

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

КОРОТКИЙ ОГЛЯД
ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

Липень 2025 року

ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ



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

ІНФЛЯЦІЯ ТА СТАВКА НБУ

Ставка НБУ	15,5%	без змін
Інфляція	14,3%	-1,6%

ЗОВНІШНЄ ФІНАНСУВАННЯ

Зовнішнє фінансування	\$1,7 млрд	-54,1%
-----------------------	------------	--------

ОВДП

Нетто-розміщення	+223 млрд	п/а
ОВДП 1 рік	16,4%	без змін
ОВДП 2 роки	17,1%	без змін

РЕЗЕРВИ НБУ ТА КУРС ГРИВНІ

Резерви НБУ	\$43 млрд	-4,5%
Курс USD/UAH*	41,7	-0,2%
Курс EUR/UAH*	48,3	-1,6%

БУКОВЕЛЬ

Заповнюваність номерів (Буковель)	56%	без змін
-----------------------------------	-----	----------

ЄВРОБОНДИ УКРАЇНИ

Доходність Україна, 1.75% 1feb2029	22%	+1%
------------------------------------	-----	-----

СІЛЬГОСПОДАРСЬКІ ЗЕМЛІ

Середня ціна с/г землі за 1 га	\$ 1,44 тис	+27% за 1 пів.
--------------------------------	-------------	----------------

ЖИТЛОВА НЕРУХОМІСТЬ

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

* середній курс на 31.07.2025

** однокімнатної квартири

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП США І ЄВРОЗОНИ

США 2 кв.25 (USD)	30 331 млрд	+3,0%
Єврозона 2 кв.25 (EUR)	-- млрд	+0,1%

ІНФЛЯЦІЯ В США І ЄВРОЗОНІ

США (CPI) 06.25 (p/p)	2,7%	+0,3%
Єврозона (CPI) 06.25 (p/p)	2,0%	+0,3%

СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ СВІТУ

ФРС	4,50%	без змін
ЄЦБ	2,15%	без змін

ДОХІДНІСТЬ ДЕРЖОБЛІГАЦІЙ

US 1 рік	4,12%	+0,15%
German 1 рік	1,87%	+0,13%
UK 1 рік	3,84%	+0,10%

ФОНДОВИЙ РИНОК США

S&P500***	6 339	+ 2,2%
NASDAQ***	21 122	+ 3,7%
DOW Jones***	44 131	+ 0,1%

*** на дату 31.07.2025,
динаміка зміни індексів за місяць.

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ:

Інфляційні ризики і нестабільна ситуація міжнародною допомогою змушують розглядати активи, які мають захист від девальвації гривні.

До таких активів можна віднести ОВДП доларах зі строком обігу 2 роки, які буде запропоновано на первинних аукціонах в серпні і вересні.

На нашу думку, мінфін перестраховується щодо настання вищезазначених негативних факторів і планує сконцентруватися на валютних паперах. Цим планується досягнути двох цілей – залучити ресурси, необхідні для рефінансування валютних паперів, і недопущення підвищення ставок за гривневими ОВДП.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ:

Економіка України в перший місяць літа продемонструвала незначне призупинення зростання. За оцінками Мінекономіки в червні **ВВП збільшився на +0,8% [$\pm 0,5\%$]**, що гірше показника за травень (+0,9%). Стабілізація ситуації з постачанням електроенергії, в роздрібній торгівлі та переробній промисловості не змогла повністю компенсувати низькі обсяги збору врожаю в сільському господарстві внаслідок пізнього початку збору озимих зернових.

У червні 2025 року зростання споживчих цін сповільнилося вперше з квітня минулого року, склавши 14,3%, порівняно з червнем 2024 року.

