

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING



Листопад 2025 року

КОРОТКИЙ 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

ЗОВНІШНЄ ФІНАНСУВАННЯ ТА РЕЗЕРВИ

ІНФЛЯЦІЯ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

ОВДП

ЄВРОБОНДИ УКРАЇНИ

ВВП-ВАРАНТИ

АКЦІЇ КИЇВСТАР

ЖИТЛОВА НЕРУХОМІСТЬ

Зовнішнє фінансування	\$7,8 млрд	+52,9%
Резерви НБУ	\$55 млрд	+10,7%
Ставка НБУ	15,5%	без змін
Інфляція	10,9%	-1,0%
Курс USD/UAH *	42,3	+0,8%
Курс EUR/UAH *	49,0	+0,6%
Нетто-розміщення	+€10 млрд	-39,4%
ОВДП 1 рік	16,4%	без змін
ОВДП 2 роки	17,1%	без змін
Доходність Ukr, 4.5% 1feb29	18,4%	-0,1%
Ціна Ukr, 4.5% 1feb29	70,6%	+1,5%
Ціна Ukr, FRN 31may40	93,5%	+13,4%
Ціна акцій Kyivstar Group	\$14,2	+0,7%
Середня ціна за 1 кв.м в Києві **	\$1,63 тис	+11%***

* середній курс на 28.11.2025

** однакімнатної квартири

*** зміна за перші 11 міс. 2025 р.

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП III кв. 2025

ІНФЛЯЦІЯ в жовтні 2025

СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ ТА ДОХІДНОСТІ ЗА ДЕРЖОБЛІГАЦІЯМИ

ДИНАМІКА ОСНОВНИХ ІНДЕКСІВ ФОНДОВОГО РИНКУ США

ДИНАМІКА ГЛОБАЛЬНОГО ФОНДОВОГО РИНКУ

США (USD)	-- млрд	+2,2%
Єврозона (EUR)	-- млрд	+0,3%
Сполучене Королівство (GBP)	-- млрд	+0,1%
США (CPI)	3,0%	
Єврозона (CPI)	2,1%	+0,2%
Сполучене Королівство	3,6%	+0,4%
ФРС	4,00%	без змін
ЄЦБ	2,15%	без змін
Банк Англії	4,00%	без змін
US 1рік	3,60%	-2,73%
German 1рік	1,92%	+2,35%
UK 1рік	3,73%	+1,03%
S&P500 ****	6 849	+0,1%
NASDAQ ****	23 366	-1,5%
DOW Jones ****	47 716	+0,3%
STOXX 50 ****	63,08	+1,0%
FTSE ****	81,53	+1,5%
DAX ****	44,01	+0,1%

**** на 28.11.2025, динаміка зміни за місяць

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

У листопаді Україна отримала рекордний обсяг зовнішнього фінансування на суму \$7,8 млрд. Левову частку цих коштів було надано Європейським Союзом: €4,1 млрд у межах ініціативи ERA і €1,8 млрд - кредит в межах програми Ukraine Facility. Ще одним важливим результатом місяця стало досягнення угоди між Україною та МВФ щодо нової 4-річної програми, яка передбачає фінансування в обсязі ~\$8,1.

Щодо курсу, то гривня у листопаді дещо девальвувала.

Розпочавши місяць на рівні 41,75/42,20 грн./долар, до його кінця втратила приблизно 0,8%, знизившись до 42,10/42,22 грн./долар. Очевидно, що з врахуванням значного зовнішнього фінансування НБУ дозволив гривні дещо девальвувати, без ризику втрати фінансової стабільності.

На глобальному ринку курс євро до долара протягом усього місяця не мав стабільної динаміки, рухаючись в коридорі 1,15-1,17 EUR/USD. Відповідно на українському ринку євро в основному повторював рух долара, через те що курс EUR/UAH додав +0,6%. Актуальні статистичні дані щодо інфляції доступні лише за жовтень 2025 року, однак саме вони визначають загальний фон поточної цінової динаміки.

