

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

**КОРОТКИЙ ОГЛЯД
ФІНАНСОВИХ РИНКІВ**

Серпень 2025 року

**2022-
2025**

EUROMONEY

**Best Private
Bank**

У короткому огляді щомісяця ми ділимося експертною думкою, очікуваннями щодо стану економіки України, США і Європи та актуальними інвестиційними можливостями

У Вас є можливість отримання розширеної версії огляду фінансових ринків, що додатково включає:

- **ключові економічні новини України та світу**
- **інсайти з фінансових ринків України, США, Європи**
- **проекти інвестиційних портфелів та їх дохідність**

**Для цього оформлюйте преміальну картку
Mastercard World Elite або Visa Infinite**



**Картка безкоштовна
при розрахунках від 20 тис. грн щомісяця**

Оформити картку

УКРАЇНА

ЗОВНІШНЄ ФІНАНСУВАННЯ ТА РЕЗЕРВИ

Зовнішнє фінансування	\$5,7 млрд	+242,2%
Резерви НБУ	\$46 млрд*	+4,5%

ІНФЛЯЦІЯ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Ставка НБУ	15,5%	без змін
Інфляція	14,1%	-0,2%
Курс USD/UAH**	41,5	-0,8%
Курс EUR/UAH**	48,5	+0,3%

ОВДП

Нетто-розміщення	+€13 млрд	-43,5%
ОВДП 1 рік	16,4%	без змін
ОВДП 2 роки	17,1%	без змін

ЄВРОБОНДИ УКРАЇНИ

Доходність Ukr, 4.5% 1feb29	64,8%	+4,9%
Ціна Ukr, 4.5% 1feb29	20,6%	-2,6%

СІЛЬГОСПОДАРСЬКІ ЗЕМЛІ

Середня ціна с/г землі за 1 га	\$ 1,52 тис	+33%***
--------------------------------	-------------	---------

ЖИТЛОВА НЕРУХОМІСТЬ

Середня ціна за 1 кв.м в Києві****	\$ 1,56 тис	+6%***
------------------------------------	-------------	--------

* оцінка Ощадбанку

** середній курс на 31.08.2025

*** зміна за перші 8 міс. 2025 р.

**** однокімнатної квартири

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП

США 2 кв.25 (USD)	30 354 млрд	+3,3%
Єврозона 2 кв.25 (EUR)	-- млрд	+0,1%
Сполучене Королівство (GBP)	743 млрд	+0,3%

ІНФЛЯЦІЯ В ЛИПНІ

США (CPI)	2,7%	+0,2%
Єврозона (CPI)	2,1%	0%
Сполучене Королівство	3,8%	+0,1%

СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ ТА ДОХІДНОСТІ ЗА ДЕРЖОБЛІГАЦІЯМИ

ФРС	4,50%	без змін
ЄЦБ	2,15%	без змін
Банк Англії	4,00%	-0,25%

ДИНАМІКА ОСНОВНИХ ІНДЕКСІВ ФОНДОВОГО РИНКУ США

US 1рік	3,85%	-0,27%
German 1рік	1,91%	+0,04%
UK 1рік	3,89%	+0,06%

S&P500*****	6 460	+ 1,9%
NASDAQ*****	21 456	+ 1,6%
DOW Jones*****	45 545	+ 3,2%

STOXX 50*****	59,8	+ 3,3%
FTSE*****	75,5	+ 3,8%
DAX*****	44,57	+ 2,1%

***** на 29.08.2025, динаміка зміни за місяць

ДИНАМІКА ГЛОБАЛЬНОГО ФОНДОВОГО РИНКУ

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ

Сповільнення інфляції створює умови для поступового зниження облікової ставки НБУ і відповідно зменшення дохідності нових випусків гривневих (зокрема військових) ОВДП.

Придбання середньострокових паперів в умовах можливого зниження ставок за новими випусками дозволяє отримувати більші купонні виплати або додатковий дохід у випадку дострокового продажу облігацій.

За таких умов інвесторам доцільно **розглянути придбання гривневих державних облігацій із погашенням у 2027-2028 рр.**

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

У липні 2025 року економіка України продемонструвала певне поживлення. За оцінками Мінекономіки в липні **ВВП зріс на +0,9% [$\pm 0,5\%$]**, що краще показника за червень (+0,8%). Лідерами зростання стали внутрішня торгівля, переробна промисловість, зокрема сектор оборонно-промислового комплексу, виробництво будматеріалів, а також постачання електроенергії (за рахунок низької статистичної бази порівняно з 2024 р.). У ролі аутсайдерів виступили сільське господарство, що пов'язано з пізнім початком збору озимих сільськогосподарських культур та їх нижчою урожайністю, транспорт (в першу чергу трубопровідний у зв'язку з зупинкою транзиту природного газу) та добувна промисловість.