Найбільше з товарів і послуг подорожчали:

- продукти харчування та безалкогольні напої — на 22,1%
- підакцизні алкогольні напої та тютюнові вироби — на 18,3%
- послуги зв'язку — на 17,3%

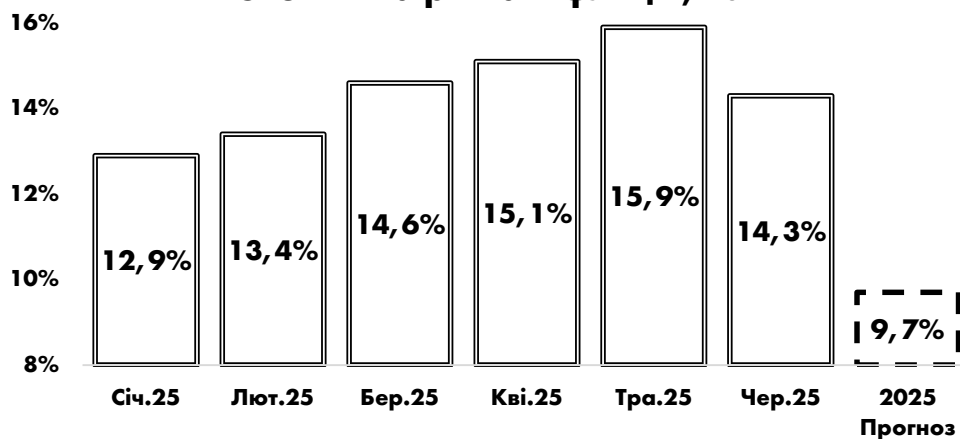
В оновленому інфляційному прогнозі НБУ зазначає, що очікуване сповільнення інфляції буде більш поступовим і за підсумками кінця 2025 року вона становитиме 9,7%.

Міжнародна фінансова допомога продовжує виступати важливим фактором підтримки економічного зростання. За перші 7 місяців цього року **Україна отримала \$23,7 млрд**, однак, цього виявилось замало для стабілізації обсягу золотовалютних резервів НБУ, які в червні знизилися на 4,5% до **\$43 млрд**.

У липні курс долара США до гривні продемонстрував незначне зниження на 0,2% до рівня 41,5/41,9. Курс євро до гривні знизився на 1,6% до рівня 48,8/49,7, що було зумовлено короткостроковим ослабленням цієї валюти на глобальному ринку.

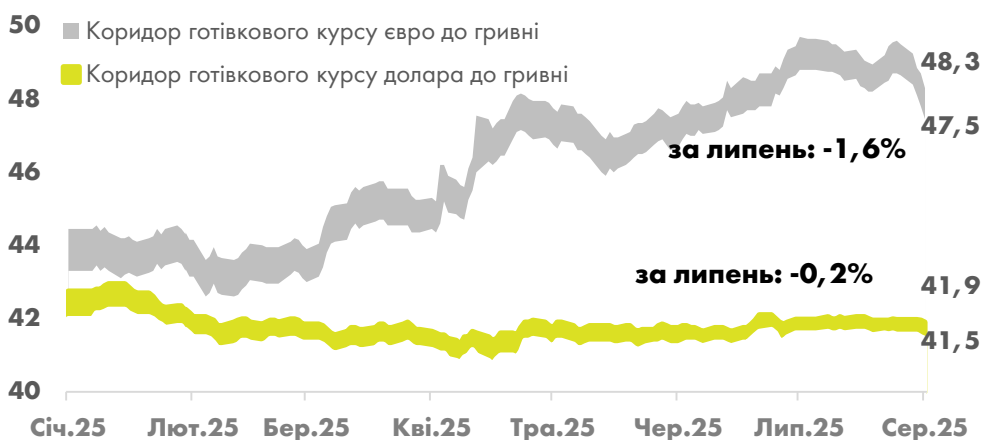
ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Споживча річна інфляція, %



