

# Фінансовий тижневик

## НБУ продовжує боротися з дефіцитом валюти

### Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 29 ЧЕРВНЯ 2026

#### Огляд міжнародних ринків

##### Ринки “втомилися” від ралі акцій IT-компаній

Минулого тижня різка корекція акцій техносектору потягнула вниз провідні фондові індекси світу, тоді як ринки облігацій із полегшенням сприйняли помірніші за очікування інфляційні дані в США.

#### Ринки державних облігацій

##### Мінфін обміняв резервні ОВДП

Минулого тижня Мінфін провів успішний обмін резервних облігацій, майже ліквідувавши потребу в роловері гривневого боргу в липні.

#### Валютний ринок

##### НБУ продовжує боротися з дефіцитом валюти

Минулого тижня Національному банку знову довелося продавати багато валюти, адже дефіцит на ринку залишився дуже великим.

#### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 26 червня 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)	14.99	+0bp	-49bp
Корраунки банків <sup>3</sup> (млн грн)	284,943	+0.8	+11.7
Деп. сертифікати <sup>4</sup> (млн грн)	669,905	+2.3	+22.4

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 26 червня 2026<sup>1</sup>)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>2</sup> (%)
НБУ	655,757	-0.1	-2.5
Банки	918,482	-0.4	+8.3
Резиденти <sup>3</sup>	237,689	-2.4	+16.5
Фіз. особи <sup>4</sup>	146,980	-3.9	+56.3
Нерезиденти <sup>5</sup>	17,804	+6.2	-10.9
<b>Всього</b>	<b>1,976,994</b>	<b>-0.8</b>	<b>+7.5</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 26 червня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
USD/UAH	44.8247	-0.1	+7.8
EUR/USD	1.1384	-0.8	-2.7
Індекс долара <sup>2</sup>	101.357	+0.5	+4.3

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

#### Середньоринкові котирування ОВДП (за 29 червня 2026)

Погашення	Придбання (%)	Продаж (%)
6 місяців	15.50	14.50
12 місяців	16.25	15.50
Два роки	17.00	16.00
Три роки	17.25	16.50
6 місяців (\$)	4.00	3.10
1.5 роки (\$)	4.00	3.30

Джерело: ICU.

## Огляд міжнародних ринків

### Ринки “втомилися” від ралі акцій IT-компаній

Минулого тижня різка корекція акцій техносектору потягнула вниз провідні фондові індекси світу, тоді як ринки облігацій із полегшенням сприйняли помірніші за очікування інфляційні дані в США.

Інвестори знову вирішили переосмислити перспективи технології ШІ й поточні ринкові оцінки акцій IT-сектору, що призвело до масованого відпливу капіталів із цього сектору в такі традиційні захисні сегменти, як охорона здоров'я, комунальні послуги, товари широкого споживання й нерухомість. Тригером цієї ротації стали на початку тижня розпродажі акцій високотехнологічних компаній на азійських ринках, особливо в Південній Кореї. Для американських індексів S&P 500 і Nasdaq 100 зростання захисних акцій не змогло повністю компенсувати втрати вартості технокомпаній, тож вони знизилися за тиждень на 2.0% і 4.2% відповідно. Менша вага IT-сектору дозволила європейському Stoxx 600 залишитися за підсумками тижня без змін.

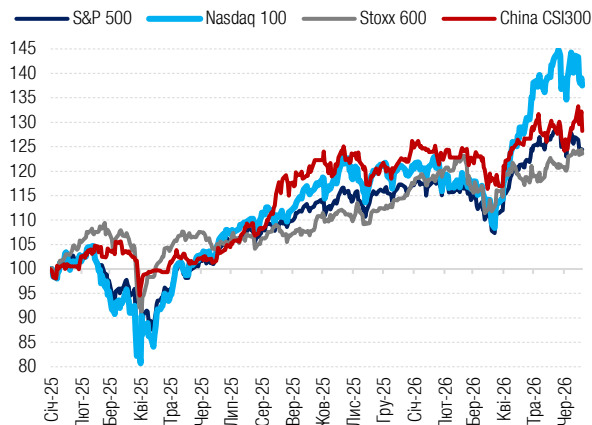
Водночас ціни на енергоносії продовжили падіння на ознаках активізації судноплавства через Ормузьку протоку після укладення США та Іраном меморандуму взаємопорозуміння. За тиждень ціни на нафту знизилися на 11% до \$72 за барель марки Brent, таким чином ліквідувавши все зростання за період конфлікту на Близькому Сході. Ціни на природний газ у Європі впали на 4% за тиждень і на 34% з цьогорічного максимального рівня в березні.

