

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

**КОРОТКИЙ ОГЛЯД
ФІНАНСОВИХ РИНКІВ**

Вересень 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	\$1,2 млрд	-78,9%
Резерви НБУ	\$47 млрд	+1,1%

ІНФЛЯЦІЯ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Ставка НБУ	15,5%	без змін
Інфляція	13,2%	-0,9%
Курс USD/UAH*	41,4	без змін
Курс EUR/UAH*	48,6	+0,4%

ОВДП

Нетто-розміщення	+€17 млрд	+30,8%
ОВДП 1 рік	16,4%	без змін
ОВДП 2 роки	17,1%	без змін

ЄВРОБОНДИ УКРАЇНИ

Доходність Ukr, 4.5% 1feb29	18,5%	-2,1%
Ціна Ukr, 4.5% 1feb29	69,1%	+4,3%

СІЛЬГОСПОДАРСЬКІ ЗЕМЛІ

Середня ціна с/г землі за 1 га	\$ 1,50 тис	+27%**
--------------------------------	-------------	--------

ЖИТЛОВА НЕРУХОМІСТЬ

Середня ціна за 1 кв.м в Києві***	\$ 1,57 тис	+7%**
-----------------------------------	-------------	-------

* середній курс на 30.09.2025

** зміна за перші 9 міс. 2025 р.

*** однокімнатної квартири

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП

США	30 486	+3,8%
2 кв.25 (USD)	млрд	
Єврозона	3 913	+0,1%
2 кв.25 (EUR)	млрд	
Сполучене Королівство (GBP)	754	+0,3%
	млрд	

ІНФЛЯЦІЯ В ЛИПНІ

США (CPI)	2,9%	+0,4%
Єврозона (CPI)	2,0%	+0,1%
Сполучене Королівство	3,8%	+0,3%

СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ ТА ДОХІДНОСТІ ЗА ДЕРЖОБЛІГАЦІЯМИ

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

ДИНАМІКА ОСНОВНИХ ІНДЕКСІВ ФОНДОВОГО РИНКУ США

US 1рік	3,62%	-0,23%
German 1рік	1,95%	+0,04%
UK 1рік	3,90%	+0,01%

S&P500****	6 688	+ 3,5%
NASDAQ****	22 660	+ 5,6%
DOW Jones****	46 398	+ 1,9%

ДИНАМІКА ГЛОБАЛЬНОГО ФОНДОВОГО РИНКУ

STOXX 50****	62,12	+ 3,9%
FTSE****	79,80	+ 1,7%
DAX****	44,75	+ 0,4%

**** на 30.09.2025, динаміка зміни за місяць

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 дає змогу 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 серпні 2025 р. економіка України прискорилась. За попередніми оцінками Мінекономіки **ВВП у серпні продемонстрував зростання на рівні 5,3%, що є найвищим темпом з початку року.** За 8 місяців зростання економіки оцінено на рівні 1,4% [$\pm 0,5\%$].

Розвиток економіки стимулювали нові позитивні імпульси, а саме: нарощення активності в будівництві, зростання майже всіх основних підвидів переробної промисловості, перші позитивні результати в сільському господарстві, що зумовлені початком активної фази збиральної кампанії. Ці фактори нейтралізували скорочення, зафіксовані в перевезенні вантажів та в добувній промисловості через руйнування інфраструктури з видобутку газу та втрату доступу до окремих шахт у Донецькій області.

Стосовно інфляції, то в серпні 2025 року зростання споживчих цін продовжило сповільнення, воно становить 13,2% порівняно з серпнем 2024 року.

