

Фінансовий тижневик

НБУ продовжує заспокоювати валютний ринок

Стислий виклад коментарів

Огляд міжнародних ринків

Ринки дедалі більше сумніваються в перспективах ШІ

Минулого тижня ринки акцій опинилися під посиленням тягарем сумнівів щодо подальших перспектив ІТ-компаній, пов'язаних із ШІ, інвестори знову переймалися американо-іранським конфліктом, а більше за очікування уповільнення червневої інфляції в США було обережно сприйняте ринками.

Ринки державних облігацій

Фокус інвесторів на кількох ОВДП

Минулого тижня більше половини всіх торгів ОВДП відбувалася лише з п'ятьма випусками гривневих облігацій, два з яких Мінфін розміщує наразі на первинних аукціонах.

Валютний ринок

НБУ продовжує заспокоювати валютний ринок

Національний банк минулого тижня знову збільшив обсяг інтервенцій до понад \$1 млрд, щоб не допустити подорожчання долара США до понад 45 грн.

ПОНЕДІЛОК, 20 ЛИПНЯ 2026

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 17 липня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп.ставка НБУ (%)	15.00	+0bp	-50bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	14.99	+0bp	-50bp
Корражуни банків ³ (млн грн)	277,640	+1.2	+5.1
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	645,194	+1.9	+35.0

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 17 липня 2026¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	655,757	+0.0	-2.5
Банки	927,942	+0.3	+6.6
Резиденти ³	238,717	+0.2	+15.3
Фіз.особи ⁴	156,152	+1.6	+58.9
Нерезиденти ⁵	19,079	+3.5	-5.6
Всього	1,997,942	+0.3	+6.9

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 17 липня 2026)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	44.6842	+0.3	+7.0
EUR/USD	1.1439	+0.2	-1.4
Індекс долара ²	100.765	-0.2	+2.1

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Середньоринкові котирування ОВДП (за 20 липня 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 дедалі більше сумніваються в перспективах ШІ

Минулого тижня ринки акцій опинилися під посиленням тягарем сумнівів щодо подальших перспектив ІТ-компаній, пов'язаних із ШІ. До того ж інвестори знову переймалися американсько-іранським конфліктом, а більше за очікування уповільнення червневої інфляції в США було обережно сприйняте ринками.

Найбільшим ударом для американських ІТ-акцій наприкінці тижня стала заява китайського стартапа Moonshot про те, що його недорогого ШІ-модель Kimi K3 здатна на рівних конкурувати з найпотужнішими моделями від OpenAI та Anthropic PBC. Ефект цієї заяви став подібним до руйнівних наслідків запуску ШІ-моделі китайською компанією DeepSeek для акцій американського ІТ-сектору минулого року. Як і тоді, знову загострилось питання доцільності величезних капітальних витрат американських ІТ-компаній.

Тим часом стартував сезон фінансової корпоративної звітності за 2кв26 з оприлюднення результатів провідними банками США. У цілому фінансові результати банків перевершили очікування аналітиків, головним чином за рахунок сильних результатів від торгівлі акцій, і фінансовий сектор S&P 500 завершив тиждень зростанням на 1%. Найкращі ж результати показав енергетичний сектор (+5% за тиждень) на тлі нової ескалації конфлікту між США та Іраном і зростання цін на енергоносії. Ціни на нафту за минулий тиждень зросли на 16% до \$88 за барель марки Brent, тоді як ціни на природний газ в Європі – на 18% до \$693 за тис. куб. м.

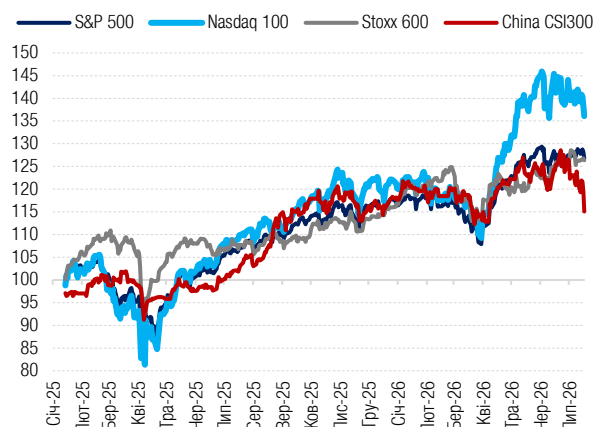
Підбадьорили ринки нові інфляційні дані зі США: індекс споживчих цін у червні знизився на 0.4% м/м проти очікуваних консенсус-прогнозом 0.1%, а його базова складова залишилася незмінною проти очікуваного зростання на 0.2%. Також знизився індекс цін виробників, тоді як аналітики не очікували його суттєвих змін. Уповільнення червневої інфляції послабило побоювання підвищення ставок ФРС цього місяця. Ринки вітали ці дані зниженням дохідностей облігацій, послабленням долара США, а також зростанням котирувань акцій секторів споживчих товарів та нерухомості. Утім у тижневому підсумку ця реакція була значною мірою послаблена побоюваннями тривалого конфлікту США та Ірану та відновленого зростання цін на енергоносії.