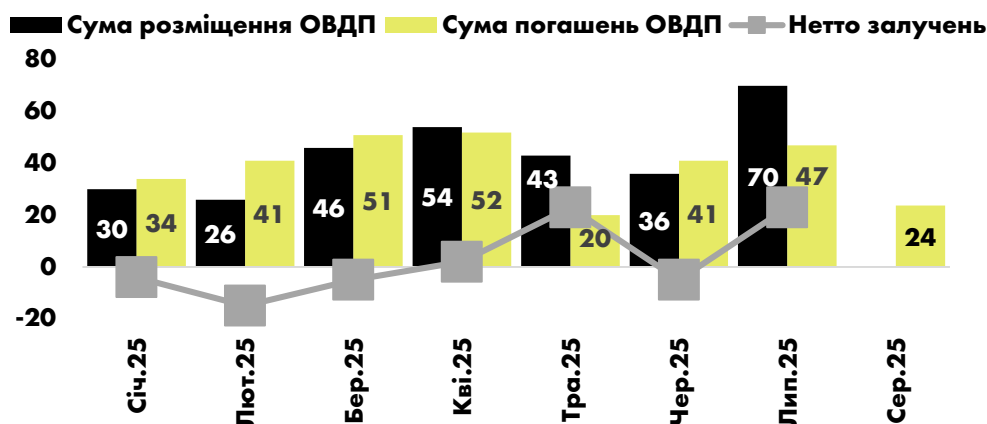
Дані та прогноз: НБУ

Динаміка курсу долара і євро до гривні



Дані: Ощадбанк

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



Дані: Міністерство фінансів України

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ в США та ЄВРОЗОНІ:

Фондовий ринок США та Європи як завжди надає достатньо можливостей для портфельних інвесторів. Але поточне нестабільне макросередовище потребує виваженого підходу до вибору активів. Тому рекомендуємо відбирати активи у портфель виходячи з індивідуального ризик-профілю та інвестиційного горизонту клієнта. Також варто зосередити увагу на консервативних, збалансованих стратегіях з акцентом на захист капіталу.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США:

За результатами II кварталу 2025 року економіка США показала високий потенціал зростання. За попередньою оцінкою, що була опублікована в липні 2025 року, темпи зростання реального ВВП становить +3,0%. Останні два квартали частковий вплив на темпи росту ВВП США чинить недружня тарифна політика США. Коливання темпів зростання ВВП від -0,5% до +3,0%, відбулися за рахунок стрибків чистого експорту товарів та послуг: в II кварталі +4,99%, а от в I кварталі -4,61%.

Попри певну стабільність окремих макропоказників та збереження доволі високої споживчої активності населення США зростають ризики поступового охолодження економіки США. Наприклад, це виявляється в суттєвому зменшенні кількості нових робочих місць та зростанні інфляції в червні-липні 2025 року.

На липневому засіданні голова ФРС наголосив про важливість збереження поточної відсоткової ставки. Тому ФРС залишила відсоткову ставку на доволі високому рівні 4,5%, що продовжує тиснути на бізнес та уповільнює подальше економічне зростання.

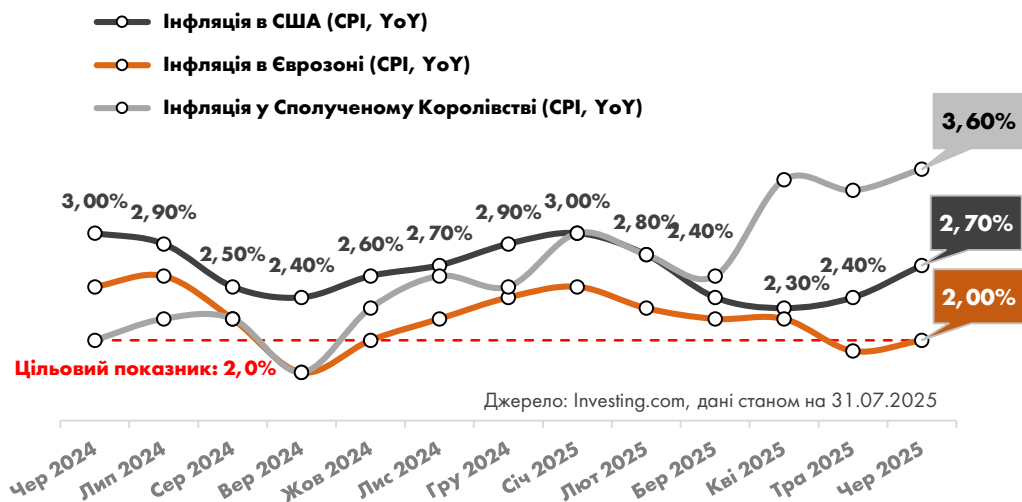
Посилення напруги у відносинах з партнерами внаслідок тарифної політики США може додатково ускладнити подальше зростання економіки США. За нашими очікуваннями, ці всі фактори призведуть до зростання волатильності на фондовому ринку та можливо корекції основних індексних фондів.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ ЄВРОЗОНІ:

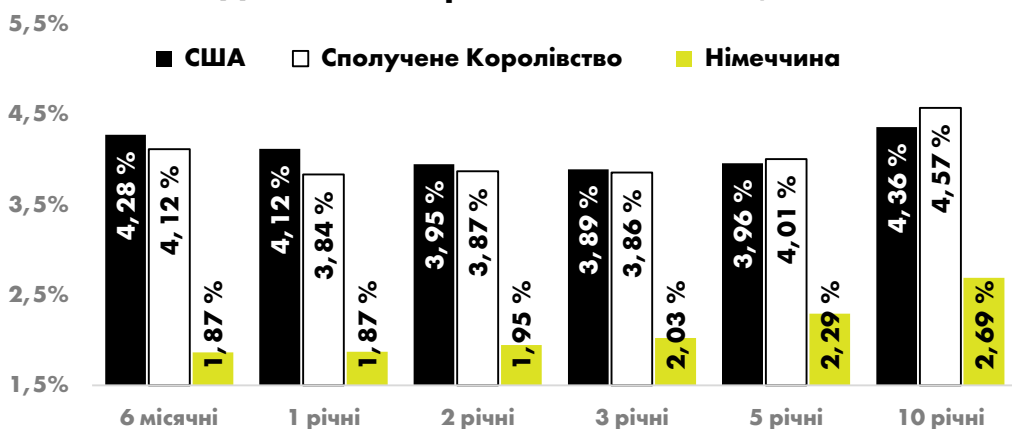
В II кварталі 2025 року темпи зростання ВВП Єврозони скоротилися до +0,10%. Інфляція в липні 2025 року дещо зросла до 2,0%. Це тимчасово стримує можливості для подальшого пом'якшення монетарної політики ЄЦБ. Статистика показує, що Єврозона стикається з потребою зберігати баланс між підтримкою зростання економіки та стримуванням інфляційного тиску.

Ми очікуємо, що загроза уповільнення темпів зростання економіки Єврозони все ще залишиться через геополітичну нестабільність і тарифну політику США, яка доволі суворо впливає на всю світову економіку.

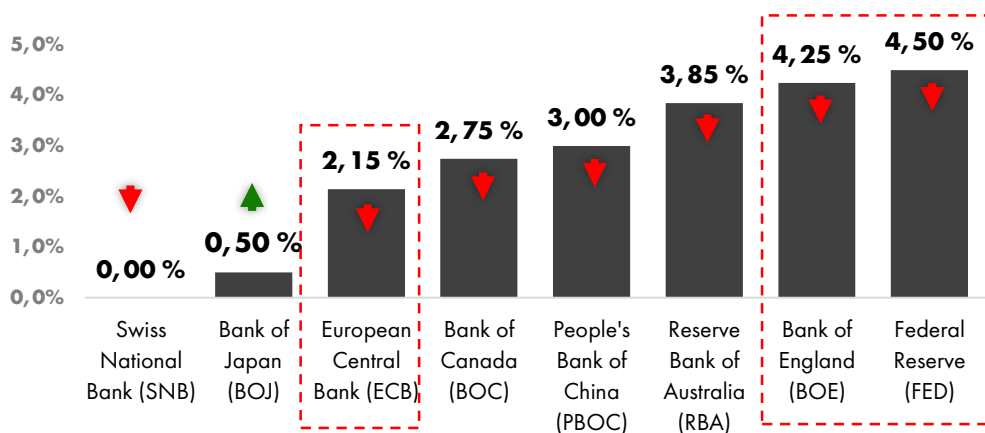
Споживча річна інфляція в США, Єврозоні та Сполученому Королівстві, %