Найбільше з товарів і послуг подорожчали:

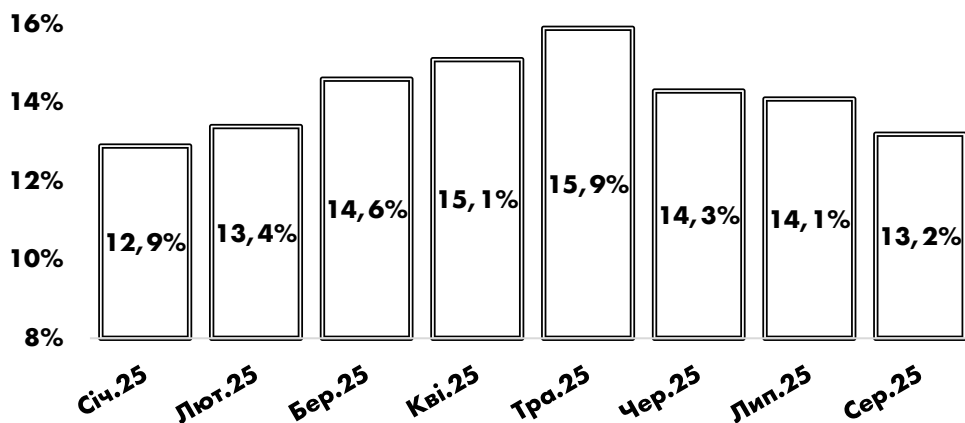
- продукти харчування та безалкогольні напої — на 20,5%
- підакцизні алкогольні напої та тютюнові вироби — на 19,2%
- послуги зв'язку — на 17,3%

Якщо розглянути закордонне фінансування, то за перші 9 місяців 2025 року Україна отримала від міжнародних партнерів допомогу на суму **\$30,5 млрд.** Золотовалютні резерви за даними НБУ у вересні порівняно з серпні збільшились на 1,1% до **\$46,5 млрд.**

Щодо курсу долара, то у вересні він рухався у вузькому діапазоні від 41/41,45 до 41,3/41,75, в кінці місяця повернувшись до рівня 41,15/41,65. На глобальному ринку курс євро до долара досяг максимального значення за останні чотири роки, завдяки чому курс євро до гривні у вересні збільшився на 0,4% до 48,2/48,9.

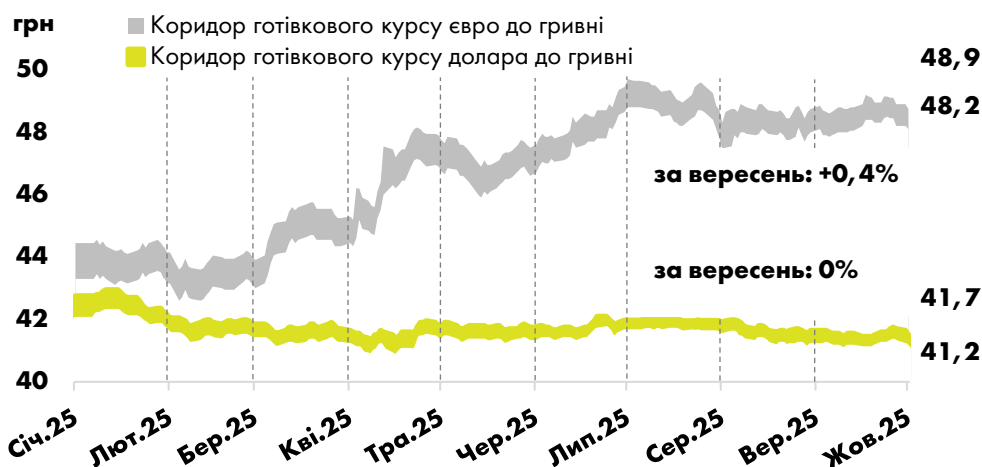
ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Споживча річна інфляція, %



