

OSCHADBANK
PREMIUM BANKING



Січень 2026 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 безготівкових розрахунках від 20 тис. грн
щомісяця

[Оформити картку](#)

УКРАЇНА

ЗОВНІШНЄ ФІНАНСУВАННЯ ТА РЕЗЕРВИ

ІНФЛЯЦІЯ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

ОВДП

ЄВРОБОНДИ УКРАЇНИ

СІЛЬГОСПОДАРСЬКІ ЗЕМЛІ

ЗЕМЕЛЬНІ ФОНДИ

Зовнішнє фінансування	\$3,1 млрд	-58,9%
Резерви НБУ	\$58 млрд	+0,6%
Ставка НБУ	15%	-0,5%
Інфляція	7,4%	-0,6%
USD/UAH (1)	42,9	+1,1%
EUR/UAH (1)	51,3	+2,6%
Нетто-розміщення	+€22 млрд	-15,4%
ОВДП 1 рік	16,2%	-0,2%
ОВДП 2 роки, динаміка в Окр,	17,1%	-0,2%
4.5% 1feb29	14,9%	-2,3%
Ціна Ukr, 4.5% 1feb29	78,3%	+4,8%
Середня ціна с/г землі за 1 га (2)	\$1,47 тис	+29%
Щорічний дохід (2)	€1 236	+15,8%
Рейнвестиція (2)	€1 313	+25,7%

(2) динаміка за 2025 р.

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП III КВАРТАЛ 2025

ІНФЛЯЦІЯ ЗА ГРУДЕНЬ 2025

СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ ТА ДОХІДНОСТІ ЗА ДЕРЖОБЛІГАЦІЯМИ

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ США

ЄВРОПЕЙСЬКІ ТА АМЕРИКАНСЬКІ ФОНДОВІ ІНДЕКСИ

США (USD)	31 098 млрд	+ 4,4%
Євროзона IV кв. оцінка (EUR)	-- млрд	+ 0,3%
Сполучене Королівство (GBP)	705 млрд	+ 0,1%
США (CPI)	2,7%	+ 0,3%
Євросона (CPI)	1,9%	+ 0,2%
Сполучене Королівство	3,4%	+ 0,4%
ФРС	3,75%	без змін
ЄЦБ	2,15%	без змін
Банк Англії	3,75%	без змін
US 1рік	3,48%	+ 0,06%
German 1рік	1,99%	- 1,83%
UK 1рік	3,57%	- 1,14%
S&P500 (1)	6 939	+ 1,37%
NASDAQ (1)	23 462	+ 0,95%
DOW Jones (1)	48 892	+ 1,73%
STOXX 50 (2)	5 948	+ 2,70%
FTSE 100 (3)	10 224	+ 2,94%
DAX (2)	24 539	+ 0,20%

(1) на 30.01.2026, динаміка за місяць (валюта USD)

(2) на 30.01.2026, динаміка за місяць (валюта EUR)

(3) на 30.01.2026, динаміка за місяць (валюта GBP)

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ

Зниження облікової ставки НБУ та дохідності на первинних ОВДП-аукціонах свідчить про покращення макроекономічної стабільності та зменшення інфляційного тиску, що може стимулювати попит на облігації. Очікується подальше зниження ставок до кінця 2026 року, що створює можливості для вигідних інвестицій в державні цінні папери, передусім номінованих у гривні.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

За попередніми оцінками Міністерства економіки, довілля та сільського господарства України у 2025 р. реальний ВВП України зріс на 2,2%. Основними драйверами економічного зростання є:

- внутрішня, передусім роздрібна, торгівля
- будівництво
- переробна промисловість (ОПК, фармацевтика, металургія)

Реальне зростання було дещо скромнішим, ніж очікували ми (+2,8%), та Уряд (+2,7%), зокрема через зменшення урожаю олійних культур (сої -26,9%, соняшнику -15,8%, ріпаку -7,6%) та цукрового буряку (-13,9%), в той час як урожай зернових збільшився на 3%.

У січні Україна отримала зовнішнє фінансування на суму \$3,1 млрд. Це майже втричі менше ніж у грудні 2025 р., коли донори надали \$7,3 млрд. Однак цих коштів виявились достатнім для стабілізації валютного ринку та фінансування державних витрат. Зростання споживчих цін у січні 2026 р. порівняно з січнем 2025 р. становило 7,4%. Це на 0,6% менше від зростання цін в грудні 2025 р. і є мінімальним рівнем інфляції з серпня 2024 р. Найбільше подорожчали підакцизні алкогольні напої і тютюнові вироби – на 16,8%, продукти харчування та безалкогольні напої – на 9,7%, послуги зв'язку – на 7,1%.

