

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

**КОРОТКИЙ ОГЛЯД
ФІНАНСОВИХ РИНКІВ**

Червень 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%	-
Інфляція	15,9%	+0,8%

ЗОВНІШНЄ ФІНАНСУВАННЯ

Зовнішнє фінансування	\$3,7 млрд	+231%
-----------------------	------------	-------

ОВДП

Нетто-розміщення	-€5 млрд	п/а
ОВДП 1 рік	16,4%	без змін
ОВДП 2 роки	17,1%	без змін

РЕЗЕРВИ НБУ ТА КУРС ГРИВНІ

Резерви НБУ	\$45 млрд*	+0,2%
Середній курс USD/UAH	41,8	+0,7%
Середній курс EUR/UAH	49,3	+4,3%

СІЛЬГОСПОДАРСЬКІ ЗЕМЛІ

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

ЖИТЛОВА НЕРУХОМІСТЬ

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

* оцінка Ощадбанку

** однокімнатної квартири

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП США І ЄВРОЗОНИ

США 1 кв.25 (USD)	29 976 млрд	- 0,5%
Єврозона 1 кв.25 (EUR)	3 797 млрд	+0,6%

ІНФЛЯЦІЯ В США І ЄВРОЗОНИ

США (CPI) 05.25 (р/р)	2,4%	+0,1%
Єврозона (CPI) 05.25 (р/р)	1,9%	- 0,3%

СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ СВІТУ

ФРС	4,50%	без змін
ЄЦБ	2,15%	- 0,25%

ДОХІДНІСТЬ ДЕРЖОБЛІГАЦІЙ

US 1 рік	3,97%	- 0,14%
German 1 рік	1,74%	- 0,02%
UK 1 рік	3,74%	- 0,12%

ФОНДОВИЙ РИНОК США

S&P500***	6 205	+ 4,9%
NASDAQ***	20 370	+ 6,6%
DOW Jones***	44 095	+ 4,3%

*** на дату 30.06.2025,
динаміка зміни індексів за місяць.

Червень 2025

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ:

Фінансова стабільність, що підкріплена зростанням ВВП, значним обсягом зовнішньої допомоги та очікуваним поступовим зниженням інфляції, створює привабливі можливості для інвесторів.

До таких можливостей можна віднести:

- **«Військові» ОВДП в гривні зі строком обігу 2-3 роки**, які дають можливість зафіксувати нинішні підвищені дохідності;
- **ОВДП в євро зі строком обігу до 1 року**, які зменшують валютні ризики.

На нашу думку, потенціал зростання євро не вичерпаний. Тому активи, номіновані в цій валюті, є цікавими інвестиційними інструментами.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ:

Економіка продовжує демонструвати відновлення. За оцінками Мінекономіки у травні ВВП прискорив зростання до +1,2% [$\pm 0,5\%$], що краще показника за квітень (+1,1%). Загалом це відповідає прогнозованій урядом динаміці – **досягти в 2025 році зростання ВВП +2,7%.**

Серед лідерів зростання в розрізі галузей можна виокремити:

- переробну промисловість, зокрема оборонний сектор, фармацевтику, будматеріали, металургію та текстильне виробництво;
- внутрішню торгівлю, зокрема роздрібну.

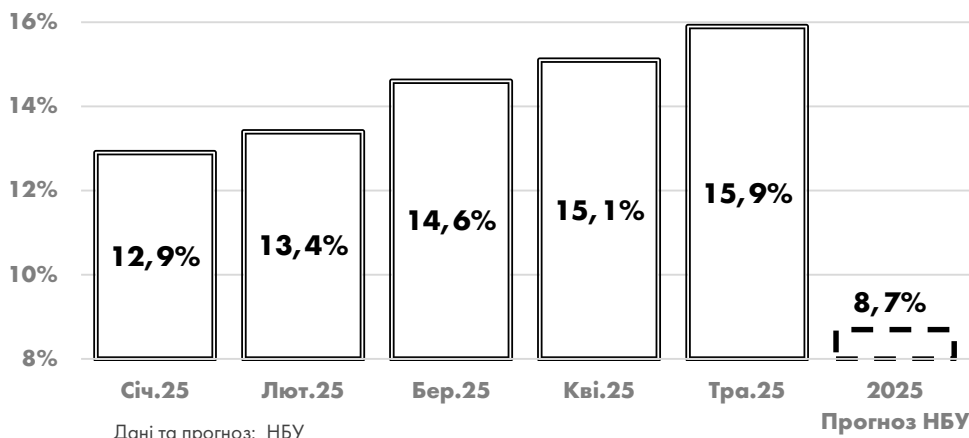
У травні 2025 р. у річному обчисленні **інфляція досягла 15,9%**. За нашими оцінками, інфляція знаходиться на цьогорічному максимумі, що було досягнуто зокрема низькою базою порівняння з травнем 2024 р. (річна інфляція в травні 2024 р. була низькою – 3,3%).