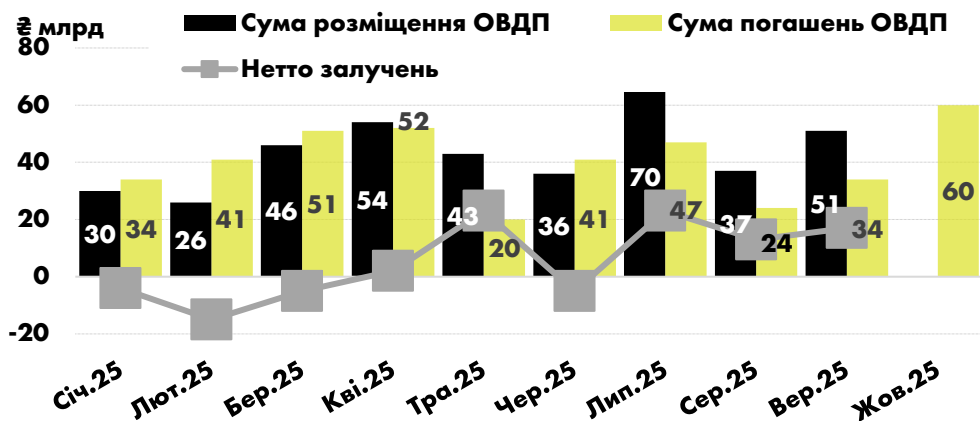
Дані: НБУ

Динаміка курсу долара і євро до гривні



Дані: Ощадбанк

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



Дані: Міністерство фінансів України

ВНУТРІШНІ ТА МІЖНАРОДНІ ОБЛІГАЦІЇ УКРАЇНИ

Календар аукціонів по розміщенню ОВДП

Дата аукціону	14 жовтня	21 жовтня	28 жовтня
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 18.11.2026	Первинне розміщення гривня 18.11.2026	Первинне розміщення гривня 18.11.2026
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 23.06.2027	Первинне розміщення гривня 23.06.2027	Первинне розміщення гривня 23.06.2027
ISIN валюта погашення	UA4000236475 гривня 27.09.2028	Первинне розміщення гривня 15.11.2028	Первинне розміщення гривня 15.11.2028
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 25.07.2029	-/-	-/-
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення дол. США 17.06.2027	-/-	-/-

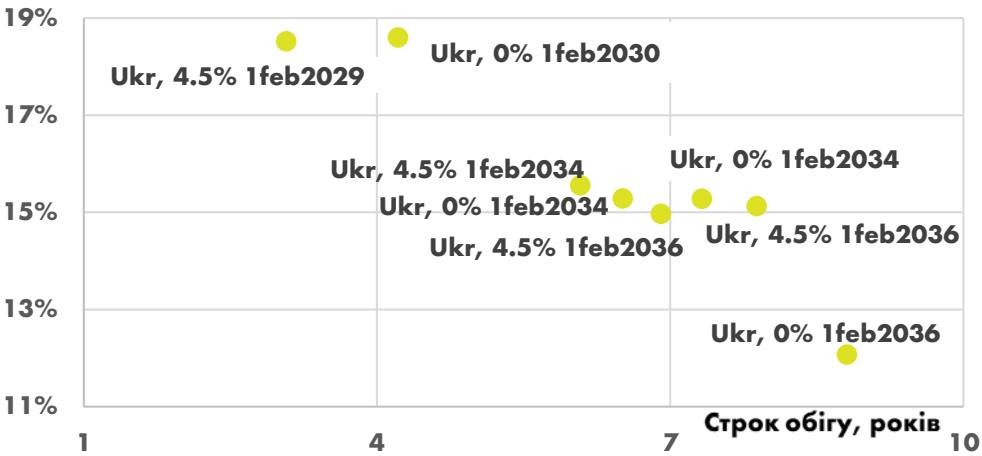
Дані: Міністерство фінансів України

Динаміка євробондів України за вересень

Папір	ISIN	Поточний купон	Середня (на 30.09.2025)		Зміна за вересень	
			Ціна, % від номіналу	Дохідність, %	Ціна	Дохідність
Ukr, 4.5% 1feb29	XS2895055981	4,5%	69,1%	18,5%	+4,3%	-2,1%
Ukr, 0% 1feb30	XS2895056872	0%	53,1%	18,6%	+2,4%	-0,9%
Ukr, 4.5% 1feb34	XS2895056013	4,5%	56,5%	15,6%	+2,8%	-0,8%
Ukr, 0% 1feb34	XS2895056955	0%	41,9%	15,3%	+2,1%	-0,6%
Ukr, 4.5% 1feb35	XS2895056369	4,5%	55,4%	15,3%	+2,3%	-0,7%
Ukr, 0% 1feb35	XS2895057177	0%	49,0%	15,1%	-2,2%	-0,6%
Ukr, 4.5% 1feb36	XS2895056526	4,5%	54,8%	15,0%	+2,1%	-0,6%
Ukr, 0% 1feb36	XS2895057334	0%	49,0%	12,1%	-2,4%	+0,7%
Ukr, FRN 31may40	XS1303929894	-/-	80,1%	-/-	+2,9%	-/-

