

# Фінансовий тижневик

## НБУ різко зменшив інтервенції

### Стислий виклад коментарів

#### Огляд міжнародних ринків

##### Ринки все ще сподіваються на швидкий кінець війни на Близькому Сході

Посилення таких сподівань призвело минулого тижня до короткого бурхливого ралі акцій та облігацій.

#### Ринки державних облігацій

##### Мінфін повністю рефінансує внутрішній борг

Міністерство фінансів продовжує позичати кошти в обсягах, що перевищують погашення. Водночас чисті запозичення в березні суттєво зменшилися порівняно з січнем та лютим.

#### Валютний ринок

##### НБУ різко зменшив інтервенції

Минулого тижня НБУ різко зменшив обсяг інтервенцій, хоча вони й залишилися на високому рівні. Водночас НБУ продовжив посилювати гривню.

### ПОНЕДІЛОК, 6 КВІТНЯ 2026

#### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 3 квітня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	15.00	+0bp	-50bp
Ставка О/Н <sup>2</sup> (міжбанк)	15.00	+0bp	-50bp
Корражунки банків <sup>3</sup> (млн грн)	263,973	+5.4	+15.4
Деп. сертифікати <sup>4</sup> (млн грн)	560,975	-4.3	+6.4

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 3 квітня 2026<sup>1</sup>)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>2</sup> (%)
НБУ	662,022	+0.0	-2.2
Банки	958,061	-0.1	+13.2
Резиденти <sup>3</sup>	246,556	+0.5	+28.0
Фіз. особи <sup>4</sup>	132,347	+1.2	+53.7
Нерезиденти <sup>5</sup>	15,930	+0.6	-22.3
<b>Всього</b>	<b>2,015,407</b>	<b>+0.1</b>	<b>+10.6</b>

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 3 квітня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
USD/UAH	43.5706	-0.4	+5.6
EUR/USD	1.1519	+0.1	+4.2
Індекс долара <sup>2</sup>	100.028	-0.1	-2.0

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

#### Середньоринкові котирування ОВДП (за 6 квітня 2026)

Погашення	Придбання (%)	Продаж (%)
6 місяців	15.50	14.00
12 місяців	16.50	15.50
Два роки	17.25	16.00
Три роки	17.50	16.50
6 місяців (\$)	4.00	3.15
1.5 роки (\$)	4.25	3.35

Джерело: ICU.

## Огляд міжнародних ринків

### Ринки все ще сподіваються на швидкий кінець війни на Близькому Сході

Посилення таких сподівань призвело минулого тижня до короткого бурхливого рапі акцій та облігацій.

На початку тижня розпродажі посилювались на страхах ескалації конфлікту. Утім уже у вівторок на ринках відбувся розворот після надходження нових сигналів з боку Ірану та США про наміри завершити війну. Зокрема, ЗМІ повідомили, що президент Ірану Масуд Пезешкян заявив представникам ЄС про «бажання завершити війну» за умови отримання певних гарантій. На різкому посиленні оптимізму котирування продовжили зростати й у середу, незважаючи на те що перспективи врегулювання конфлікту залишались доволі туманними.

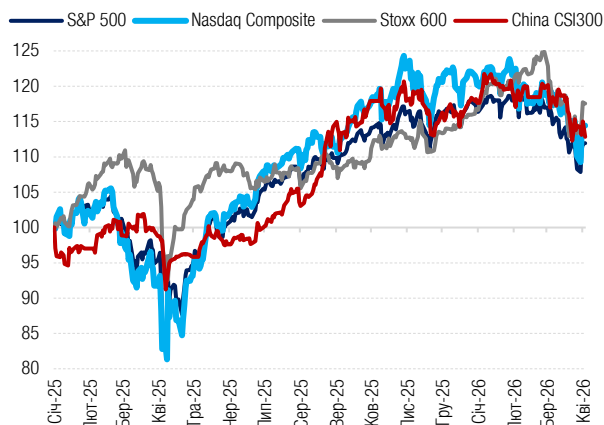
Утім Дональд Трамп розвіяв цей оптимізм увечері того ж дня під час свого звернення до нації. Він заявив, що США «дуже близькі» до досягнення своїх цілей в Ірані, утім завдадуть по Ірану «дуже жорстких ударів у найближчі два-три тижні». Також протягом тижня Трамп неодноразово заявляв, що США не планують долучатись до розблокування критичної для транспортування енергоносіїв Ормузької протоки, і що це справа лише по-справжньому зацікавлених у цьому країн. Згодом у неділю Трамп повторив загрози завдати нищівних ударів по іранській енергетичній і транспортній інфраструктурі.