Стосовно інфляції, то в липні 2025 року зростання споживчих цін продовжило сповільнення, вона становить 14,1%, порівняно з липнем 2024 року.

Найбільше з товарів і послуг подорожчали:

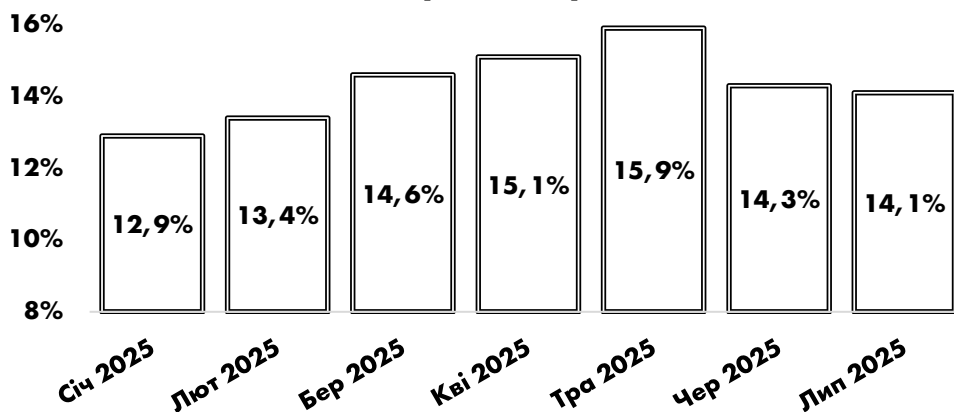
- продукти харчування та безалкогольні напої — на 22,6%
- підакцизні алкогольні напої та тютюнові вироби — на 19,2%
- послуги зв'язку — на 15,1%

Якщо розглянути закордонне фінансування, то за перші 8 місяців 2025 року Україна отримала від міжнародних партнерів допомогу на суму **\$29,5 млрд**, завдяки чому золотовалютні резерви НБУ в серпні порівняно з липнем збільшились на 4,5% до **\$46 млрд**.

Щодо курсу долара, то в серпні 2025 року він продемонстрував досить значне просідання відносно гривні, зменшившись на 0,8% до рівня 41,2/41,7, у той час як зростання курсу євро до долара на міжнародному ринку зумовило підвищення курсу євро до гривні на 0,3% до 48,1/48,9.

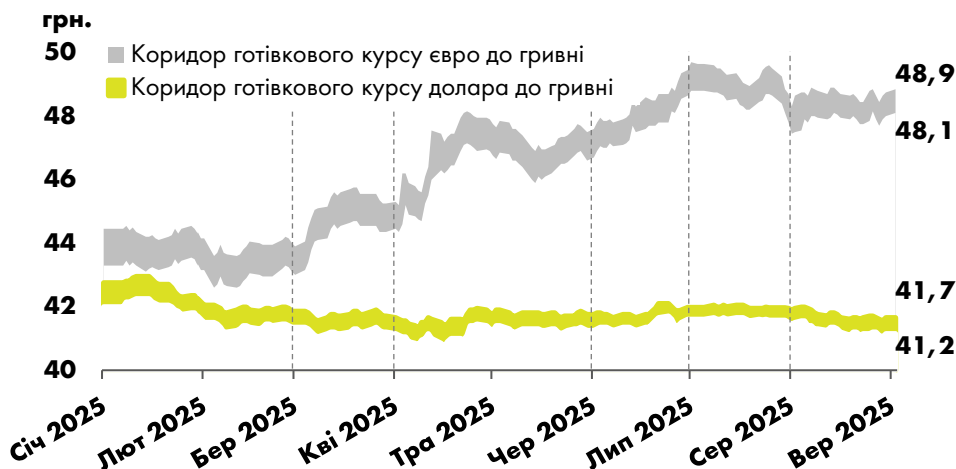
ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Споживча річна інфляція, %



