

Фінансовий тижневик

Інтерес фізосіб до ОВДП зростає

Стислий виклад коментарів

Огляд міжнародних ринків

Геополітична ситуація дедалі загострюється

Минулого тижня хаотичні дії адміністрації Трампа знову лихоманили ринки. Водночас свідчення задовільного стану американської економіки змусили інвесторів дещо погіршити свої очікування зниження ставок ФРС.

Ринки державних облигацій

Інтерес фізосіб до ОВДП зростає

Станом на сьогодні фізичні особи інвестували в ОВДП понад 117 млрд грн, загалом їхній портфель складає 9% усіх ОВДП в обігу без урахування вкладень НБУ.

Валютний ринок

НБУ не поспішає змінювати курсовий тренд

НБУ продовжив ослаблювати курс гривні минулого тижня, дисбаланси на ринку зросли.

ПОНЕДІЛОК, 19 СІЧНЯ 2026

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 16 січня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп.ставка НБУ (%)	15.50	+0бр	+200бр
Ставка О/Н ² (міжбанк)	15.49	+0бр	+199бр
Корражунки банків ³ (млн грн)	273,944	+7.4	-9.3
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	703,737	-4.4	+61.1

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 16 січня 2026¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	664,522	+0.0	-1.9
Банки	954,104	+0.4	+8.1
Резиденти ³	242,839	+2.3	+22.3
Фіз.особи ⁴	116,758	+2.1	+53.1
Нерезиденти ⁵	14,800	-6.7	-28.2
Всього	1,993,495	+0.5	+7.4

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 16 січня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	43.3400	+0.5	+2.8
EUR/USD	1.1598	-0.3	+12.6
Індекс долара ²	99.393	+0.3	-8.8

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Середньоринкові котирування ОВДП (за 19 січня 2026)

Погашення	Придбання (%)	Продаж (%)
6 місяців	16.50	15.00
12 місяців	17.50	16.50
Два роки	18.50	17.50
Три роки	18.75	18.00
6 місяців (\$)	4.25	2.00
1.5 роки (\$)	4.25	3.50

Джерело: ICU.

Огляд міжнародних ринків

Геополітична ситуація дедалі загострюється

Минулого тижня хаотичні дії адміністрації Трампа знову лихоманили ринки. Водночас свідчення задовільного стану американської економіки змусили інвесторів дещо погіршити свої очікування зниження ставок ФРС.

Тиждень почався з нової хвилі пресингу адміністрації президента США на ФРС. Стало відомо, що міністерство юстиції США готує кримінальне провадження проти голови ФРС Джерома Пауелла нібито за зловживання під час реновації однієї з будівель центрального банку. Це черговий раз посилило занепокоєння щодо незалежності американського центрального банку.

Несподівана вимога Трампа обмежити розмір відсоткових ставок за кредитними картками до 10% ударила по вартості акцій банківського сектору. До того ж фінансові звіти американських банків, які минулого тижня відкрили сезон корпоративної звітності за 4кв25, показали дещо змішані результати. Прибутки Goldman Sachs і Morgan Stanley перевершили очікування, тоді як звіти й прогнози Wells Fargo, JP Morgan, Citigroup і Bank of America розчарували. У цілому акції фінансового сектору завершили тиждень із найгіршими результатами -2.3% - і обтяжили індекс S&P 500, який знизився за тиждень на 0.4%.

Чергова затримка рішення Верховного суду щодо законності нових імпорتنих мит, запроваджених Трампом, негативно позначилась на акціях сектору споживчих товарів вибіркового попиту. Також під тиском продовжували перебувати акції сектору інформаційних технологій через побоювання їхньої завищеної вартості. Орієнтований на IT-сектор індекс Nasdaq 100 втратив за тиждень 0.9%. Від більшого тижневого зниження індекс утримали сильні фінансові результати за 4кв25 компанії Taiwan Semiconductor Manufacturing, акції якої торгуються також і в США. Прогнози майбутніх продажів TSMC підтвердили значний потенціал попиту на технології ШІ та сприяли відновленню припливу капіталів в IT-сектор.