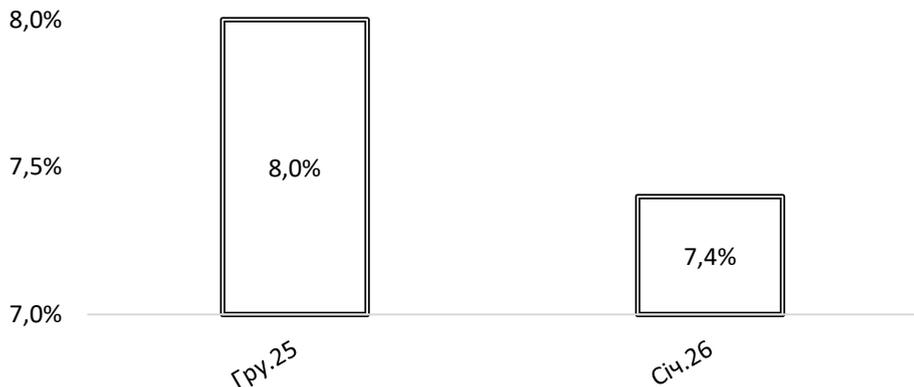
Достатність зовнішнього фінансування та поступове зниження інфляції стали основними драйверами стабільності на ринку ОВДП. Завдяки цьому Мінфін зміг зменшити пропозицію гривневих облігацій на аукціонах з традиційних €4-5 млрд до €2-3 млрд. Це спричинило перше відчутне зниження ставок на первинному ринку державних облігацій з квітня 2025 р.:

- 1-річних – до 16,2% (-0,2%)
- 2-річних – до 16,9% (-0,2%)
- 3-річних – до 17,3% (-0,5%)

Також важливим фактором стало зниження 29 січня облікової ставки НБУ з 15,5% до 15%, що підтримало тренд на зниження ставок та підвищило стабільність фінансового середовища.

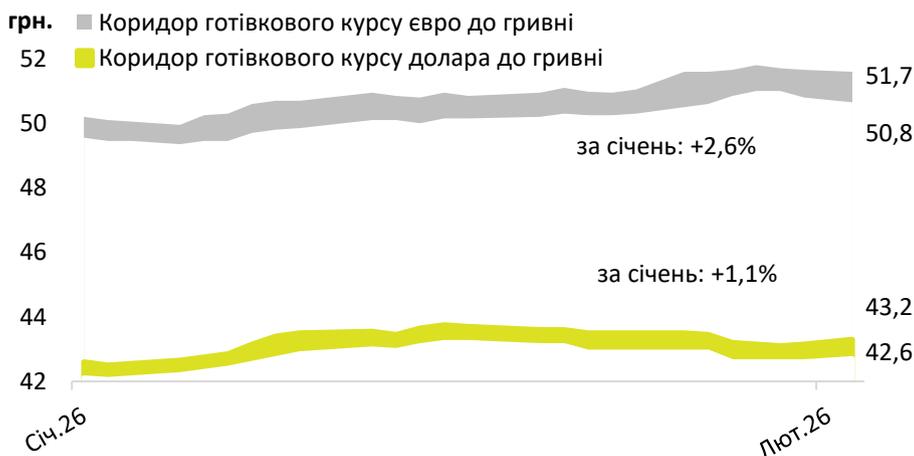
ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Споживча річна інфляція, %