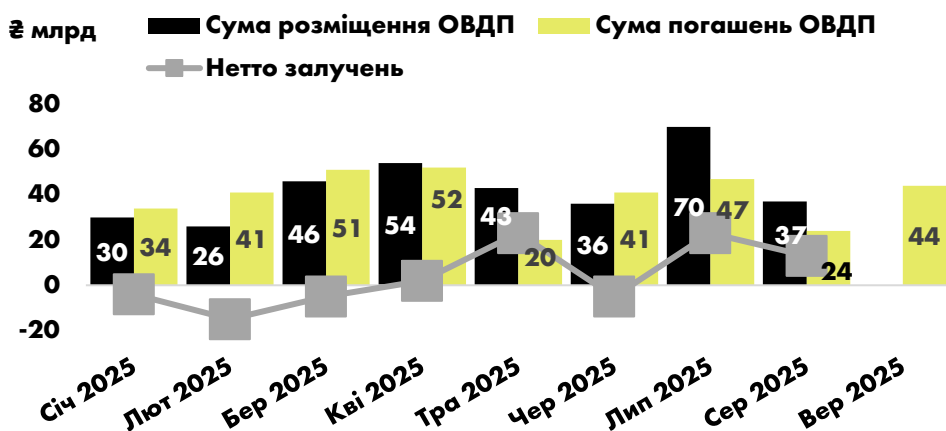
Дані: НБУ

Динаміка курсу долара і євро до гривні



Дані: Ощадбанк

Розміщення, погашення і чисте розміщення гривневих і валютних ОВДП, ₴ млрд



Дані: Міністерство фінансів України

Серпень 2025

ВНУТРІШНІ ТА МІЖНАРОДНІ ОБЛІГАЦІЇ УКРАЇНИ

Календар аукціонів по розміщенню ОВДП на вересень

Дата аукціону	9 вересня	16 вересня	23 вересня	30 вересня
ISIN	UA4000236624	UA4000236624	UA4000236624	UA4000236624
валюта	гривня	гривня	гривня	гривня
погашення	14.10.2026	14.10.2026	14.10.2026	14.10.2026
ISIN	UA4000236228	UA4000236228	UA4000236228	UA4000236228
валюта	гривня	гривня	гривня	гривня
погашення	10.03.2027	10.03.2027	10.03.2027*	10.03.2027
ISIN	UA4000236475	UA4000236475	UA4000236475	UA4000236475
валюта	гривня	гривня	гривня	гривня
погашення	27.09.2028	27.09.2028	27.09.2028	27.09.2028
ISIN	UA4000236632			
валюта	гривня	-/-	-/-	-/-
погашення	27.06.2029			
ISIN				
валюта	Первинне розміщення євро	-/-	Первинне розміщення долар США	Первинне розміщення долар США
погашення	25.02.2027		15.04.2027	15.04.2027