У жовтні 2025 року темпи зростання споживчих цін продовжили сповільнюватися, склавши 10,9% р/р. Найбільше зростання цін відзначалося у таких категоріях:

підакцизні алкогольні напої та тютюнові вироби — +18,6% р/р

послуги зв'язку — +16,4% р/р

продукти харчування та безалкогольні напої — +15,6% р/р

Картина щодо динаміки реального сектору також обмежена. Через відтермінування публікації офіційних макроданих, дані про ВВП доступні лише за I півріччя 2025 року, а оцінки від Мінекономіки з'являються нерегулярно. Станом на листопад оприлюднено лише попередній орієнтир, за яким зростання ВВП України у вересні–жовтні оцінюється на рівні 3–4% р/р.

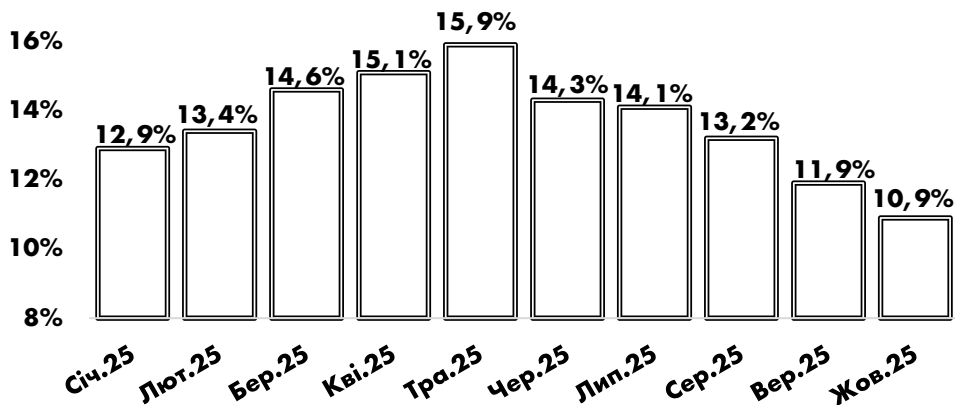
ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ

Сповільнення інфляції дозволяє з більшою імовірністю припустити зниження облікової ставки НБУ на засіданні 11 грудня. В цих умовах найбільш привабливою виглядає стратегія придбання довгострокових гривневих ОВДП, які мають найбільші процентні ставки, а також найбільший потенціал до зростання ціни.

У грудні на первинному ринку гривневі папери будуть представлені трьома існуючими ОВДП і новою серією зі строком обігу 1 рік.

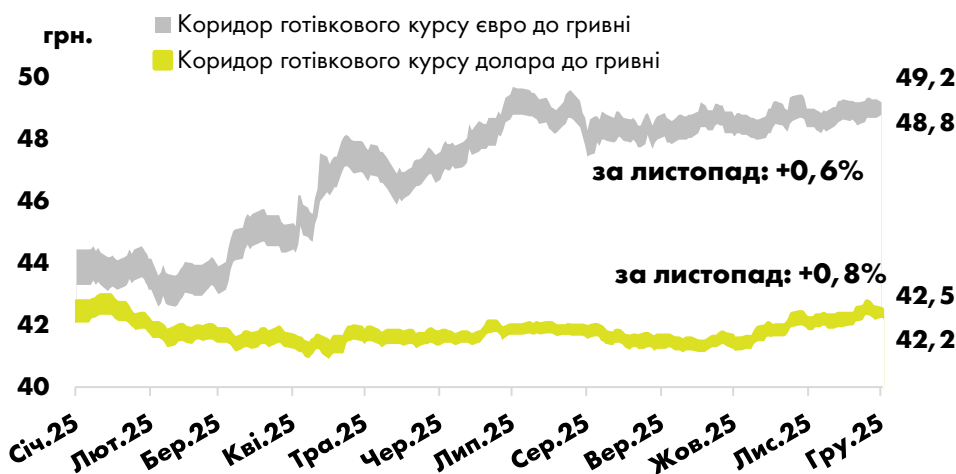
ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Споживча річна інфляція, %