Дані: Франкфуртська біржа

Дохідності державних єврооблігацій України (%)



Дані: Франкфуртська біржа

Вересень 2025

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ В США, ЄВРОЗОНІ ТА СПОЛУЧЕНОМУ КОРОЛІВСТВІ

У вересні фондові ринки демонструють помірну позитивну динаміку і залишаються привабливими для інвесторів, особливо в умовах поступового пом'якшення монетарної політики. Але неоднорідне економічне зростання в країнах, високий інфляційний тиск, подальша невизначеність щодо рішень центральних банків потребує захисту капіталу. Тому рекомендовано розглядати збалансовані консервативні стратегії з диверсифікацією ризику.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США

У II кварталі 2025 року темпи зростання реального ВВП США залишаються високими: 3,8% (попередня оцінка становила 3,3%), що відображає потужний внутрішній попит і збереження ділової активності в умовах складного зовнішнього середовища.

Інфляційна ситуація є неоднозначною. Річна інфляція в серпні прискорилося до 2,9%, тоді як базова інфляція тримається на рівні 3,1% другий місяць поспіль. Це свідчить про стійкий структурний ціновий тиск, насамперед у сфері послуг. Водночас ринок праці помірно охолоджується згідно з останніми даними.

На цьому тлі ФРС зробила перший крок у напрямі обережного пом'якшення монетарної політики, знизивши облікову ставку на 0,25 б.п. Очікується, що у найближчі місяці ФРС зосередиться на балансуванні між підтримкою зростання та стримуванням базової інфляції.

Однак позитивні макроекономічні тенденції опинилися під тиском шатдаун уряду США. Навіть короткостроковий шатдаун створює ризики для економічної динаміки — затримує державні закупівлі, гальмує статистичні публікації та може негативно вплинути на споживчі настрої та інвестиційну впевненість.

Очікуємо, що у разі тривалого конфлікту навколо бюджету можливе зниження темпів ВВП у IV кварталі, а ще невизначеність щодо торговельної політики залишатиметься ключовими факторами тимчасового посилення волатильності на фінансових ринках.

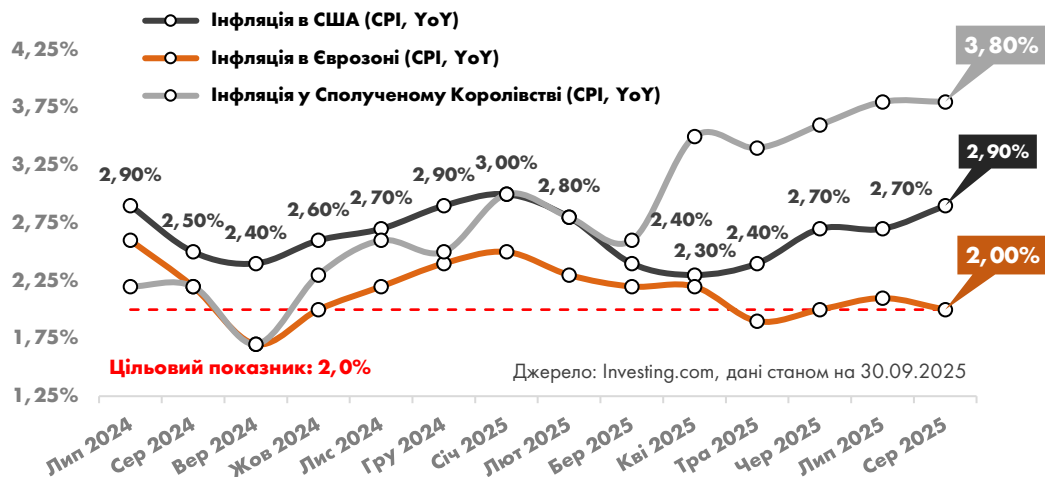
СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІКАХ ЄВРОЗОНІ ТА СПОЛУЧЕНОГО КОРОЛІВСТВА