У результаті індекс S&P 500 знизився за тиждень на 1.6%, а Nasdaq 100 – на 4.1%. Менш обтяжений негативним впливом падіння ІТ-акцій європейський Stoxx 600 зміг зберегти позитивну динаміку, +0.1%. Дохідності десятирічних казначейських облігацій знизилися лише на 1 б.п. до 4.55%. Індекс вартості єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBI, знизився за тиждень на 0.3%.

Погляд ICU: Посилення конкуренції з боку китайських компаній укотре змушує інвесторів зважити життєздатність подальшого ралі акцій ІТ-сектору США. Утім вважати, що ралі вже вичерпане, ще зарано, адже сектор залишається головним двигуном зростання прибутків американських фондових індексів.

Градус американсько-іранського конфлікту може незабаром знову понизитись на користь активізації перемовин, проте перспектива остаточного припинення протистояння виглядає доволі віддаленою через небажання жодної зі сторін іти на компроміс. Відтак ризики ще більшого дефіциту нафти й природного газу на світових ринках, а з ними й ризики стагфляції дедалі посилюються.

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 2. Ціни на нафту Brent, \$/барель



Джерело: Bloomberg, ICU.

Ринки державних облігацій

Фокус інвесторів на кількох ОВДП

Минулого тижня більше половини всіх торгів ОВДП відбувалася лише з п'ятьма випусками гривневих облігацій, два з яких Мінфін розміщує наразі на первинних аукціонах.

Загалом протягом минулого тижня на вторинному ринку торгувалося 48 випусків ОВДП, було укладено угод на суму 16.8 млрд грн, і з них 9.8 млрд або 58% припало на шість випусків ОВДП. На облігації з погашенням упродовж наступних 12 місяців припало 48% всіх торгів, 21% всіх угод було з паперами з погашенням від року до двох і понад 31% з ОВДП з терміном обігу більше двох років.

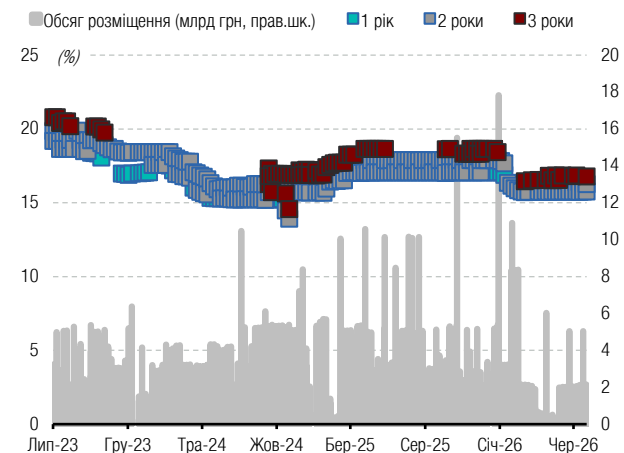
Найбільші обсяги торгів були з річними ОВДП (погашаються на початку липня наступного року), 3 млрд грн, або 18%. Майже удвічі менше проторгувалися трирічні папери (погашаються у квітні 2029 року), 1.8 млрд грн, або 11% у загальному обсязі торгів.

Облігації з погашенням у квітні 2028 року та квітні 2029 року, на які припало разом 18% торгів усіма ОВДП минулого тижня, Мінфін розміщує на первинних аукціонах. Минулого тижня ці папери зібрали чималі обсяги заявок, що в декілька разів перевищували пропозицію (деталі в нашому [огляді](#)).

Погляд ICU: Вторинний ринок фокусується на короткострокових паперах, які неможливо придбати на первинних аукціонах Мінфіну. Хоча поза увагою інвесторів не залишаються й довші інструменти, які дозволяють зафіксувати поточну дохідність на довший строк.

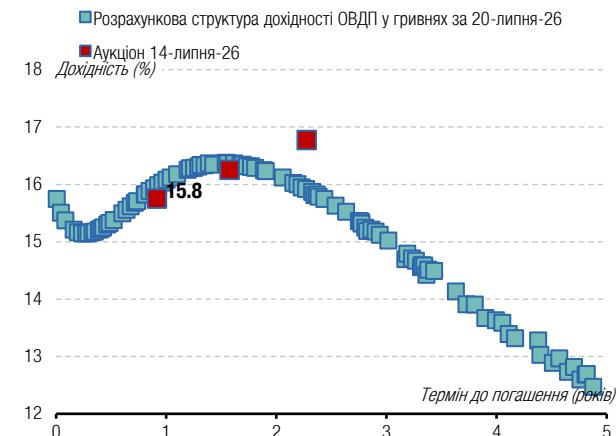
Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ICU.