Важливим фактором підтримки економічного зростання стала міжнародна фінансова допомога. За перші 6 місяців цього року **Україна отримала \$21,6 млрд** зовнішнього фінансування, причому більшу частину (\$17,6 млрд) було отримано в рамках механізму ERA - надання кредитів, обслуговування і повернення яких буде здійснюватись за рахунок заморожених активів рф.

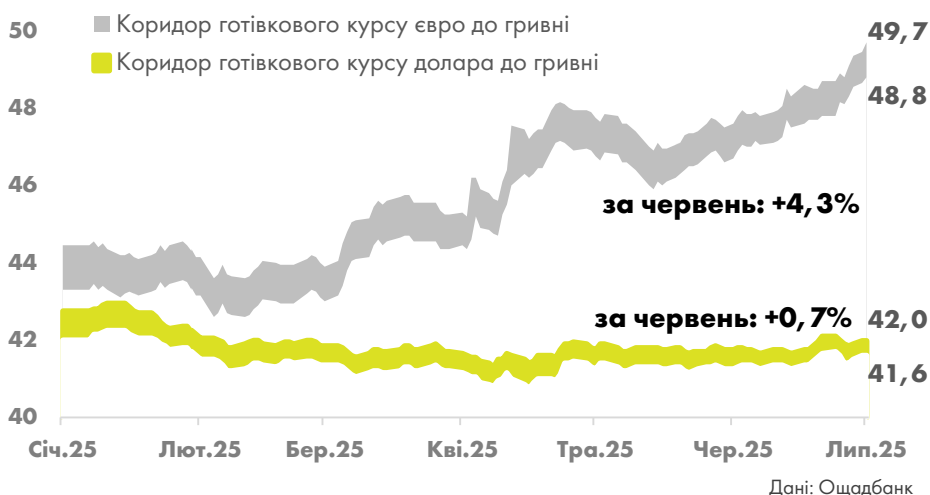
У червні курс долара США продемонстрував незначне зростання на 0,7% до рівня 41,6/42,0. Курс євро збільшився на 4,3%, сягнувши нового історичного максимуму 48,8/49,7. Це пов'язано з укріпленням євро на глобальному ринку, де курс євро відносно долара досяг чотирирічного максимуму – 1,1730.

ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

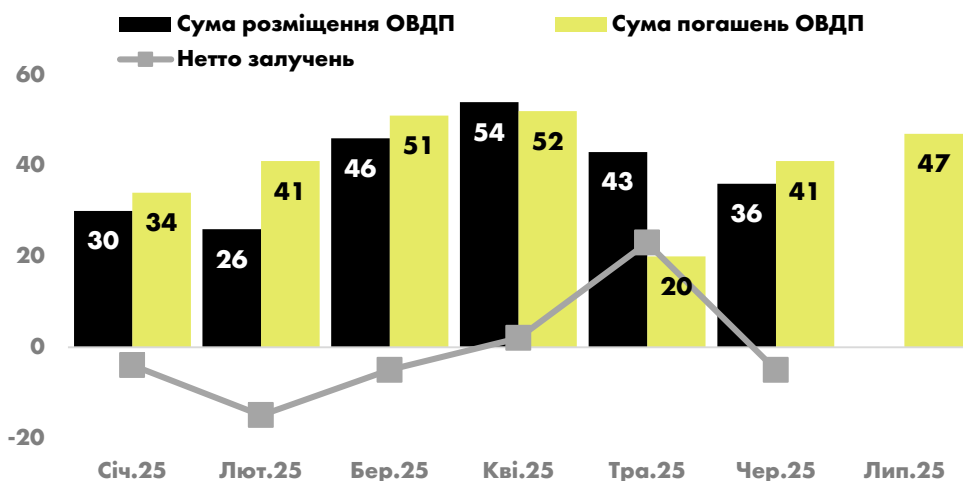
Споживча річна інфляція, %



Динаміка курсу долара і євро до гривні



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



ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ В США та ЄВРОЗОНІ:

Для інвесторів початківців та досвідчених портфельних інвесторів існують достатньо привабливі сектори економіки та інструменти для інвестування у фондовий ринок США та Європи. В поточній макроекономічній ситуації всім портфельним інвесторам слід віддавати перевагу консервативному та обережному підходу з метою збереження капіталу та зниження ризику. Орієнтуватись на захисні або збалансовані інвестиційні стратегії, які включають зокрема оптимальні інструменти ринку акцій, облігації та інші інструменти, враховувати ризик-профіль та горизонт інвестування.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США:

Незважаючи на стабільні макроекономічні дані та досить високу споживчу активність громадян, є ймовірність поступового уповільнення прибутків бізнесу та економіки США в цілому. Підтвердженням цього є поступове погіршення прогнозів ФРС та різке зниження темпів зростання реального ВВП США до -0,50% в I кварталі 2025 року.

На останньому засіданні ФРС вчергове погіршила прогнози за основними макроекономічними показниками на 2025-2027 роки – було знижено темпи зростання реального ВВП, підвищено рівень безробіття та переглянуто показники річної інфляції. Це обумовлено очікуваннями реалізації негативних для економіки США наслідків від застосування нової недружньої тарифної політики проти всього світу. Очікується, що при подальшому зростанні споживчої інфляції ФРС й надалі буде тримати відсоткову ставку на високому рівні, це буде створювати тиск на прибутки компаній і як наслідок може викликати розпродажі на ринку акцій, особливо в чутливих до бізнес циклу секторах

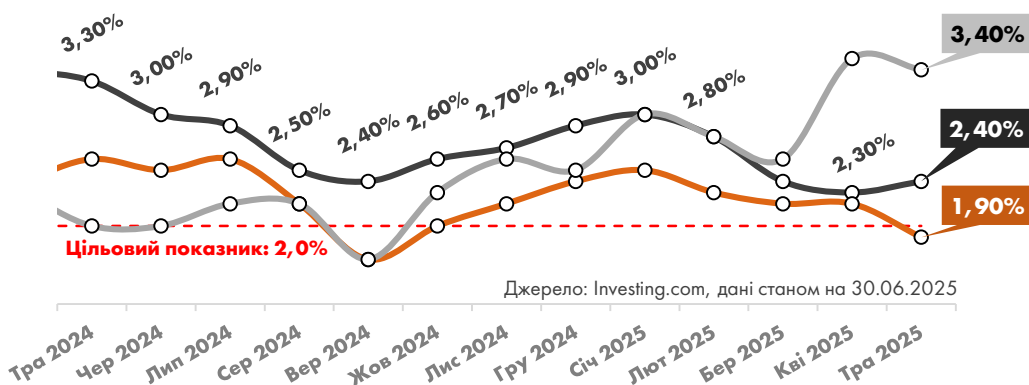
СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ ЄВРОЗОНІ:

В Єврозоні економіка перебуває в іншому бізнес циклі – ВВП Єврозони зріс на 0,60% в I кварталі 2025 року, а інфляція в червні 2025 року знизилась нижче цільового рівня у 2%. Це дозволяє ЄЦБ і надалі пом'якшувати монетарну політику, знижувати облікову ставку та стимулювати економічне зростання.

Проте існують ризики уповільнення економіки Єврозони. На темпи зростання можуть негативно вплинути також зовнішні фактори: геополітична нестабільність на близькому сході, здорожчання енергоносіїв, недружня тарифна політика США по відношенню до ЄС та всього світу.