На боргових же ринках після розпродажів попереднього тижня, викликаних жорсткішою позицією ФРС, настрої дещо покращилися. Головним приводом для цього стала публікація даних особистих споживчих витрат США (PCE) за травень. Зростання цінового індексу PCE минулого місяця стало найбільшим за останні три роки, проте виявилось нижчим за прогнози – 0.4% м/м проти очікуваних 0.5%. Це й стало головним приводом для позитивної реакції інвесторів: дохідності десятирічних казначейських облігацій США знизилися за тиждень на 8 б.п. до 4.37%. Дохідності десятирічних німецьких бундів упали на 13 б.п. до 2.85%, а британських гілтів – на 11 б.п. до 4.73%. Індекс вартості єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBI, знизився за тиждень на 0.1%.

***Погляд ICU: Розпродажі акцій технокомпаній на провідних ринках світу вкотре підтвердили, що тема розповсюдження ШІ залишається головним двигуном ринків акцій, водночас волатильність котирувань надалі посилюватиметься через високу ринкову вартість компаній-лідерів IT-сектору. Падіння ж акцій минулого тижня виглядає скоріше як короткострокова консолідація ринку, ніж як початок тривалого періоду зниження: загальний макроекономічний фон залишається сприятливим, а оцінки зростання корпоративних прибутків продовжують переглядатись у бік покращення.***

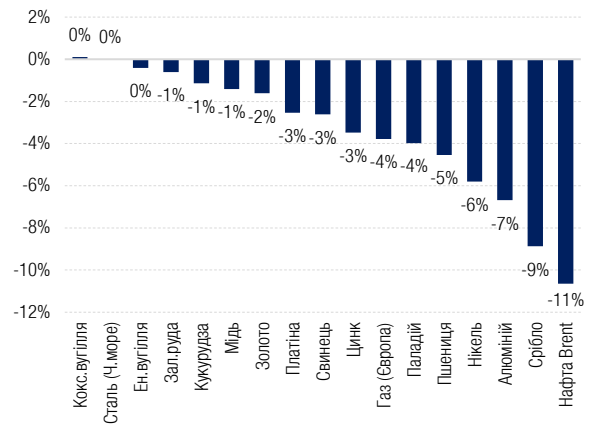
***Сподівання, що інфляція в США близька до свого піку, стала головною причиною позитивної реакції боргових ринків на дані PCE. Такі сподівання підкріплювалися свідченнями початку нормалізації судноплавства в Ормузькій протоці. Утім, як показала чергова ескалація протистояння між США та Іраном на минулих вихідних, стабільність транспортування через протоку залишається дуже крихкою. Ба більше, є високий ризик, що інфляція в США залишатиметься високою ще тривалий час не тільки через вторинні ефекти подорожчання енергоносіїв, але й через постійно високі темпи зростання вартості послуг. Цей ризик усвідомлюють і члени керівництва ФРС, які минулого тижня підтримали «яструбині» сигнали центрального банку.***

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 обміняв резервні ОВДП

Минулого тижня Мінфін провів успішний обмін резервних облігацій, майже ліквідувавши потребу в ролвері гривневого боргу в липні.