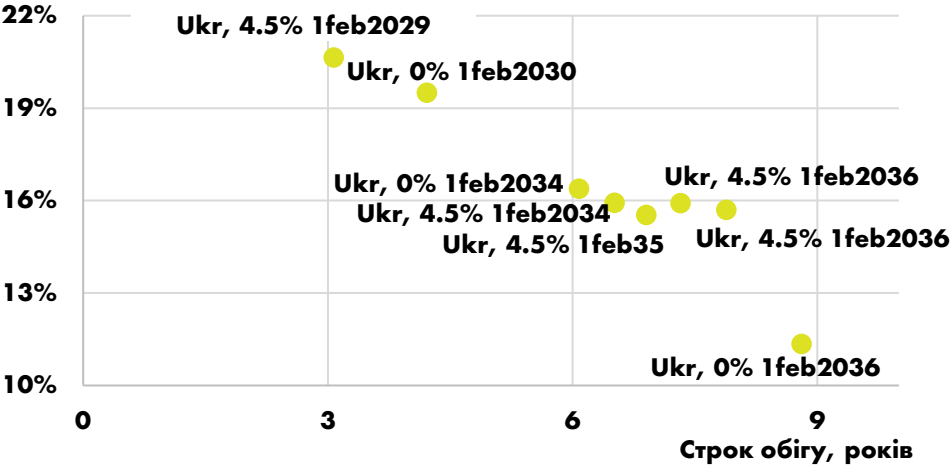
Дані: Міністерство фінансів України

Динаміка євробондів України за серпень

Папір	ISIN	Поточний купон	Середня (на 29.08.2025)		Зміна за серпень	
			Ціна, % від номіналу	Дохідність, %	Ціна	Дохідність
Ukr, 4,5% 1feb29	XS2895055981	4,5%	64,8%	20,6%	+4,9%	-2,6%
Ukr, 0% 1feb30	XS2895056872	0%	50,7%	19,5%	+4,7%	-2,3%
Ukr, 4,5% 1feb34	XS2895056013	4,5%	53,7%	16,4%	+3,3%	-1,1%
Ukr, 0% 1feb34	XS2895056955	0%	39,8%	15,9%	+3,1%	-1,2%
Ukr, 4,5% 1feb35	XS2895056369	4,5%	53,1%	15,9%	+3,8%	-1,0%
Ukr, 0% 1feb35	XS2895057177	0%	51,2%	15,7%	+6,0%	-1,2%
Ukr, 4,5% 1feb36	XS2895056526	4,5%	52,7%	15,5%	+4,1%	-1,3%
Ukr, 0% 1feb36	XS2895057334	0%	51,4%	11,4%	+5,4%	-1,3%
Ukr, FRN 31may40	XS1303929894	-/-	77,2%	0,0%	-1,6%	-/-

Дані: Франкфуртська біржа

Дохідності державних єврооблігацій України (%)



Дані: Франкфуртська біржа

Серпень 2025

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ В США, ЄВРОЗОНІ та СПОЛУЧЕНОМУ КОРОЛІВСТВІ

Фондові ринки провідних економік залишаються потенційно перспективними для інвесторів, адже навіть у нинішньому нестабільному середовищі зберігається потенціал для зростання. Оновлені макроекономічні дані вказують на змішані тенденції. Тому поточна ситуація формує потребу у інвесторів зосереджуватись на консервативних портфельних стратегіях із диверсифікацією активів і захистом капіталу.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США

В II кварталі 2025 року темпи зростання реального ВВП США 3,3% (друга оцінка опублікована в серпні), що вище попередньої оцінки 3,0%. Це свідчить про збереження потенціалу економічного зростання навіть на тлі тарифних обмежень і високої ставки.

Інфляція в липні залишилась на рівні червня +2,7%, але базова інфляція продовжує зростати — з +2,9% у червні до +3,1% у липні, що сигналізує про поступове посилення фундаментального цінового тиску в економіці. Це може змусити ФРС утримувати високу облікову ставку, що залишить вартість кредитів на високому рівні, обмежить попит та може спричинити сповільнення економічного зростання. Додаткову невизначеність створюють липневі протоколи ФРС, що виявили розбіжності щодо майбутньої монетарної політики. До того ж тарифна політика США та можливе загострення торговельних суперечок ускладнюють економічне прогнозування та можуть посилити загрозу підвищеної волатильності на глобальних ринках.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІКАХ ЄВРОЗОНІ ТА СПОЛУЧЕНОГО КОРОЛІВСТВА

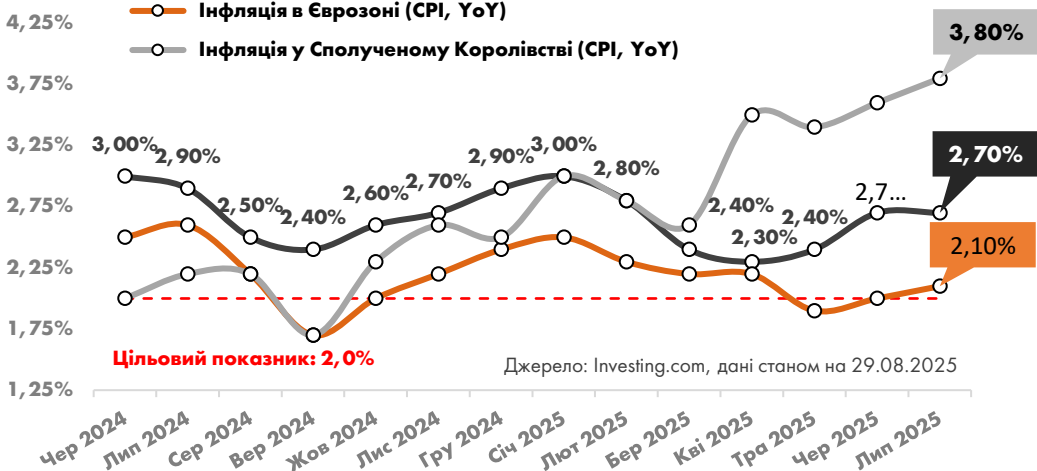
Економічна активність в Єврозоні та Сполученому Королівстві залишається помірною, що контрастує з більш упевненим зростанням американської економіки.