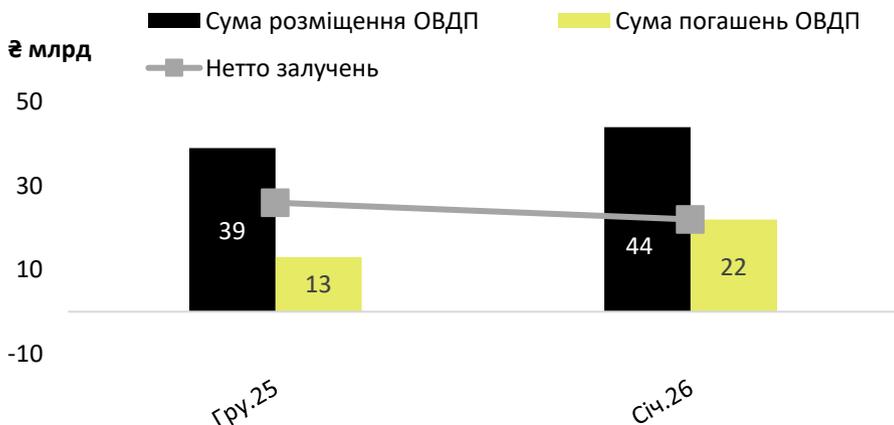
Дані : НБУ

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

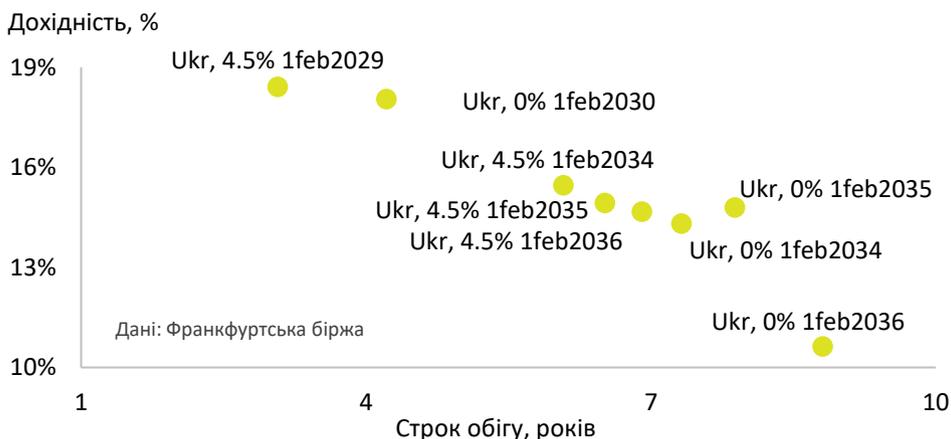
Дата аукціону	3 лютого	10 лютого	17 лютого	24 лютого
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 24.03.2027	Первинне розміщення гривня 24.03.2027	Первинне розміщення гривня 24.03.2027	Первинне розміщення гривня 24.03.2027
ISIN валюта погашення	UA4000238968 гривня 07.03.2027	UA4000238968 гривня 07.03.2027	UA4000238968 гривня 07.03.2027	UA4000238968 гривня 07.03.2027
ISIN валюта погашення	-/-	Первинне розміщення гривня 24.10.2029	Первинне розміщення гривня 24.10.2029	Первинне розміщення гривня 24.10.2029
ISIN валюта погашення	-/-	-/-	UA4000238364 євро 06.05.2027	UA4000238356 долар 12.08.2027

Дані: Міністерство фінансів
України

Динаміка євробондів України за січень

Папір	ISIN	Поточний купон	Середня (на 30.01.2026)		Зміна за січень	
			Ціна, % від номіналу	Доходність, %	Ціна	Доходність
Ukr, 4.5% 1feb29	XS2895055981	4.5%	78.3%	14.9%	4.8%	-2.3%
Ukr, 0% 1feb30	XS2895056872	0%	64.2%	14.7%	5.8%	-2.4%
Ukr, 4.5% 1feb34	XS2895056013	4.5%	63.8%	13.7%	4.3%	-1.2%
Ukr, 0% 1feb34	XS2895056955	0%	49.3%	13.5%	2.8%	-0.8%
Ukr, 4.5% 1feb35	XS2895056369	4.5%	63.1%	13.4%	4.5%	-1.2%
Ukr, 0% 1feb35	XS2895057177	0%	57.1%	13.4%	3.0%	-1.1%
Ukr, 4.5% 1feb36	XS2895056526	4.5%	62.0%	13.3%	4.3%	-1.1%
Ukr, 0% 1feb36	XS2895057334	0%	57.3%	10.6%	3.2%	-0.6%
Ukr, 4% 1feb2032	XS3261834314	4%	79.8%	11.5%	4.5%	-1.4%

Доходності державних єврооблігацій України (%)



ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ в США, ЄВРОЗОНІ та СПОЛУЧЕНОМУ КОРОЛІВСТВІ

Поточні макроекономічні умови створюють сприятливий фон для диверсифікованих портфелів. Поєднання активів із потенціалом зростання та стабільних інструментів дає змогу одночасно шукати прибутковість і контролювати ризики. Інвестори можуть поєднувати різні ринки та класи активів, формуючи збалансовані стратегії відповідно до цілей і ризик-профілю.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США

Економіка США продовжує демонструвати високі темпи зростання порівняно з основними світовими економіками. За остаточною оцінкою реальний ВВП у III кварталі 2025 року зріс на 4,4% кв/кв.

Інфляція в США стабілізується другий місяць поспіль: станом на січень 2026 року загальна інфляція становить 2,7%, а базова — 2,6%, що свідчить про контрольоване зростання цін та відсутність значного тиску на споживачів.