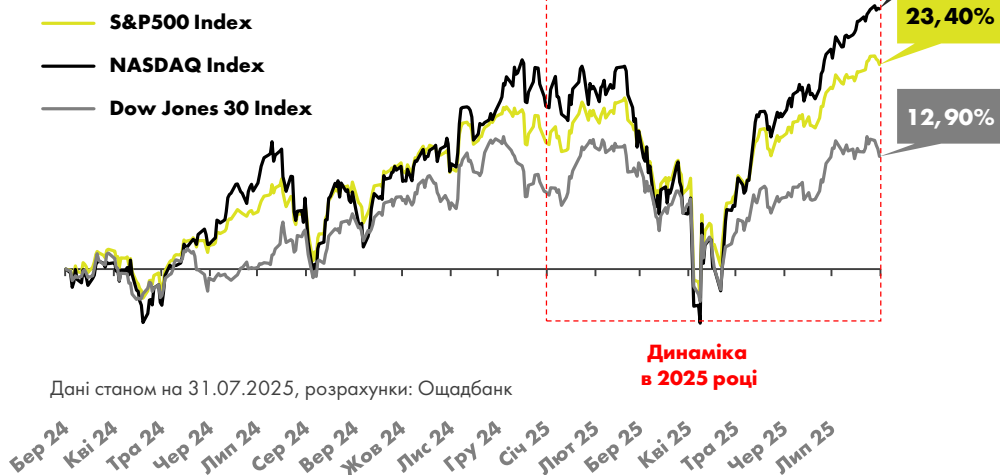
Дохідність державних облігацій, %



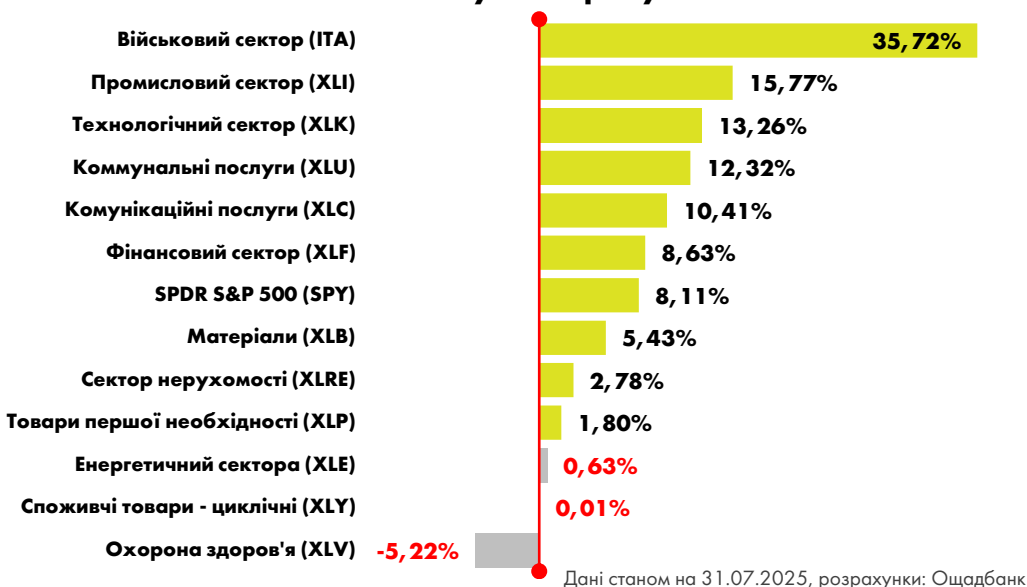
Поточні облікові ставки центробанків світу, %