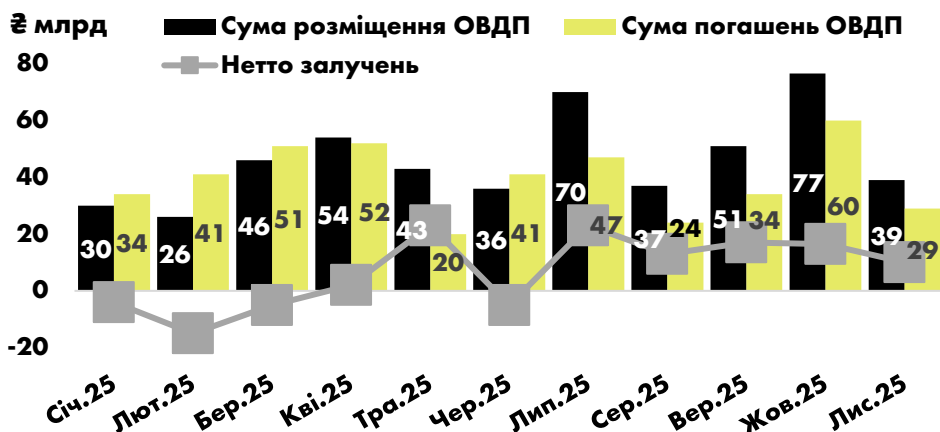
Дані: НБУ

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	2 грудня	9 грудня	16 грудня	23 грудня
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 16.12.2026	Первинне розміщення гривня 16.12.2026	Первинне розміщення гривня 16.12.2026	Первинне розміщення гривня 16.12.2026
ISIN валюта погашення	UA4000237424 гривня 23.06.2027	UA4000237424 гривня 23.06.2027	UA4000237424 гривня 23.06.2027	UA4000237424 гривня 23.06.2027
ISIN валюта погашення	UA4000237804 гривня 22.03.2028	UA4000237804 гривня 22.03.2028	UA4000237804 гривня 22.03.2028	UA4000237804 гривня 22.03.2028
ISIN валюта погашення	UA4000236475 гривня 27.09.2028	UA4000236475 гривня 27.09.2028	UA4000236475 гривня 27.09.2028	UA4000236475 гривня 27.09.2028
ISIN валюта погашення	-/-	Первинне розміщення дол. США 12.08.2027	-/-	-/-
ISIN валюта погашення	-/-	Первинне розміщення євро 06.05.2027	-/-	-/-

Дані: Міністерство фінансів України

Динаміка євробондів України за листопад

Папір	ISIN	Поточний купон	Середня (на 28.11.2025)		Зміна за листопад	
			Ціна, % від номіналу	Дохідність, %	Ціна	Дохідність
Ukr, 4.5% 1feb29	XS2895055981	4,5%	70,6%	18,4%	+1,5%	-0,1%
Ukr, 0% 1feb30	XS2895056872	0%	55,7%	18,1%	+2,6%	-0,5%
Ukr, 4.5% 1feb34	XS2895056013	4,5%	57,4%	15,5%	+1,0%	-0,1%
Ukr, 0% 1feb34	XS2895056955	0%	45,6%	14,3%	+3,7%	-1,0%
Ukr, 4.5% 1feb35	XS2895056369	4,5%	57,1%	14,9%	+1,7%	-0,3%
Ukr, 0% 1feb35	XS2895057177	0%	56,0%	14,8%	+7,0%	-0,3%
Ukr, 4.5% 1feb36	XS2895056526	4,5%	56,4%	14,7%	+1,6%	-0,3%
Ukr, 0% 1feb36	XS2895057334	0%	55,9%	10,6%	+6,9%	-1,4%
Ukr, FRN 31may40	XS1303929894	-/-	93,5%	-/-	+13,4%	-/-

Дані: Франкфуртська біржа

Дохідності державних єврооблігацій України (%)

Дохідність, %



Дані: Франкфуртська біржа

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ В США, ЄВРОЗОНІ ТА СПОЛУЧЕНОМУ КОРОЛІВСТВІ

Сьогодні глобальний контекст характеризується підвищеною невизначеністю через обмежені дані з США, помірну динаміку в Європі, Сполученому Королівстві та асиметрію монетарних циклів провідних центральних банків. З огляду на поточні умови найбільш доцільними є збалансовані, диверсифіковані стратегії з обмеженим ризиком.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США