Темпи зростання реального ВВП Єврозони 0,1%, що відображає доволі помірну економічну динаміку відносно I кварталу, коли темпи зростання становили 0,6%. Інфляція в липні зросла до 2,1% проти 2,0% у червні, що знижує простір для подальшого швидкого пом'якшення монетарної політики ЄЦБ. Реальний ВВП Великої Британії у II кварталі зріс на +0,3%, що перевищує показники Єврозони, проте все ще свідчить про обмежені можливості для прискорення економічного розвитку. Інфляція в липні становила 3,8%, що вище червневого показника 3,6%.

Економіки Єврозони та Сполученого Королівства продовжують балансувати між потребою стимулювати економічне зростання та необхідністю контролю інфляції.

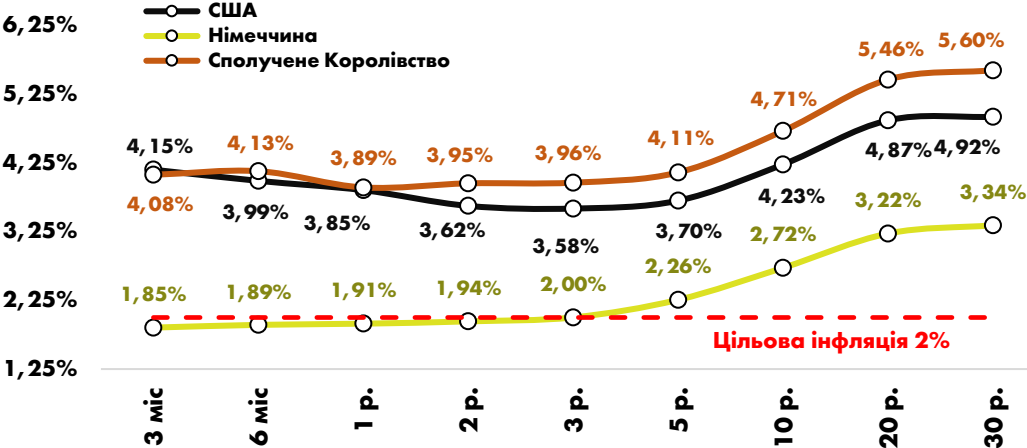
Споживча річна інфляція в США, Єврозоні та Сполученому Королівстві, %

- Інфляція в США (CPI, YoY)
- Інфляція в Єврозоні (CPI, YoY)
- Інфляція у Сполученому Королівстві (CPI, YoY)