Короткий передвеликодній тиждень завершився намаганнями деяких гравців скуповувати активи, користуючись зниженням цін на тлі відновлених страхів тривалої війни, і це стримало котирування від подальшого зниження. За підсумками тижня індекс S&P 500 зріс на 3.4%, Nasdaq 100 на 3.9%, Stoxx 600 на 3.7%. Дохідності десятирічних казначейських облігацій США знизилась на 9 б.п. до 4.34%. Індекс вартості єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBI, підріс за тиждень на 0.4%. Водночас за тиждень знизилась ціна на нафту (-3%) і європейський природний газ (-9%), тоді як зросли ціни на золото (+4%) та інші метали.

**Погляд ICU: Незважаючи на вкрай не визначені перспективи військового конфлікту на Близькому Сході, ринки зберігають надії на його близьке вирішення. Одним із головних факторів посилення цих надій минулого тижня став поки що найчіткіший з початку бойових дій офіційний сигнал від іранської сторони про бажання домовлятися. Це також могло бути головною причиною масового закриття коротких позицій у багатьох ринкових сегментах, яке посилює зростання котирувань.**

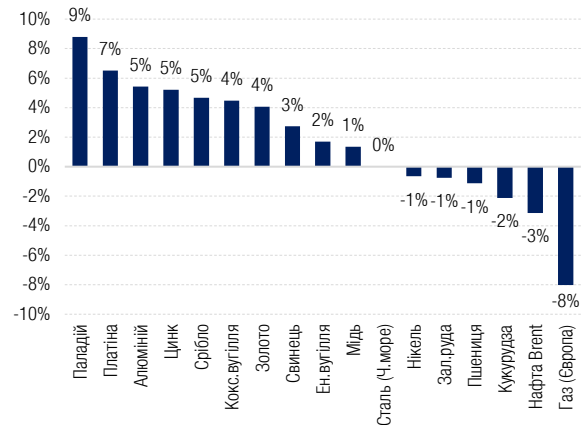
**А втім, відновлення роботи транспортного коридору через Ормузьку протоку залишається для світової економіки й фінансових ринків головною проблемою. У разі, якщо США вирішать завершити військові операції, але при цьому відмежуються від розблокування протоки, загроза тривалих високих світових цін на енергоносії тільки посилиться.**

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

### Мінфін повністю рефінансує внутрішній борг

Міністерство фінансів продовжує позичати кошти в обсягах, що перевищують погашення. Водночас чисті запозичення в березні суттєво зменшилися порівняно з січнем та лютом.

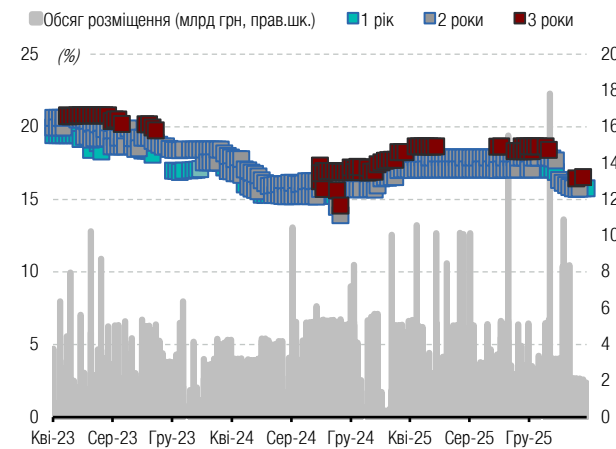
Мінфін погашав у березні виключно гривневі ОВДП загальним обсягом 21.5 млрд грн з урахуванням 8.4 млрд грн облігацій із погашенням наприкінці квітня, що були обмінані на довші папери на аукціоні в березні. Натомість на первинних аукціонах міністерство розмістило 25.6 млрд грн з урахуванням обміну. Таким чином за березень роловер гривневого боргу склав 119%. Додатково Мінфін розмістив ще \$50 млн валютних ОВДП, але погашень в іноземній валюті в березні не було. У підсумку чисті запозичення в березні суттєво скоротилися до 6.3 млрд грн загалом у всіх валютах порівняно з 20.6 млрд грн у січні та 16.3 млрд грн у лютому.