Зростання ВВП Єврозони в II кварталі становило лише 0,1%, а показники ділової активності вказують на слабке, але позитивне відновлення. Інфляція в серпні знизилася до 2,0% (в липні 2,1%).

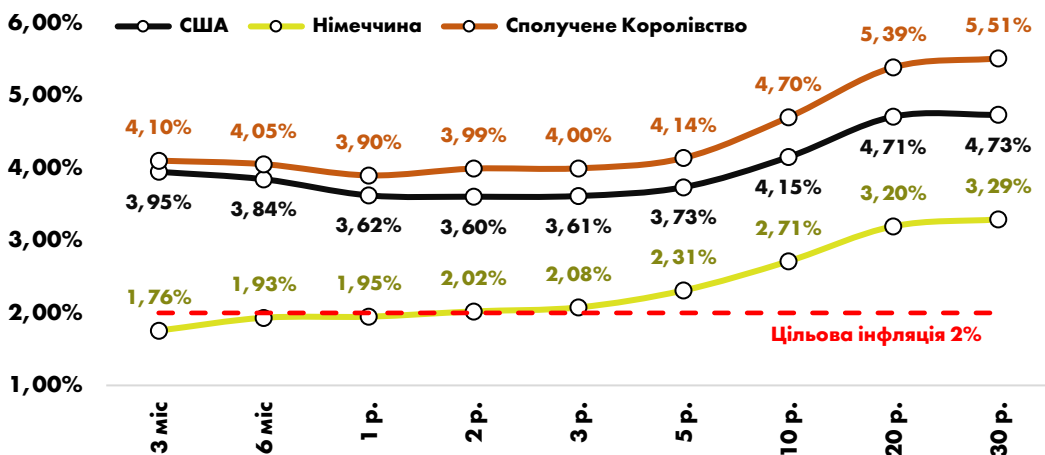
Реальний ВВП Великої Британії у II кварталі зріс на 0,3%, що перевищує показники Єврозони, проте все ще свідчить про обмежені можливості для прискорення економічного розвитку. Інфляція в серпні стабілізувалась на рівні 3,8%.

Економіки Єврозони та Сполученого Королівства перебувають у фазі повільного відновлення та продовжують балансувати між потребою балансу між підтримкою зростання та контролем інфляції.

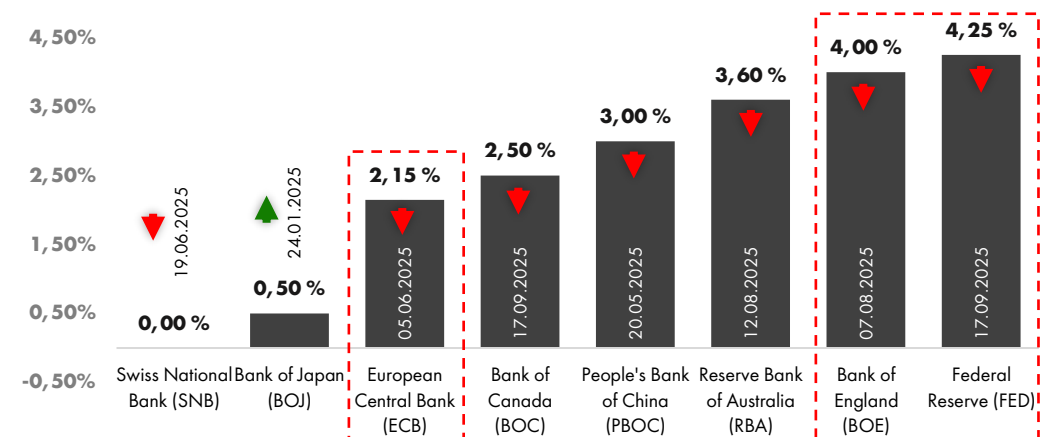
Споживча річна інфляція в США, Єврозоні та Сполученому Королівстві, %