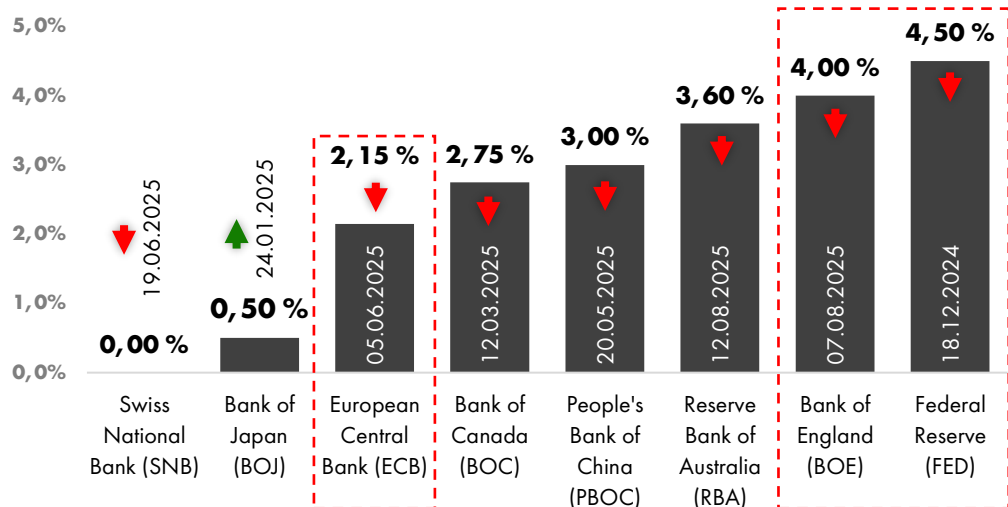


Дохідність державних облігацій, %

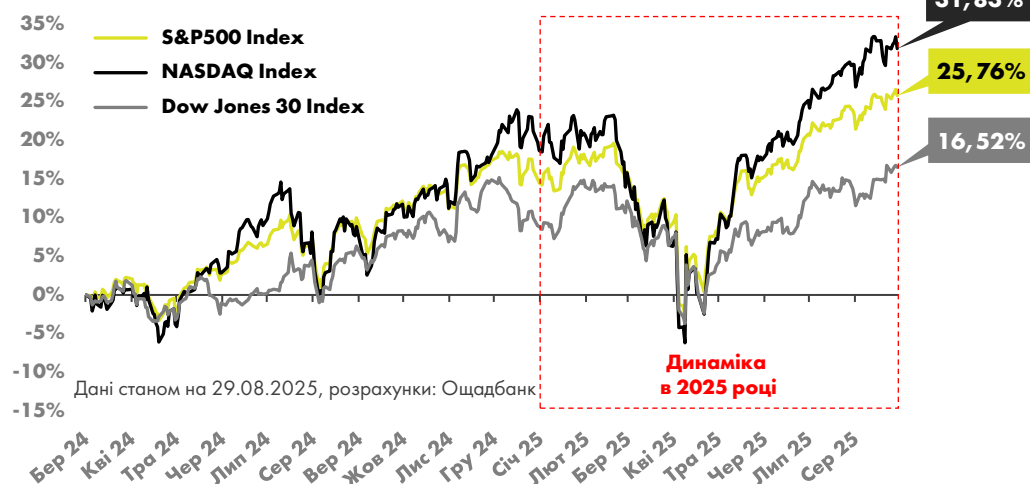
- США
- Німеччина
- Сполучене Королівство



Поточні облікові ставки Центробанків світу, %



Динаміка основних індексів ринку акцій США (з початку березня 2024 року, %)

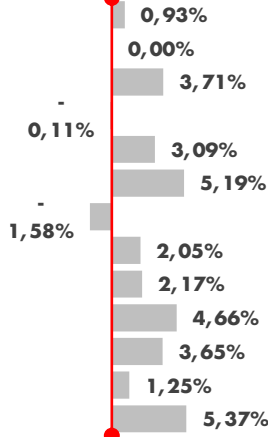
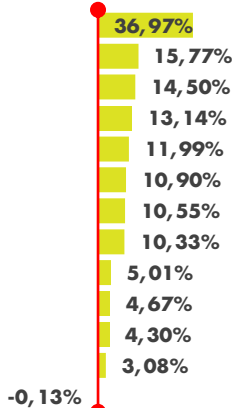


Динаміка секторів ринку акцій США

з початку 2025 року

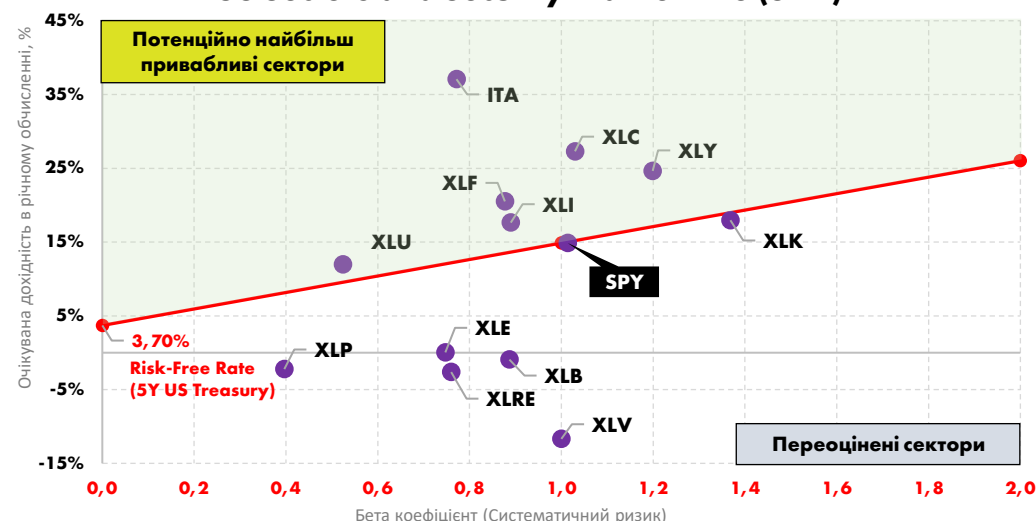
за серпень 2025 року

Військовий сектор (ITA)
Промисловий сектор (XLI)
Комунікаційні послуги (XLC)
Технологічний сектор (XLK)
Фінансовий сектор (XLF)
Матеріали (XLB)
Коммунальні послуги (XLU)
SPDR S&P 500 (SPY)
Сектор нерухомості (XLRE)
Споживчі товари - циклічні (XLY)
Енергетичний сектора (XLE)
Товари першої необхідності (XLP)
Охорона здоров'я (XLV)



