабінеті. Однак наразі не відомо, якими будуть зустрічні кроки України та її партнерів після того, як ультимативні вимоги росії очікувано виявилися неприйнятними. Водночас сама перспектива того, що вже незабаром можуть призупинитися воєнні дії, суттєво покращила настрої інвесторів. Єврооблігації серії А подорожчали в середньому на 8%, до 55-66 центів, тоді як облігації серії В з погашенням у 2030 та 2034 роках подорожчали на 12% та 10%, а ціни облігацій серії В з погашенням у 2035-36 роках стрімко зросли на понад 20%.

Погляд ICU: Інвестори позитивно оцінили перспективу досягнення домовленостей про завершення війни в Україні, хоч така реакція, дуже ймовірно, була передчасною. Найбільше надихнулися власники єврооблігацій серії В з погашенням у 2035-36 роках, які передбачають збільшення випуску за умови, якщо реальний та номінальний ВВП України у 2028 році будуть вищими за прогнози МВФ. Ціни єврооблігацій залишатимуться вкрай волатильними в наступні тижні. З одного боку варто очікувати чисельних очних та дистанційних переговорів задля пошуку формули припинення війни. З іншого боку, на цьому етапі немає переконливих сигналів, що такі зусилля можуть виявитися результативними.

Графік 3. Дохідності та ціни українських єврооблігацій

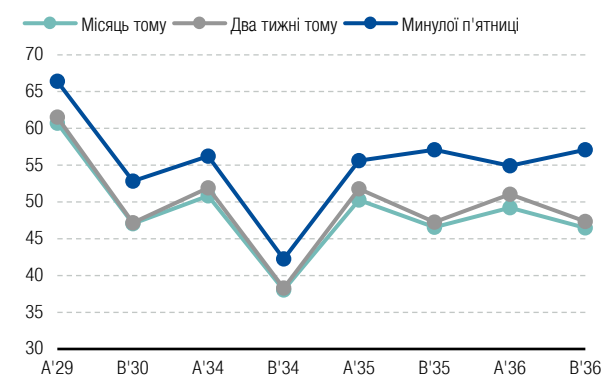
Дохідності нових єврооблігацій, %



Нотатки: А – Step Up Bond серії А, В – Step Up Bond серії В. Власники єврооблігацій серії В з погашенням у 2035-36 роках можуть отримати додатковий обсяг паперів у 2030 році.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Ціни нових єврооблігацій



Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

НБУ посилює гривню великими інтервенціями

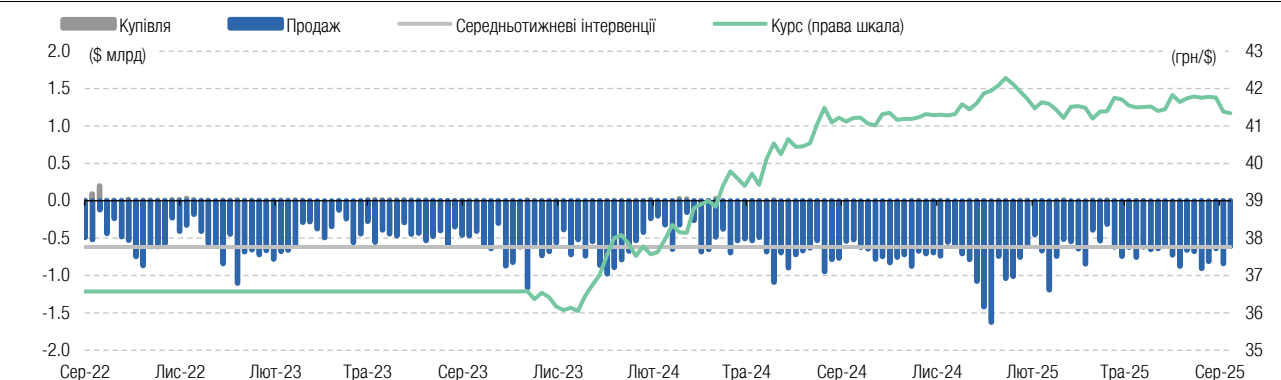
На початку серпня НБУ знову збільшив обсяг інтервенцій та при цьому посилив гривню до чотиримісячного максимуму, де й зберігав курс гривні впродовж минулого тижня.

Національний банк витратив у перший тиждень серпня з міжнародних резервів \$843 млн на валютні інтервенції, а минулого тижня скоротив продаж валюти до \$608 млн. Посиливши в перший тиждень серпня курс гривні до менш ніж 41.5 грн/\$, він переважно тримав його там весь минулий тиждень, а у п'ятницю знову посилив до 41.34 грн/\$. Це найнижча вартість долара США з 10 квітня. Водночас гривня послабшала відносно євро, тож ефективний номінальний курс гривні навряд чи суттєво змінився за цей час. Відбулося це на тлі відносно невеликого дефіциту валюти на ринку, який з початку серпня в середньому становив \$116 млн на день.

Погляд ICU: Національний банк неочікувано посилив гривню на початку серпня. Цілком очевидно, що це було свідомими рішенням НБУ і це було ключовою метою збільшення інтервенцій на початку місяця. Цілком можливо, НБУ згодом дозволить трохи більшу амплітуду коливань курсу гривні, щоб згодом перейти до його подальшого помірною ослаблення.

Графік 4. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Офіційний обмінний курс гривня/долар США та обсяги інтервенцій НБУ за кожен тиждень і середньотижневі від початку повномасштабної війни.



Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.



Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.