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

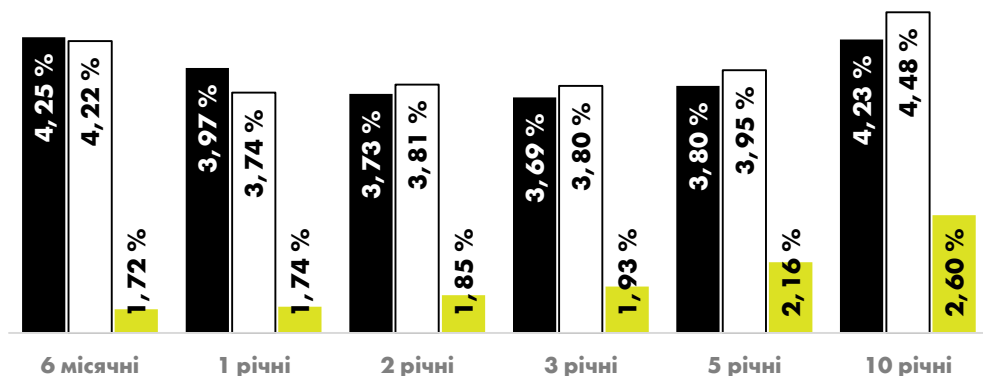
- Інфляція в США (CPI, YoY)
- Інфляція в Єврозоні (CPI, YoY)
- Інфляція у Сполученому Королівстві (CPI, YoY)