Макроекономічні дані минулого тижня також показали змішану картину. Індекс споживчих цін США зріс на 2.7% р/р у грудні, як і очікувала більшість економістів, а його базова складова – на 2.6% порівняно з консенсус-прогнозом 2.7%. Це укріпило надії ринків на те, що інфляційний тиск спадає. Водночас грудневі роздрібні продажі в США зросли понад очікування, а тижнева кількість заявок на допомогу з безробіття виявилась нижчою за консенсус-прогноз. Задовільний стан американської економіки дещо послабив очікування щодо зниження ставок ФРС. До того ж Трамп висловив сумніви щодо призначення на пост голови ФРС Кевіна Хессета, який вважається кандидатом, схильним проводити найбільш м'яку монетарну політику. Ринки досі очікують, що ФРС цього року знизить ставки ще двічі, проте відтермінували прогнозний початок цих знижень із червня на липень. Реакцією боргових ринків було тижневе зростання дохідностей десятирічних казначейських облігацій США на 6 б.п. до 4.22%.

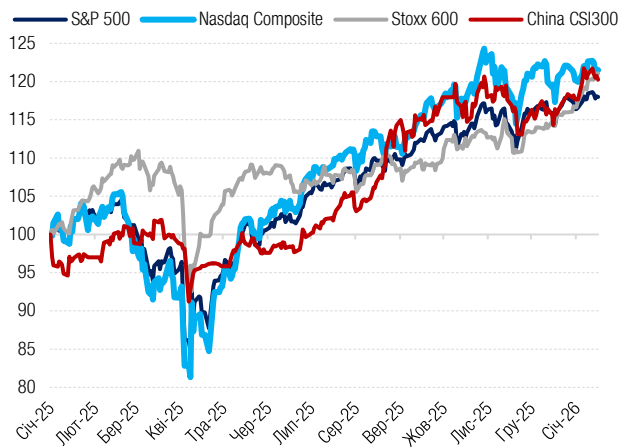
Погрози Трампа атакувати Іран через жорстоке придушення протестів призвели до стрибка цін на нафту протягом тижня. Утім після того, як президент США дав цим погрозам задній хід, нафтові ціни так само швидко знизились і закінчили тиждень зі зростанням в 1%. Найбільше ж за тиждень зросли ціни на природний газ у Європі – на 30% – через різке похолодання в регіоні й низький рівень запасів у газосховищах.

Погляд ICU: Цього тижня волатильність на фінансових ринках ще більше посилиться через оприлюднені на вихідних погрози Трампа запровадити

додаткові 10% імпорتنі мита для Франції, Німеччини, Великобританії, Нідерландів, Данії, Норвегії, Швеції та Фінляндії через їхній спротив його планам приєднати Гренландію до США, з можливим підвищенням цих мит до 25%. Нові мита загрожують різкою ескалацією в протистоянні США та ЄС, зокрема зривом затвердження Євросоюзом торговельної угоди зі США.

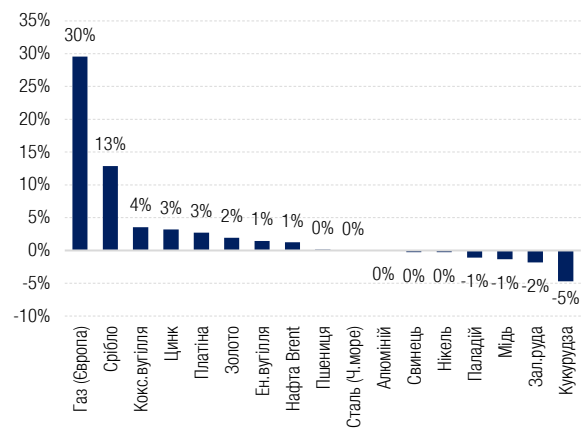
На порядку денному також залишається винесення Верховним судом США вердикту щодо законності вже введених Трампом імпорتنих мит. Рішення суду очікується в найближчі тижні, і, якщо воно буде негативним для президента, Білий дім залишиться без одного з головних важелів своєї нової зовнішньої політики.