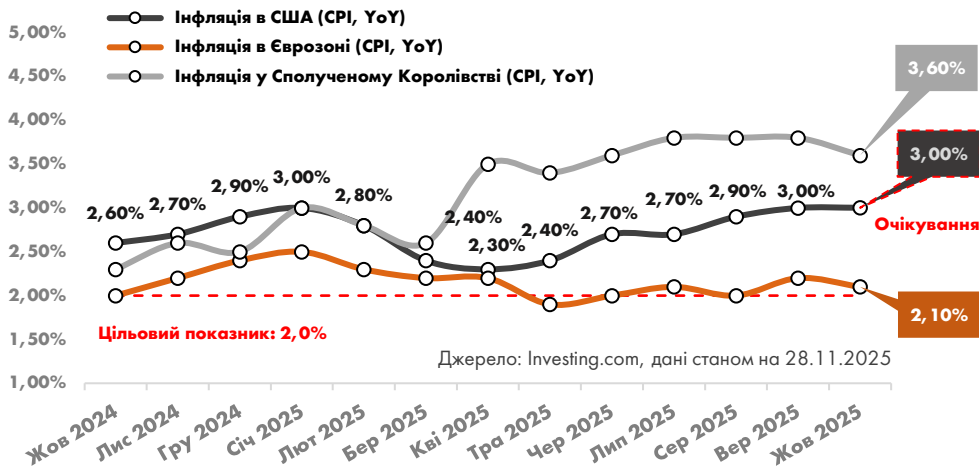
Економічна ситуація в США залишається напруженою через тривалий урядовий шатдаун, який продовжує обмежувати доступ до ключових макроданих. Наша поточна оцінка зростання ВВП у III кварталі зберігається на рівні 2,2%, що вказує на помірну, але стійку економічну динаміку. Інфляційна динаміка також залишається неоднозначною. Річна інфляція, за нашими оцінками, ймовірно залишилась на рівні 3,0% р/р, а базова на 3,1% р/р. Певна ясність з'явилась щодо ринку праці — опубліковані дані показали зростання безробіття з рівня 4,3% (серпень) до 4,4% (вересень) та слабші дані приросту робочих місць у приватному секторі — це може бути першим сигналом охолодження ринку праці. Невизначеність посилюють імпорتنі тарифи (запроваджені в серпні-вересні) продовжують створювати невизначеність щодо майбутніх інфляційних трендів та стану виробництва. Більшість важливих макроіндикаторів за жовтень-листопад залишаються неопублікованими через шатдаун. На цьому тлі ФРС проведе засідання 10 грудня та змушена буде ухвалювати рішення фактично в «режимі неповної інформації», що формує надзвичайно широкий спектр ринкових очікувань. Це підсилює волатильність на фінансових ринках.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІКАХ ЄВРОЗОНІ ТА СПОЛУЧЕНОГО КОРОЛІВСТВА

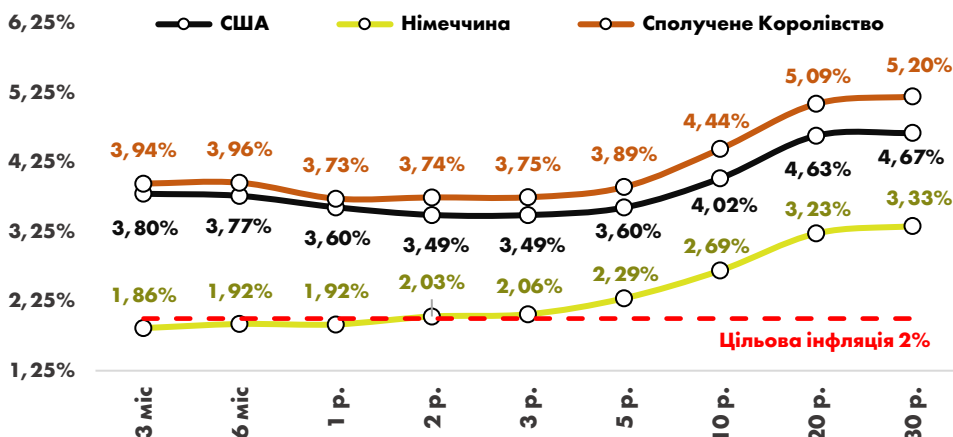
За другою оцінкою темпи зростання ВВП у III кварталі становили 0,3%, що відповідає сценарію поступового, але слабкого відновлення. Річна інфляція в жовтні знизилась до 2,1%, демонструючи подальше послаблення цінового тиску після пікових значень. ЄЦБ у листопаді залишив ставки без змін, реагуючи на слабку економічну активність та потребу утримати стабільні фінансові умови. Регулятор зберігає обережну риторику, чекаючи підтвердження стійкого тренду зниження інфляції у 2026 році.