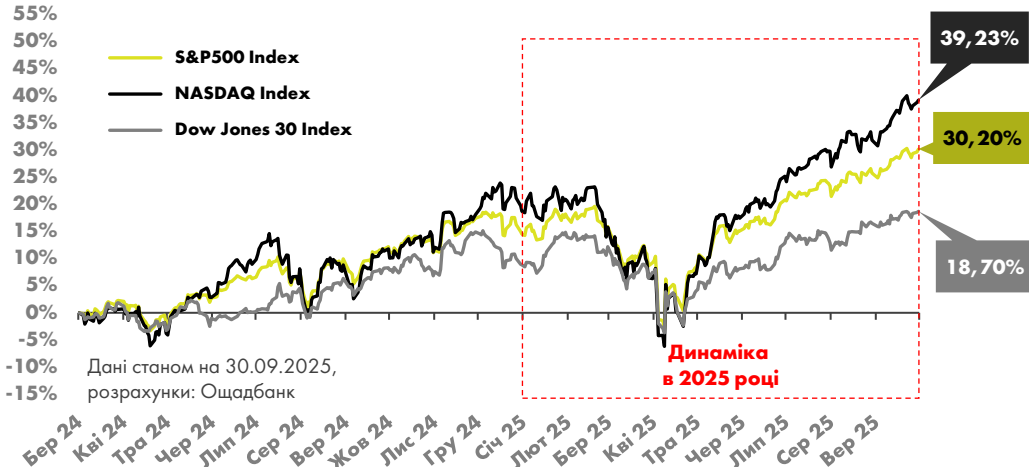
Дохідність державних облігацій, %



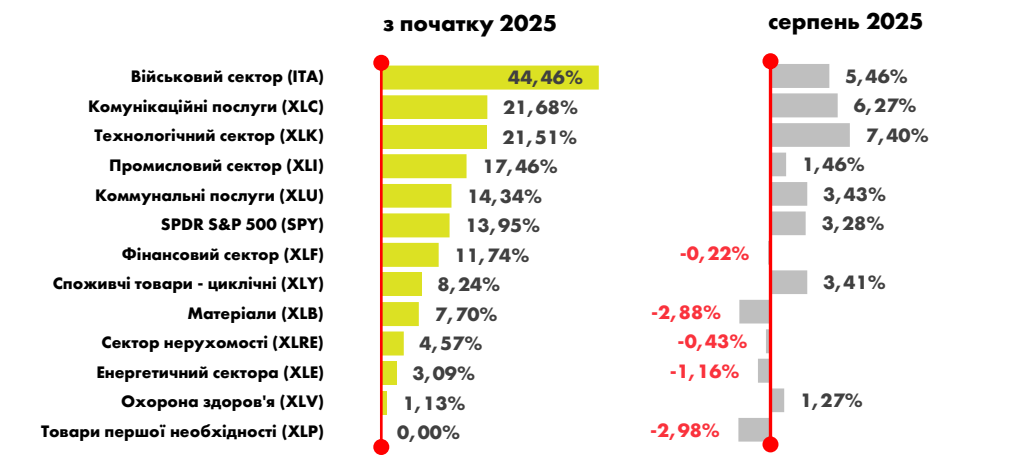
Поточні облікові ставки Центробанків світу, %