Загалом за 1кв26 року рівень роловеру внутрішнього боргу становить 139%, майже аналогічно рівню за підсумками двох місяців року. У розрізі валют роловер склав 152% в гривні (162% за 2м26), 55% у доларах США (44% за 2м26), тоді як у євро наразі всі 91 млн євро – це чисті залучення.

**Погляд ICU:** Після двох місяців активних залучень і високого рівня рефінансування погашень Мінфін у березні зменшив чисті запозичення. Подальші плани Мінфіну визначатимуться перспективами отримання зовнішньої фінансової допомоги. Якщо ЄС затвердить кредит USL (Ukraine Support Loan) принаймні до середини травня, Мінфін і надалі буде проводити розміщення ОВДП у комфортному для себе темпі, орієнтуючись на роловер близько 100%. Однак значні затримки з наданням кредиту від ЄС можуть спонукати уряд значно збільшити запозичення на внутрішньому ринку.

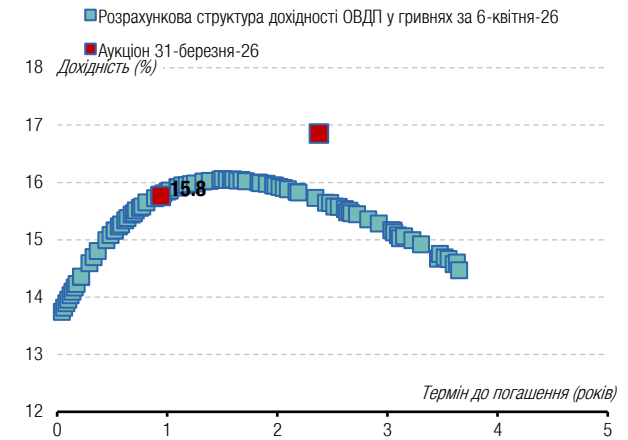
### Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ІСУ.

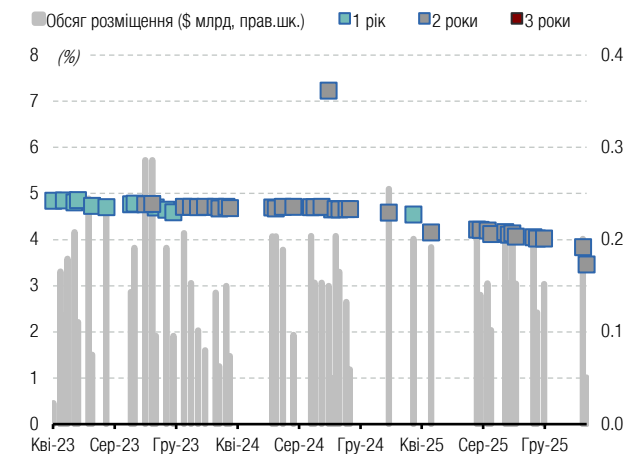
Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ІСУ.

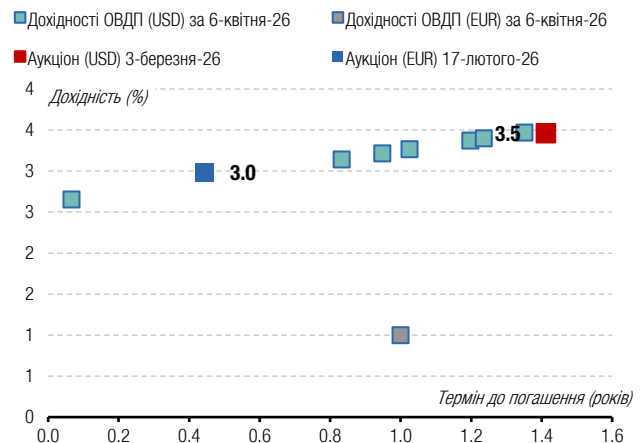
### Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ІСУ.