Дані станом на 29.08.2025, розрахунки: Ощадбанк

US Sectors and Security Market Line (SML)



Дані станом на 29.08.2025, розрахунки: Ощадбанк

Серпень 2025

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

928,545
28,545
8,545
128,150
548,125
215,810

ПРОЄКТИ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОРТФЕЛІВ

Ви можете замовити Інвестиційний портфель

(у складі послуги Інвестиційного дослідження)

Визначити рівень толерантності до ризику
Заповнити анкету

Залишити заявку на сайті

ПРОЕКТИ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОРТФЕЛІВ

У преміум-клієнтів Ощадбанку є можливість замовлення інвестиційних портфелів у складі послуги Інвестиційного дослідження для клієнтів із різним рівнем толерантності до ризику (ризик-профілем).

В цьому огляді надаємо **доцільну структуру інвестиційних портфелів**, що сприятимуть досягненню певного потенційного рівня доходності у доларах США.

Інформація, що надається, є скороченою версією звітів, які банк готує для клієнтів у рамках **нової послуги інвестиційних досліджень**.

Послуга інвестиційних досліджень включає:

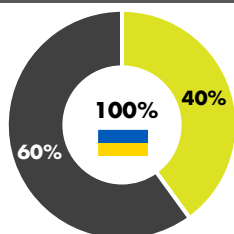
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної доходності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах від звернення до інвестування;
- фахову консультацію спеціалістів інвестиційного відділу.

З нами ви отримаєте не просто інформацію, а також практичну підтримку від наших експертів у формуванні вашого інвестиційного портфеля для вдалого старту в інвестиціях.

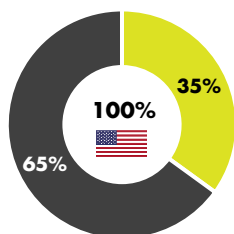
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

Дізнайтесь більше у свого преміум-менеджера або залиште заявку на сайті

КОНСЕРВАТИВНИЙ ПОРТФЕЛЬ



- активи в гривні
- активи в USD та EUR



- ризикові активи
- консервативні активи

АКТИВИ В УКРАЇНІ

Потенційна дохідність портфеля в USD¹

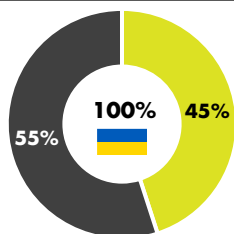
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
11,8%	8,8%	5,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

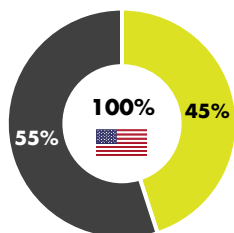
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
11,2%	4,8%	-3,7%

ЗБАЛАНСОВАНИЙ ПОРТФЕЛЬ



- активи в гривні
- активи в USD та EUR



- ризикові активи
- консервативні активи

АКТИВИ В УКРАЇНІ

Потенційна дохідність портфеля в USD¹

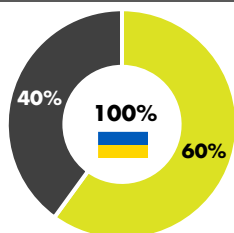
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,5%	9,7%	5,6%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

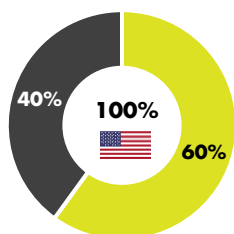
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,1%	4,9%	-6,2%

ОПТИМІСТИЧНИЙ ПОРТФЕЛЬ



- активи в гривні
- активи в USD та EUR



- ризикові активи
- консервативні активи

АКТИВИ В УКРАЇНІ

Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
14,1%	10,4%	6,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
16,3%	5,3%	-9,3%