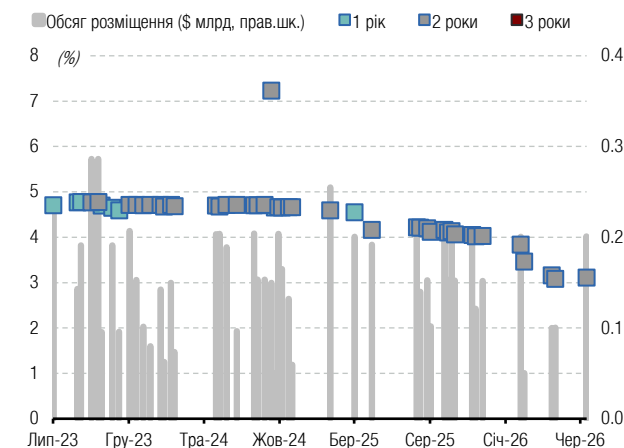
Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ICU.

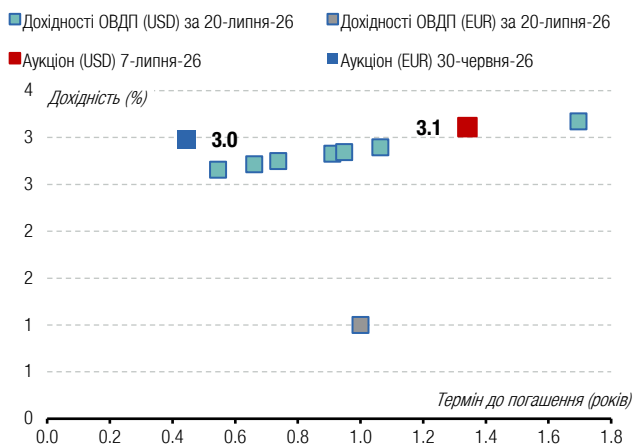
Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ICU.

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



Джерело: НБУ, МФУ, ICU.

Валютний ринок

НБУ дали заспокоює валютний ринок

Національний банк минулого тижня знову збільшив обсяг інтервенцій до понад \$1 млрд, щоб не допустити подорожчання долара США до понад 45 грн.

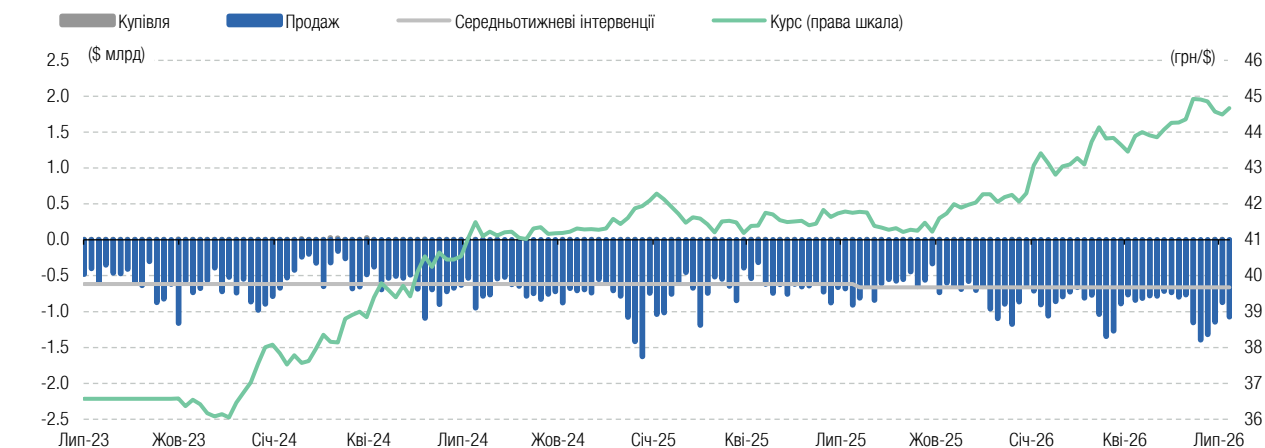
Обсяг інтервенцій НБУ минулого тижня склав майже 1.1 млрд, що майже на чверть більше, ніж у попередній тиждень. Відбулося це через зростання дефіциту валюти на міжбанківському ринку. Чиста купівля валюти клієнтами банків (юрособами) за чотири робочі дні минулого тижня склала \$674 млн (+62% до аналогічного періоду попереднього тижня), що не змогло компенсуватися зменшенням чистої купівлі валюти в роздрібному сегменті на 66% до \$47 млн.

Вартість американської валюти на міжбанківському валютному ринку коливалася в межах 44.5-44.9 грн/\$, а офіційний курс гривні до долара США послабшав за тиждень на 0.4% до 44.67 грн/\$.

Погляд ICU: НБУ зберігає інтервенції на високому рівні, щоб залишати курс гривні до долара США в межах відносно комфортного для себе діапазону 44.5-45 грн/\$ та знижувати девальваційні очікування. Однак теперішні обсяги інтервенцій напевно не комфортні для НБУ, тож у разі збереження високого дефіциту валюти в найближчі тижні Нацбанк може продовжити поступове ослаблення гривні.

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



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.