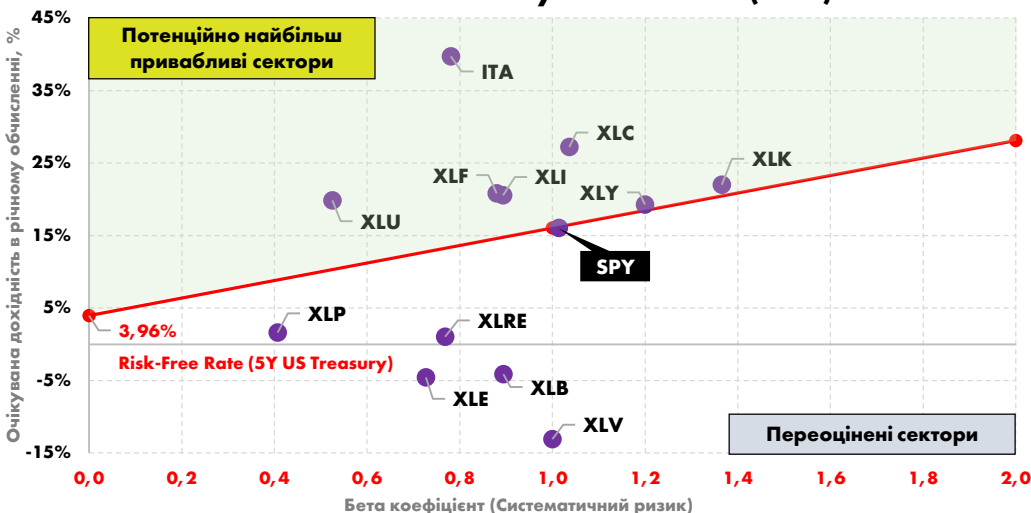
Динаміка основних індексів ринку акцій США (з початку березня 2024 року, %)



Зростання секторів ринку акцій США з початку 2025 року



US Sectors and Security Market Line (SML)



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 дохідності 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:

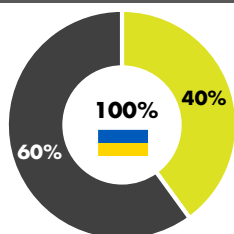
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної дохідності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

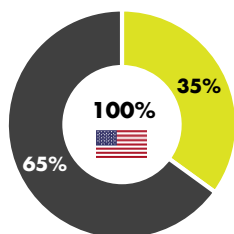
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

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

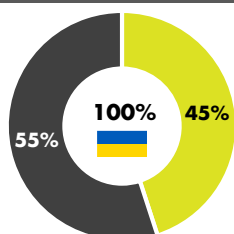
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
11,8%	8,8%	5,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

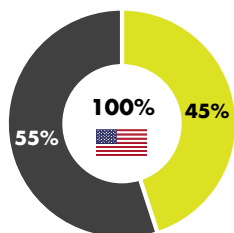
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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

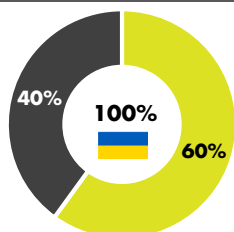
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,5%	9,7%	5,6%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

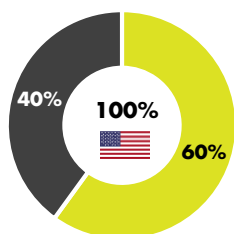
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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 42,68 грн за 1 دلار**
- зростання фондових індексів США наступні 12 місяців буде відбуватись із середніми темпами за останні 5 років
- обмінний курс євро відносно долара зросте **до рівня 1,19 دلارів за євро** протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 40,88 грн за 1 دلار**
- 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 1,10 دلارів за євро** протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 44,49 грн за 1 دلار**
- 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 1,29 دلارів 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



Заїр Юсупов

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

Тел.: +38 (067) 472-50-71



zoom



Анна Харечко

Огляд економіки США, Єврозони,
активи за кордоном

Тел.: +38 (067) 472-50-71



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.