За попередньою оцінкою реальний ВВП Сполученого Королівства у III кварталі зріс лише на 0,1%, що свідчить про незначний внутрішній попит та слабкість інвестиційної активності. Річна інфляція знизилась до 3,6% у жовтні, демонструючи поступове охолодження. Банк Англії залишив ставку без змін у листопаді, у фокусі регулятора — стабілізація економіки та контроль над інфляцією.

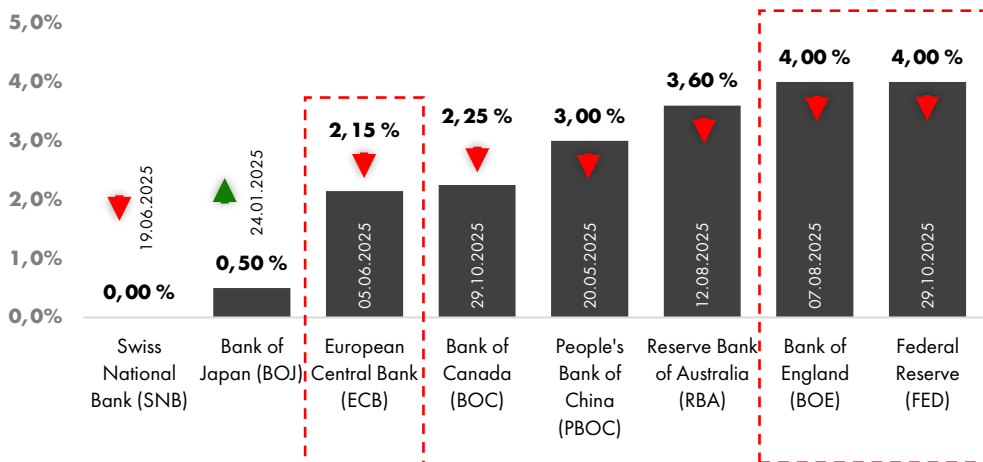
Споживча річна інфляція в США, Єврозоні та Сполученому Королівстві, %