Джерело: Investing.com, дані станом на 30.06.2025

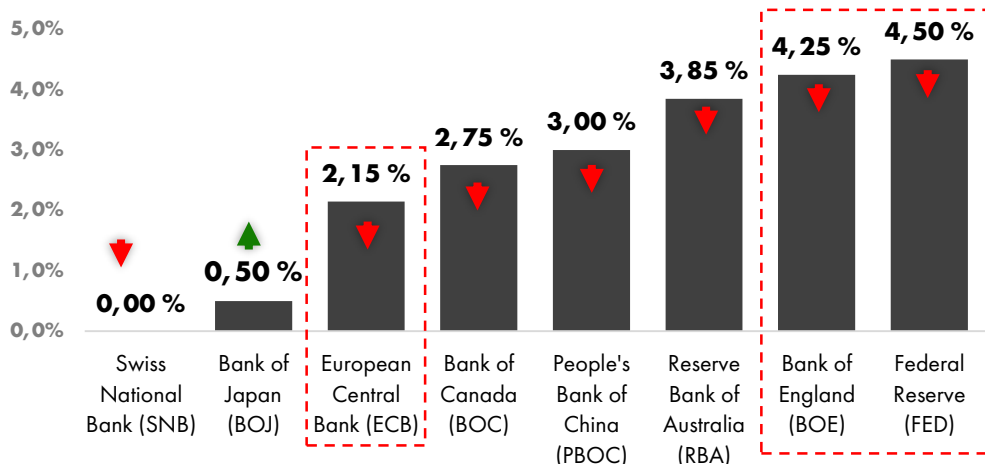
Дохідність державних облігацій, %

- США
- Сполучене Королівство
- Німеччина



Дані станом на 30.06.2025, джерело: Investing.com

Поточні облікові ставки центробанків світу, %

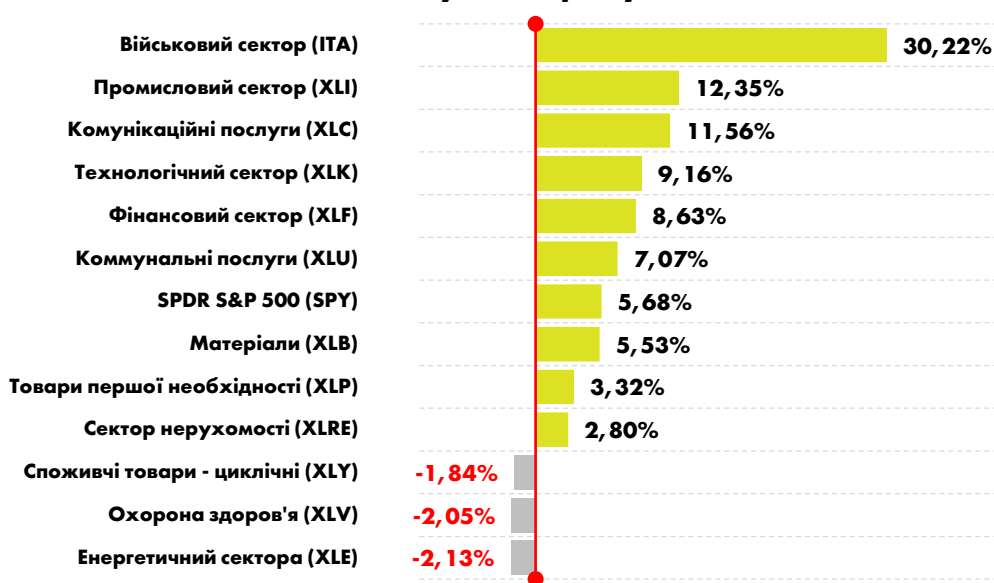


Дані станом на 30.06.2025, джерело: Investing.com

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

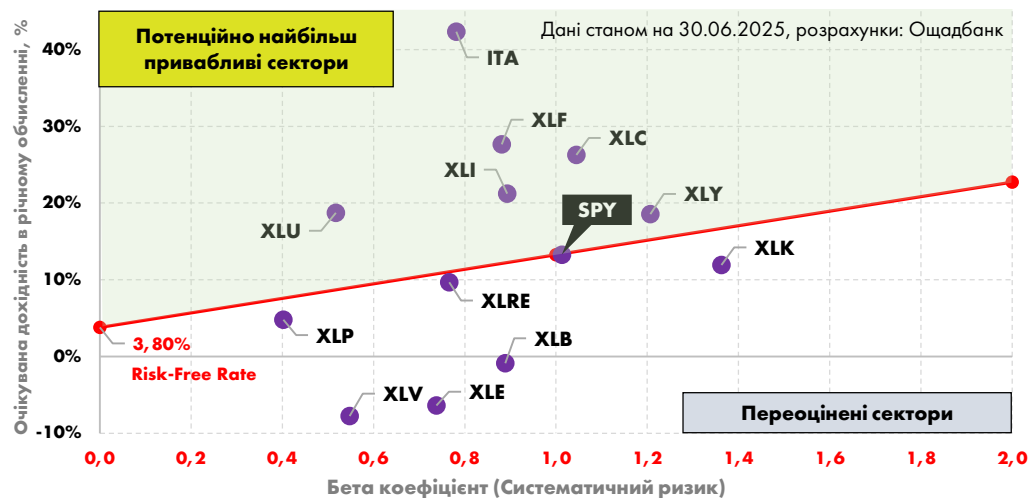


Зростання секторів ринку акцій США з початку 2025 року



Дані станом на 30.06.2025, розрахунки: Ощадбанк

Найбільш привабливі сектори ринку акцій США



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:

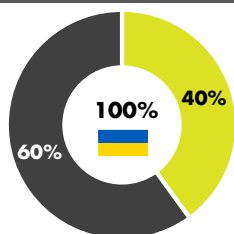
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної доходності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

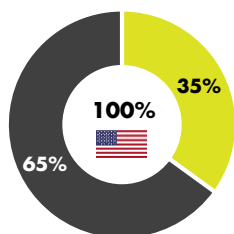
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

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

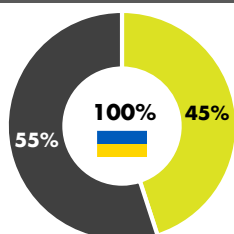
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
11,8%	8,8%	5,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

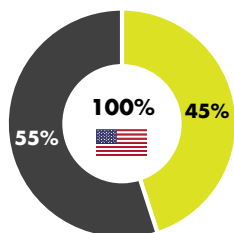
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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

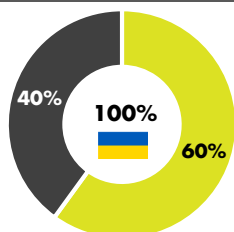
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,5%	9,7%	5,6%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

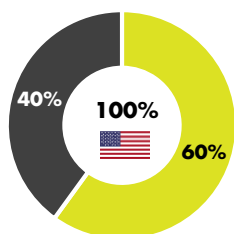
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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 43,28 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 1,28 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 41,39 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 1,19 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 45,16 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 1,38 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



Заїр 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.