Графік 1. Ключові світові фондові індекси, 31/12/24=100



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 2. Тижнева динаміка ключових цін на сировину, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

Ринки державних облігацій

Інтерес фізосіб до ОВДП зростає

Станом на сьогодні фізичні особи інвестували в ОВДП понад 117 млрд грн, загалом їхній портфель складає 9% усіх ОВДП в обігу без урахування вкладень НБУ.

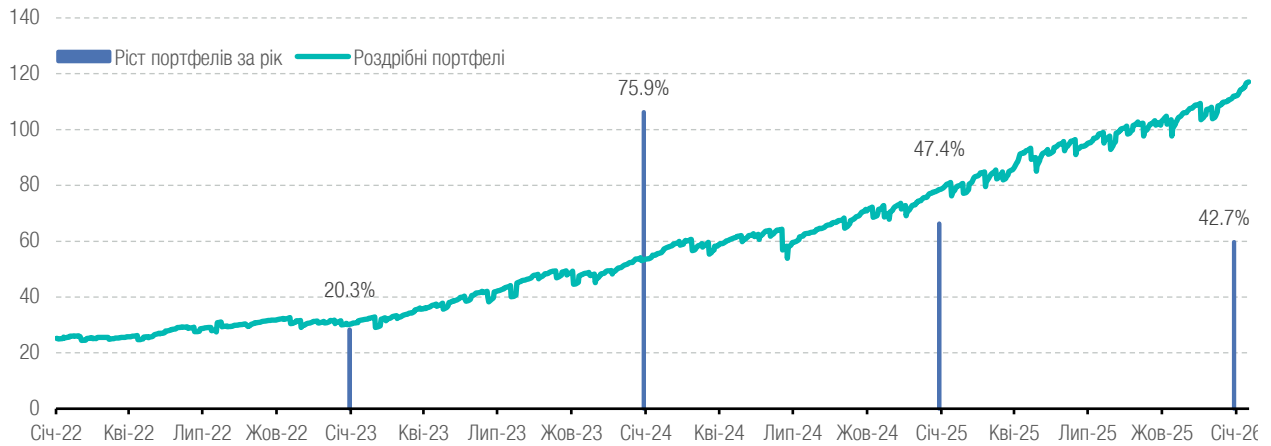
За 2025 рік українські громадяни збільшили портфель ОВДП на 33.5 млрд грн, або на майже 43%. Частка придбаних фізичними особами облігацій у всіх валютах у загальному обсязі ОВДП в обігу (без урахування портфеля НБУ) зросла за рік з 6% до 8.6%. Частка гривневих інструментів у портфелі фізосіб за 2025 рік зросла з 50% до 59%.

Уже з початку 2026 року фізособи вклали в державні облігації понад 5 млрд грн, збільшивши обсяг своїх портфелів до 117.1 млрд грн, а частку в загальному обсязі ОВДП в обігу - до 9%. Частка гривневих паперів у портфелях зросла до 59.2%.

Погляд ICU: Інтерес фізичних осіб до ОВДП продовжує зростати завдяки високим дохідностям, відсутності оподаткування купонів та запровадженню брокерами нових цікавих інструментів, як-то [звучкий FIX від ICU](#). Додатковим фактором привабливості ОВДП була відносна стабільність обмінного курсу гривні до долара протягом 2025 року. Гривневі ОВДП залишаються найпривабливішим фінансовим інструментом для інвестицій на внутрішньому ринку. Дохідності ОВДП можуть поступово знижуватися із лютого, адже НБУ, ймовірно, в січні розпочне пом'якшення монетарної політики, знизивши облікову ставку на 50 б.п. Загалом до кінця року облікова ставка може скоротитися на 200 б.п. до 13.5%. Мінфін намагається одразу скористатися нижчими ставками та відкоригує купони для нових облігацій.