НАШІ ОЧІКУВАННЯ

Вказані в цьому документі сценарії базуються на наступних припущеннях

БАЗОВИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 41,98 грн за 1 долар**
- зростання фондових індексів США наступні 12 місяців буде відбуватись із середніми темпами за останні 5 років
- обмінний курс євро відносно долара зросте **до рівня 1,24 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 40,34 грн за 1 долар**
- зростання фондових індексів США наступні 12 місяців буде відбуватись із темпами, швидшими ніж середні за останні 5 років
- обмінний курс євро відносно долара впаде **до рівня 1,14 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 43,62 грн за 1 долар**
- зростання фондових індексів США наступні 12 місяців буде відбуватись із темпами значно нижчими ніж середні за останні 5 років, можливе падіння вартості в межах історичної волатильності відповідних індексів
- обмінний курс євро відносно долара зросте **до рівня 1,34 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

1 - потенційна дохідність – *розрахункова величина*, що базується на дослідженнях попередніх періодів (на основі історичних та поточних ринкових даних, отриманих із відкритих джерел і власних оцінок банку), потребує оновлення і може не відповідати Вашому ризик профілю. Актуальна дохідність портфельів буде надаватися в межах послуги згідно договору.

ПЕРЕЛІК АКТИВІВ В ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОРТФЕЛЯХ

АКТИВИ В УКРАЇНІ

Активи в UAH

- депозити в гривні
- ОВДП, номіновані в гривні
- корпоративні облігації
- нерухомість
- альтернативні інвестиції

Активи в USD та EUR

- депозити в доларах та євро
- ОВДП, номіновані в доларах та євро
- золото
- нерухомість

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

Ризикові активи

- фондові індекси
- секторальні фонди
- фонди нерухомості
- альтернативні інвестиції
- фонди золота
- глобальні фонди

Консервативні активи

- депозитні рахунки
- державні облігації країн ЄС та G7
- корпоративні облігації інвестиційного рівня

КОМАНДА ЕКСПЕРТІВ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ЦЕНТРУ

**Якщо у вас залишилися питання,
будь ласка зверніться до наших експертів**



Сергій Ляшенко

Огляд економіки України,
активи в Україні

Тел.: +38 (067) 472-45-42



Заір Юсупов

Огляд економіки США, Єврозони та
аналіз компаній. Розробка інвестиційних
портфелів та стратегій

Тел.: +38 (067) 472-50-71



Анна Харечко

Огляд економіки США, Єврозони,
активи за кордоном

Тел.: +38 (067) 472-50-71



invest@oschadbank.ua

+38 (044) 247-84-14



Oschadbank Premium Banking



у разі виникнення пропозицій
стосовно цього документа будемо
вдячні за коментарі на сторінці
зворотного зв'язку за QR-кодом
нижче або за [посиланням](#)

Цей огляд, підготовлений АТ «Ощадбанк», не є пропозицією або запрошенням до підписки або придбання будь-яких фінансових інструментів чи їх похідних.

Інформація, що міститься в цьому документі, має єдину мету - опис частини тенденцій на українському та глобальному ринках капіталів, які можуть бути цікавими чи важливими для одержувачів огляду. Ціль цього огляду - допомогти сформулювати власну думку щодо описаних у ньому подій, цифр, думок та явищ.

Огляд не є інвестиційним дослідженням чи інвестиційною рекомендацією в розумінні чинного законодавства України. Попри те що банк доклав зусилля для добросовісної підготовки звіту, він за жодних обставин не гарантує точність або повноту інформації, що міститься у огляді, та не може нести відповідальності за будь-які дії чи бездіяльність, що будуть чи можуть бути здійснені одержувачами огляду після ознайомлення з його змістом. Огляд може містити цифри, оцінки та іншу інформацію третіх осіб. Банк не несе жодних зобов'язань щодо схвалення чи підтвердження точності, правильності, обґрунтованості або повноти будь-яких заяв чи інформації, наданих третіми особами та відображених у цьому огляді.

Ніщо викладене у огляді не може бути єдиною основою для прийняття будь-яких інвестиційних рішень і не повинно розглядатися як таке. Більш того, банк закликає отримувачів огляду перед прийняттям будь-яких інвестиційних рішень використовувати всі наявні для них альтернативні джерела інформації. Відповідно, банк не несе відповідальності за будь-які прямі чи опосередковані збитки чи збитки, заподіяні будь-яким особам у результаті використання або невикористання змісту цього огляду.

Прочитавши цей огляд чи його частину, одержувач цим погоджується бути пов'язаним вищевикладеними умовами та обмеженнями.