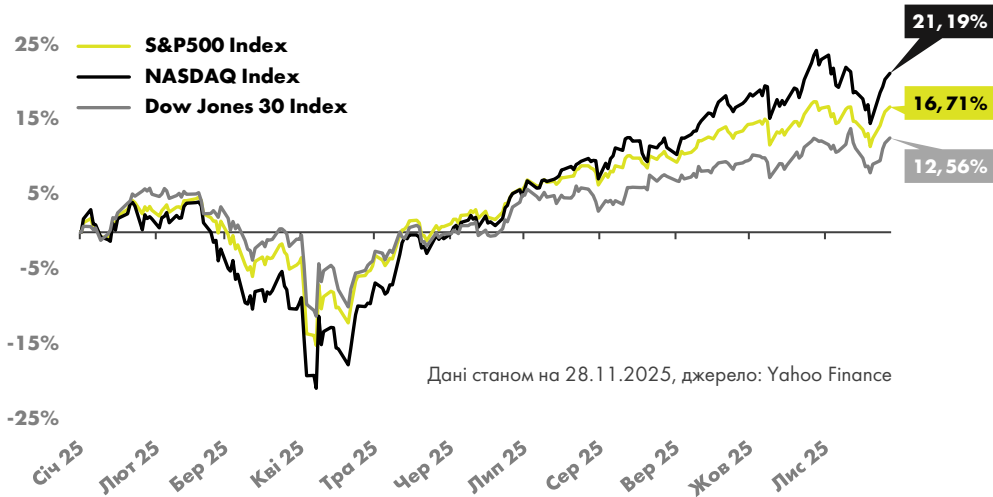
Дохідність державних облігацій, %



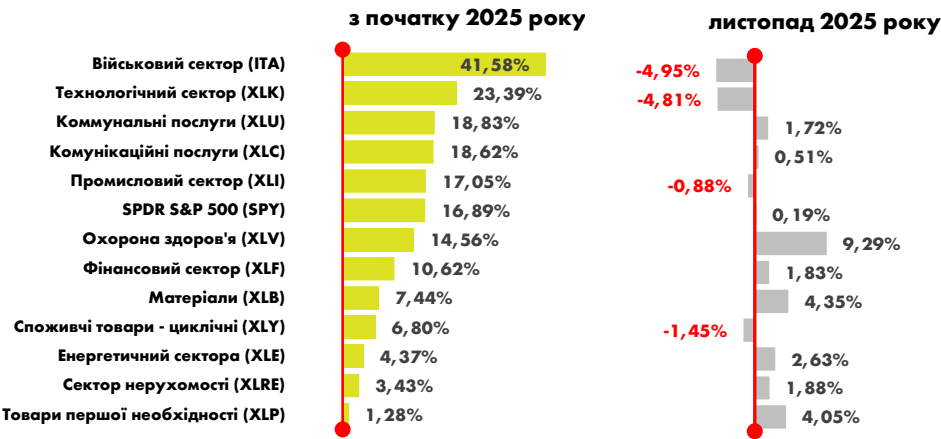
Поточні облікові ставки Центробанків світу, %



Динаміка основних індексів ринку акцій США
з початку 2025 року, %

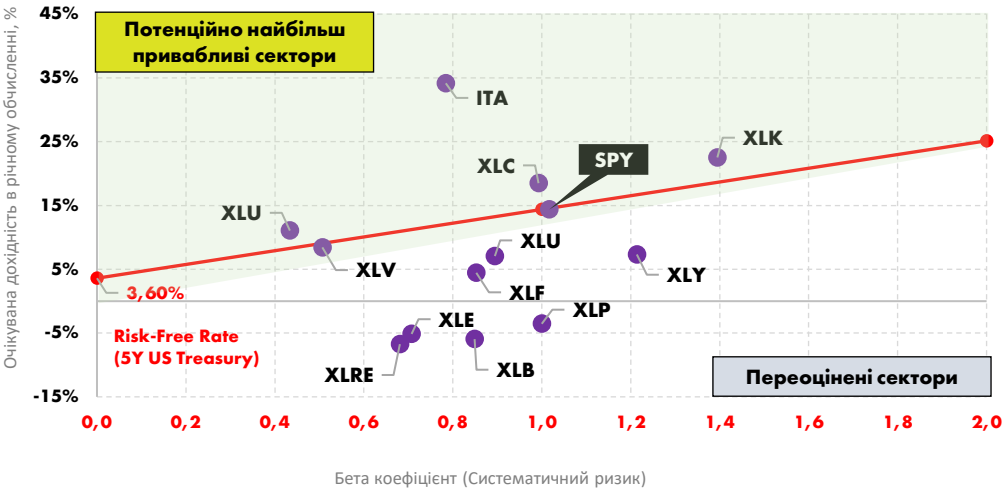


Динаміка секторів ринку акцій США, %



Дані станом на 28.11.2025, розрахунки: Ощадбанк

US Sectors and Security Market Line (SML)



Дані станом на 28.11.2025, розрахунки: Ощадбанк



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:

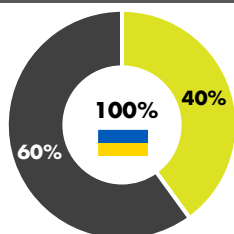
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної доходності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

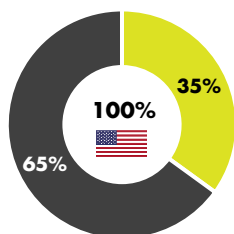
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

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

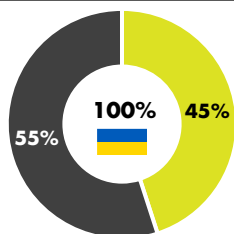
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
12,3%	9,5%	6,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

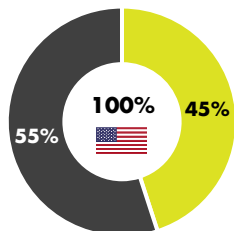
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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

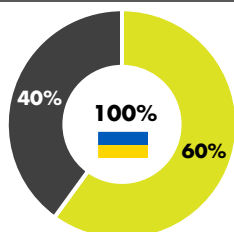
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,8%	10,2%	6,3%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

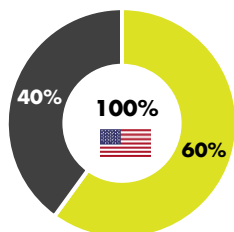
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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 43,07 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 1,27 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 41,35 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 1,18 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 44,78 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 1,37 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) 324-90-44



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.