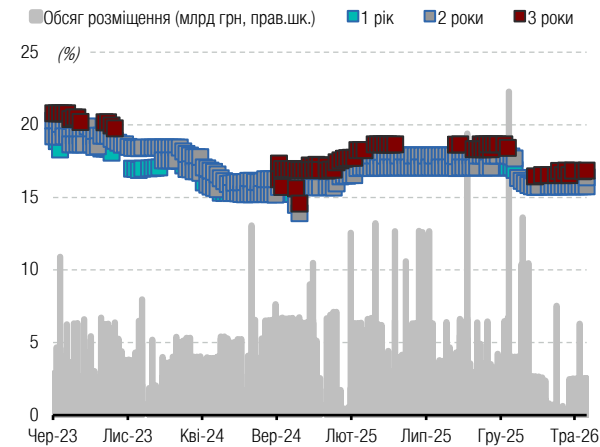
Міністерство фінансів провело минулої середи аукціон, запропонувавши банкам обміняти резервні облігації з погашенням 22 липня цього року на новий випуск із погашенням у листопаді 2029 року, який уперше було розміщено за два тижні до цього. Пропозиція нових паперів склала 17 млрд грн, і банки подали 29 заявок на 17.4 млрд грн. Дохідності цього розміщення трошки виросли порівняно з аукціоном 9 червня: максимальну задоволену ставку Мінфін погодився підвищити на 10 б.п. до 13%, а середньозважена дохідність розміщених облігацій виросла на 11 б.п. до 12.95%.

Такою транзакцією Мінфін обміняв переважну більшість резервних облігацій із погашенням 22 липня, в обігу залишилося паперів трошки менш ніж на 3 млрд грн. Це єдине погашення гривневих ОВДП у липні, тож потреби в залученні великих обсягів гривневих коштів найближчим часом не буде. Натомість Міністерство фінансів зосередить у липні свою увагу на погашенні валютних облігацій на 369 млн євро і вже завтра пропонуватиме до розміщення 200 млн євро валютних ОВДП.

**Погляд ICU:** Міністерство фінансів замістило в портфелях банків резервні облігації на довші і може у липні не турбуватися про гривневі погашення. Також ми очікуємо в липні розміщення нових резервних облігацій, якими Мінфін заміщуватиме вже папери, які погашатимуться в серпні.

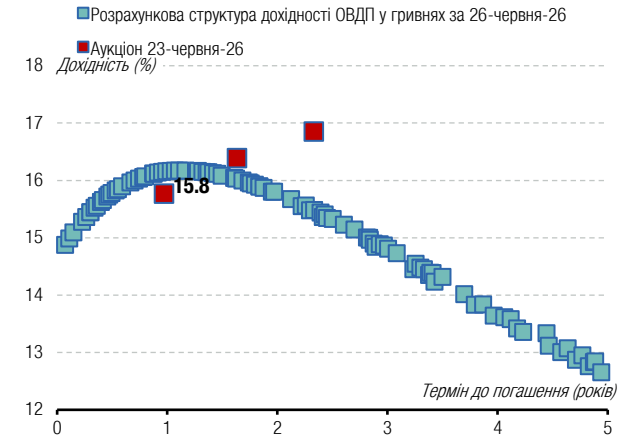
### Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ІСУ.

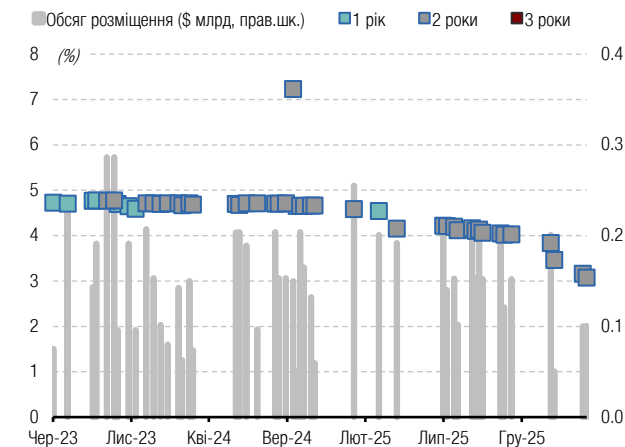
Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ІСУ.