Федеральна резервна система у грудні 2025 року знизила облікову ставку до 3,75%, а на останньому засіданні у січні 2026 року залишила її без змін, демонструючи обережну монетарну політику в умовах стабільного економічного середовища.

Сильні макроекономічні показники відображаються у стійкості бізнесу та споживчого сектору. Диверсифікована економіка США, стабільний ринок праці та активний внутрішній попит підтримують інвестиційний потенціал і зберігають привабливість країни для інвесторів.

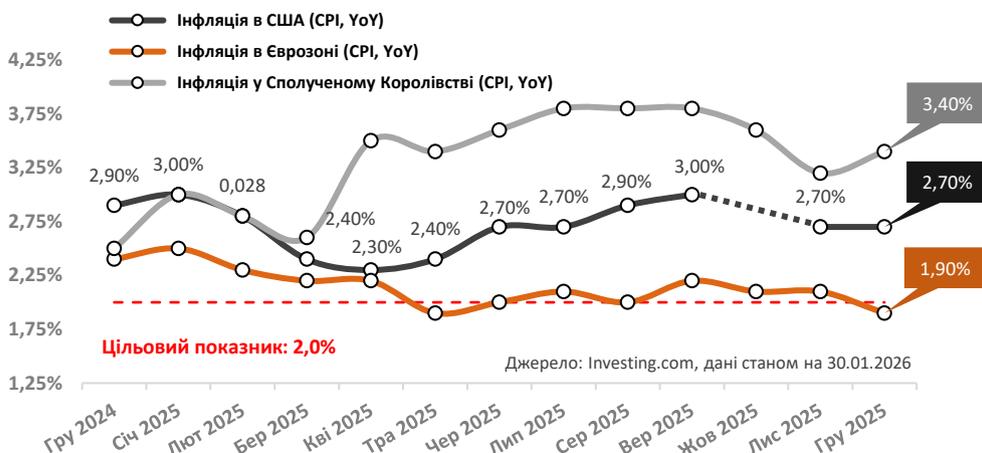
СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІКАХ ЄВРОЗОНІ ТА СПОЛУЧЕНОГО КОРОЛІВСТВА

Економіка Єврозони та Великої Британії зростає значно повільніше, ніж США.

За попередньою оцінкою, темпи реального ВВП Єврозони у IV кварталі 2025 року зросли на 0,3% кв/кв, залишившись на рівні III кварталі 0,3%, а інфляція знизилася до 1,9% у грудні 2025 року, що нижче навіть цільового показника ЄЦБ 2%.

Сполучене Королівство демонструє слабе економічне зростання: ВВП у III кварталі 2025 року зріс лише на 0,1% кв/кв. При цьому інфляція знову почала зростати і у грудні 2025 року становила 3,4%, що є найвищим показником серед великих європейських економік, створюючи додатковий тиск на споживчий попит через уповільнення реального зростання доходів та інвестицій.

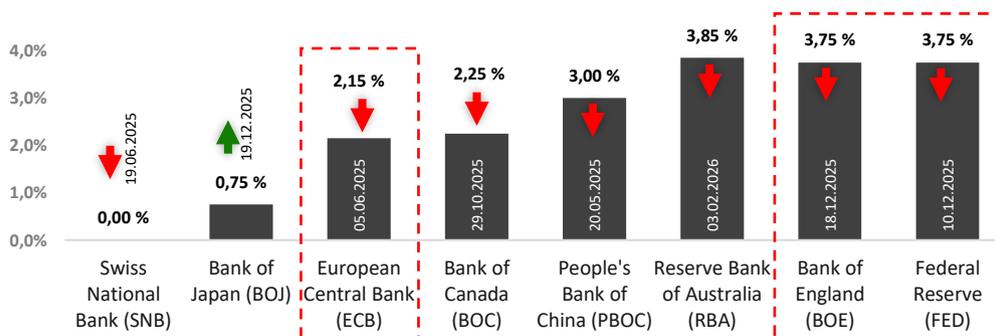
Споживча річна інфляція в США, Єврозоні та Сполученому Королівстві, %