Тож умови купівлі довгострокових гривневих ОВДП із лютого можуть стати менш привабливими. Щодо обмінного курсу, то ми очікуємо відносно помірної девальвації гривні. Попри бурхливий початок року на валютному ринку і підвищену курсову волатильність, ми вважаємо, що наприкінці року курс буде у діапазоні 44.3-44.5 грн/\$. Тому інтерес фізосіб до гривневих ОВДП зростатиме, адже вони залишатимуться значно привабливішими, ніж банківські депозити чи валютні ОВДП.

Графік 3. ОВДП у власності фізичних осіб за час повномасштабної війни (млрд грн)



Джерело: НБУ, ICU.

Валютний ринок

НБУ не поспішає змінювати курсовий тренд

НБУ продовжив ослаблювати курс гривні минулого тижня, дисбаланси на ринку зросли.

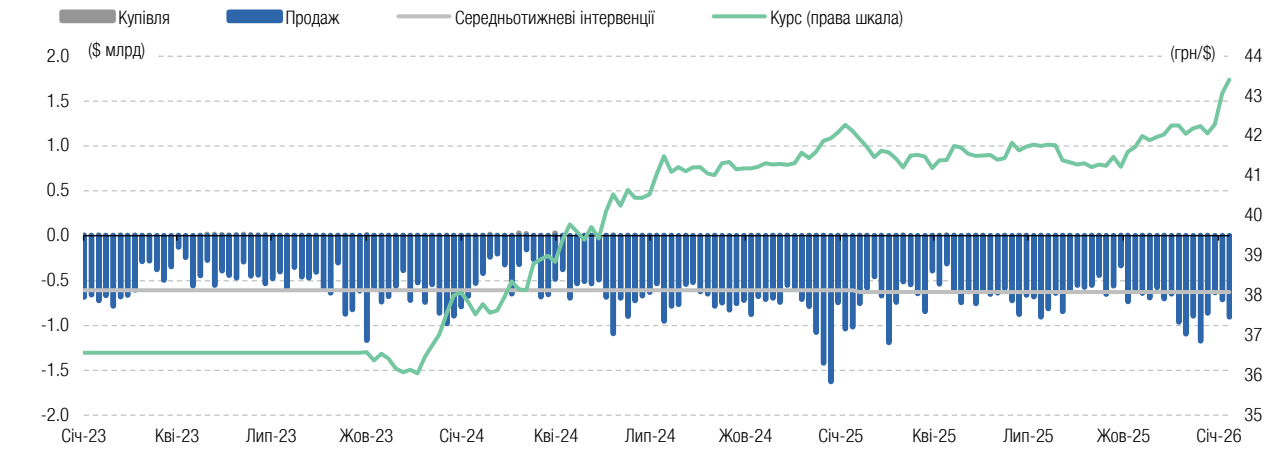
Минулого тижня попит на валюту суттєво збільшився. Сумарний дефіцит валюти за перші чотири дні тижня зріс на 20%, до \$552 млн. Тож НБУ довелося збільшувати інтервенції до \$905 млн, або на 27% порівняно з попереднім тижнем.

НБУ дозволив офіційному курсу гривні послабшати минулого тижня ще на 0.8% до 43.4 грн/\$. Загалом із початку року гривня вже послабшала на 2.5%.

Погляд ICU: У перші тижні січня типово зростає попит на валюту, який провокує ослаблення курсу та збільшення інтервенцій. Минулого року надмірний попит на валюту почав вичерпуватися вже впродовж другого тижня січня, але цього року збільшення попиту змістилося на дещо пізніший період. Ми очікуємо повернення курсу гривні до рівнів орієнтовно 42.5 грн/\$ у найближчі тижні й поступове кероване ослаблення курсу гривні до рівня 44.3-44.5 грн/\$ до кінця року.

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.



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.kotovyich@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.