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



Джерело: НБУ, МФУ, ІСУ.

## Валютний ринок

### НБУ різко зменшив інтервенції

Минулого тижня НБУ різко зменшив обсяг інтервенцій, хоча вони й залишилися на високому рівні. Водночас НБУ продовжив посилювати гривню.

Національний банк продовжив минулого тижня активно продавати валюту, однак загальний обсяг інтервенцій суттєво скоротився до \$888 млн. Це майже аналогічно середньотижневому цьогорічному обсягу інтервенцій і на третину менше від цьогорічного максимуму, встановленого в середині березня. Всього за 1 кв 26 інтервенції НБУ склали \$11.5 млрд, що на \$2.1 млрд або 22% більше, ніж за аналогічний період 2025 року, коли НБУ продавав у середньому по \$750 млн на тиждень.

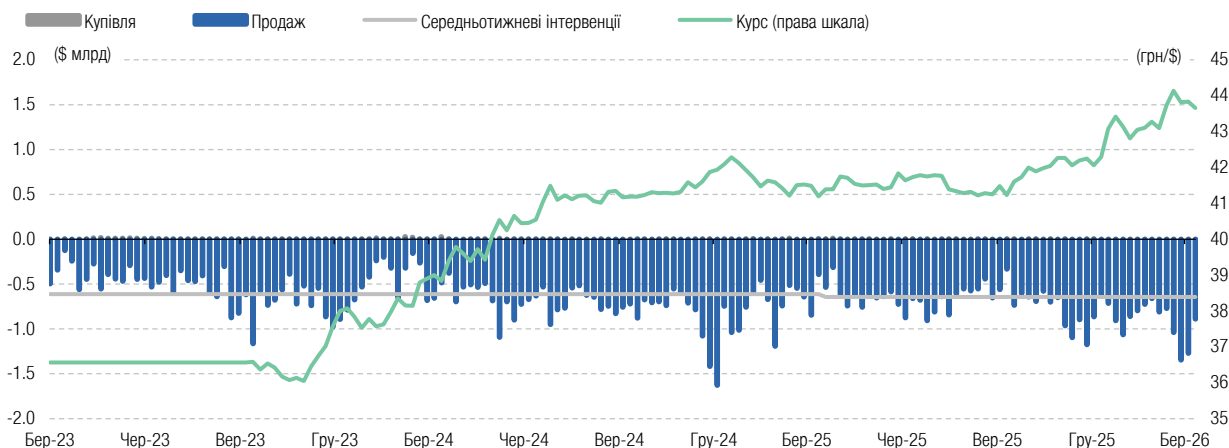
Паралельно НБУ продовжував поступово посилювати гривню, встановивши офіційний курс гривні в п'ятницю на рівні 43.65 грн/\$. Водночас міжбанківський ринок закотився минулого тижня котированнями, близькими до 43.5 грн/\$.

Відбувалося все це на тлі суттєвого зменшення попиту на валюту як на міжбанківському ринку, так і в роздрібному сегменті. Чиста купівля валюти клієнтами банків (юрособами) впала більше ніж на третину. Також зменшилася чиста купівля валюти і в роздрібному сегменті. Відповідно загальний дефіцит валюти зменшився на третину до \$630 млн.

**Погляд ICU: Національному банку вдалося задовольнити підвищений попит та зменшити занепокоєння як населення, так і учасників міжбанківського ринку. Варто відзначити, що чи не вперше чиста купівля валюти населенням на початку місяця не збільшувалася, а навпаки зменшилася. Ситуація на валютному ринку увійшла у нові реалії, спровоковані війною в Ірані, і інтервенції НБУ ще певний час можуть значно перевищувати обсяги інтервенцій в аналогічний період попереднього року. Схоже, що НБУ залишається готовим витратити резерви в обсягах, що тримають курс нижче за 44 грн/\$.**

### Графік 5. 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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Мартиненко**

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyich@icu.ua](mailto:taras.kotovyich@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