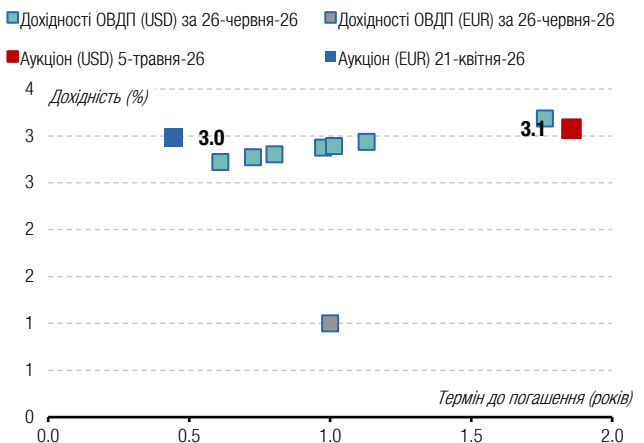
### Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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 продовжує боротися з дефіцитом валюти

Минулого тижня Національному банку знову довелося продавати багато валюти, адже дефіцит на ринку залишився дуже великим.

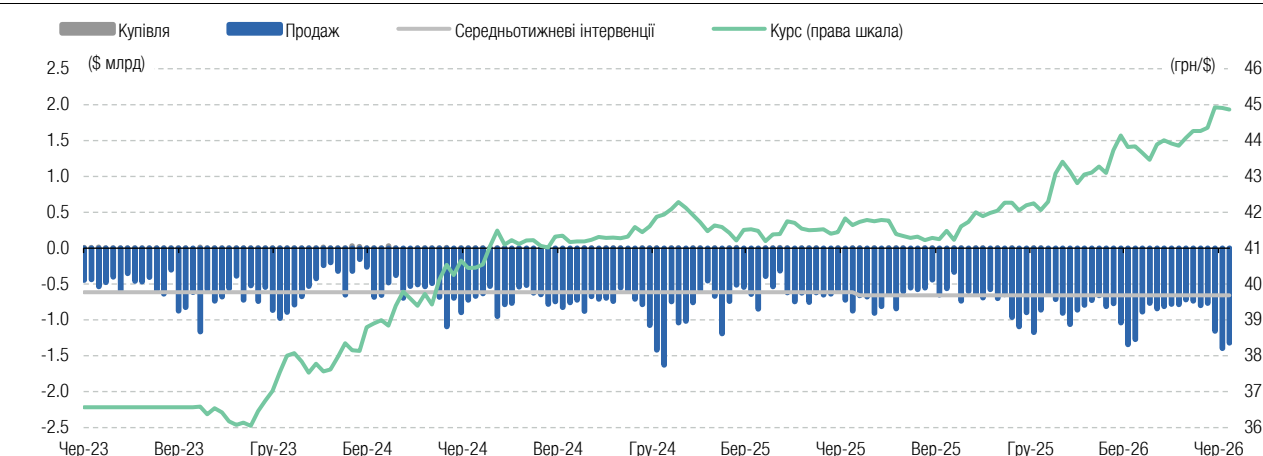
Дефіцит валюти на ринку залишився на тому ж рівні, що й у попередній тиждень, понад \$0.9 млрд. Обсяги купівлі та продажу валюти на міжбанківському ринку трошки зменшилися, але НБУ довелося задовольнити майже такий же обсяг потреб клієнтів банків (юросіб), як і за тиждень до цього. Також майже не змінилася чиста купівля валюти й у роздрібному сегменті. Тож у підсумку Національний банк продав минулого тижня більш ніж \$1.3 млрд, лише на 5% менше від інтервенцій попереднього тижня.

Такими інтервенціями НБУ зміг втримати курс гривні на рівні, меншому за 45 грн/\$, і за підсумками тижня навіть дещо посилити курс гривні до 44.86 грн/\$. Таким чином з початку червня гривня послабшала на 1.3%, а з початку року ослаблення курсу гривні відносно долара США становить 5.9%.

**Погляд ICU:** На ринку минулого тижня зберігалися негативні очікування, і продавці продовжили притримувати валюту. НБУ був змушений проводити чималі інтервенції, і в перспективі це може зменшити девальваційні очікування та спонукати до збільшення продажу валюти. Такі дії НБУ демонструють прагнення утримувати вартість долара США нижче від 45 грн/\$ упродовж якогось проміжку часу і навіть децю його посилити. Загалом НБУ може дозволяти все більший рух курсу як в один, так і в інший бік, про що він зауважує у комунікаціях на брифінгу щодо облікової ставки.

**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).