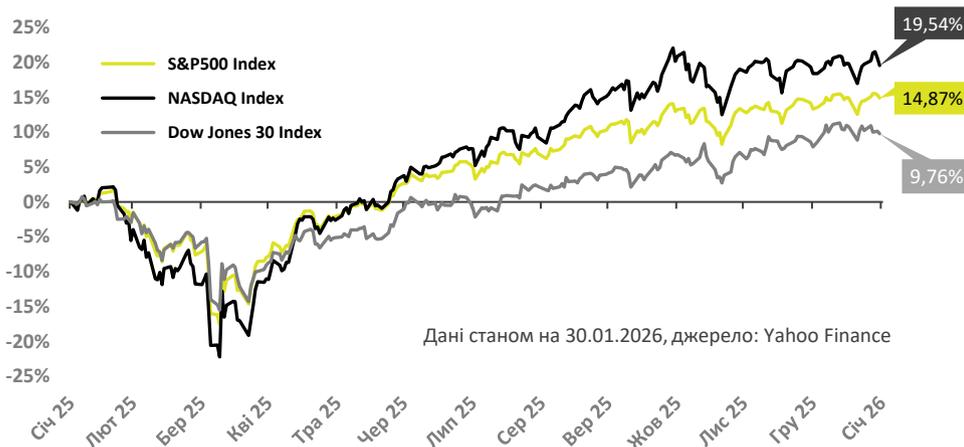
Дохідність державних облігацій США, Сполученого Королівства та Німеччини



Поточні облікові ставки Центробанків світу, %



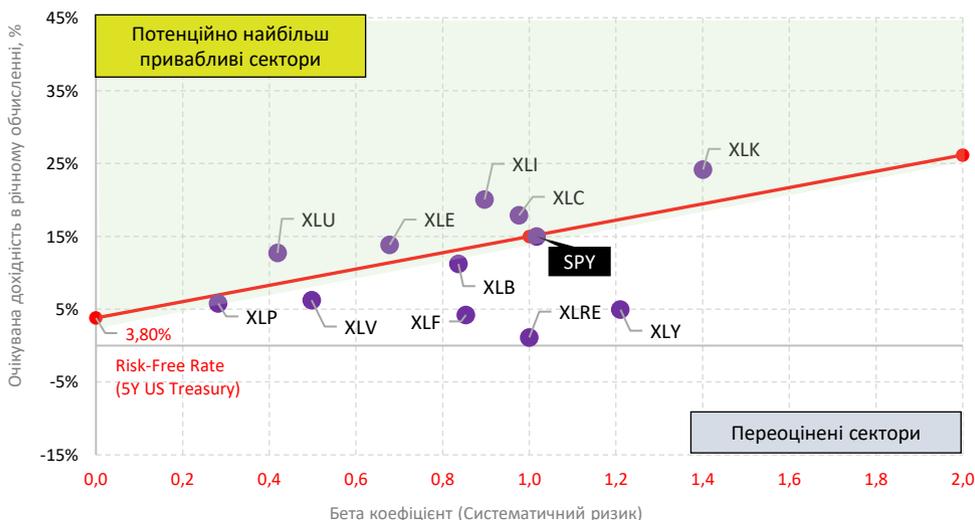
Динаміка основних індексів ринку акцій США з початку 2025 року, %



Динаміка секторів ринку акцій США, %



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

ПРОЄКТИ 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:

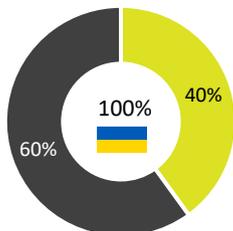
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної доходності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

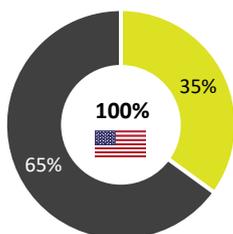
Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою [Анкет](#)

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

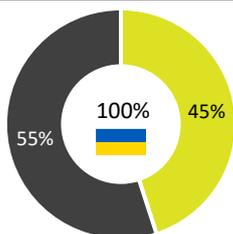
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
11,8%	8,8%	5,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

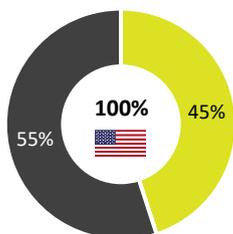
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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

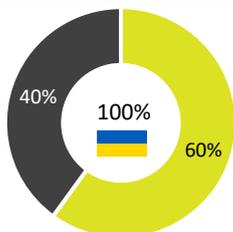
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,0%	9,9%	6,7%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

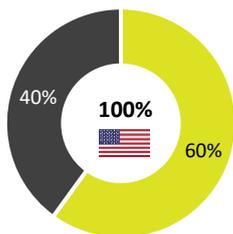
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,0%	5,4%	-3,8%

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 44,60 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 1,36 доларів за євро протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись до 42,73 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 1,27 доларів за євро протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись до 46,47 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 1,46 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 залишились 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 сформуванню власної думки 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.