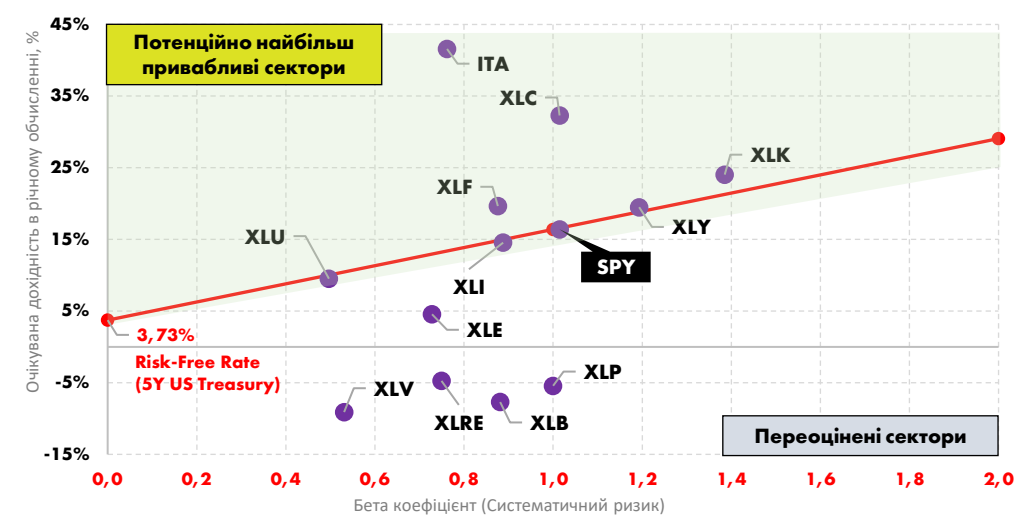
Динаміка основних індексів ринку акцій США
(з початку березня 2024 року, %)



Динаміка секторів ринку акцій США



US Sectors and Security Market Line (SML)



Дані станом на 30.09.2025, розрахунки: Ощадбанк



OSCHADBANK
PREMIUM BANKING

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:

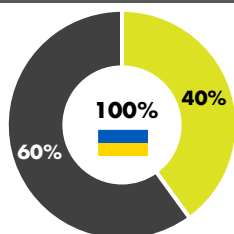
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної доходності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

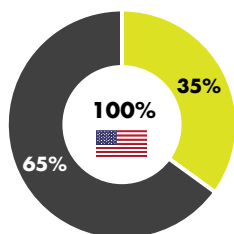
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

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

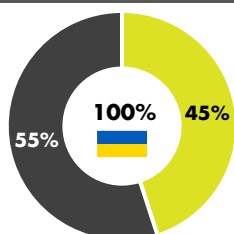
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
12,3%	9,5%	6,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

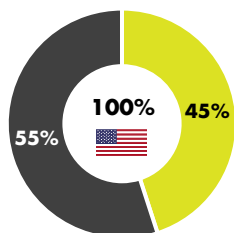
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
12,0%	5,3%	-4,0%

ЗБАЛАНСОВАНИЙ ПОРТФЕЛЬ



- активи в гривні
- активи в USD та EUR



- ризикові активи
- консервативні активи

АКТИВИ В УКРАЇНІ

Потенційна дохідність портфеля в USD¹

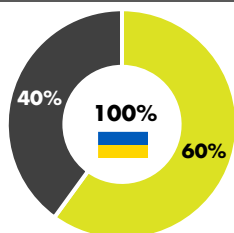
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,8%	10,2%	6,3%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

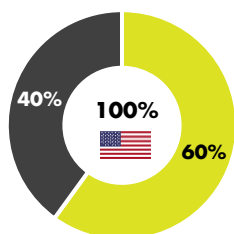
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
14,2%	5,6%	-6,4%

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
14,9%	11,5%	8,0%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
17,7%	6,3%	-9,7%

НАШІ ОЧІКУВАННЯ

Вказані в цьому документі сценарії базуються на наступних припущеннях

БАЗОВИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 41,38 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 1,26 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 39,74 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 1,16 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 43,03 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 1,36 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 портфелів 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



zoom



Заір Юсупов

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

Тел.: +38 (067) 472-50-71



zoom



Анна Харечко

Огляд економіки США, Єврозони,
активи за кордоном

Тел.: +38 (067) 324-90-44



zoom



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.