

OSCHADBANK  
PREMIUM BANKING



Лютий 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 портфельів 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****ФОНДИ КУА REIT S1**

Зовнішнє фінансування	\$0,7 млрд	-77,4%
Резерви НБУ	\$55 млрд	-5,0%
Ставка НБУ	15%	-
Інфляція	7,4%	-0,6%
USD/UAH (1)	43,2	+0,7%
EUR/UAH (1)	51,1	-0,3%
Нетто-розміщення	+€16 млрд	-27,3%
ОВДП 1 рік	15,2%	-1,0%
ОВДП 3 роки	16,3%	-1,0%
Доходність Ukr, 4.5% 1feb29	15,6%	+0,7%
Ціна Ukr, 4.5% 1feb29	77,4%	-0,9%
S1 ВДНГ (2)	€1 111	+7,5%
S1 Оболонь (2)	€1 149	+3,2%

(1) середній курс на 27.02.2026

(2) динаміка з початку 2026 р.

## СВІТОВІ РИНКИ

**ВВП ІV КВАРТАЛ 2025**

США (USD)	-- млрд	+1,4%
Єврозона (EUR)	-- млрд	+0,3%
Сполучене Королівство (GBP)	-- млрд	+0,1%

**ІНФЛЯЦІЯ ЗА СІЧЕНЬ 2025**

США (CPI)	2,4%	+0,2%
Єврозона (CPI)	1,7%	-0,6%
Сполучене Королівство	3,0%	-0,5%

**СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ  
ТА ДОХІДНОСТІ ЗА  
ДЕРЖОБЛІГАЦІЯМИ**

ФРС	3,75%	без змін
ЄЦБ	2,15%	без змін
Банк Англії	3,75%	без змін
US 1 рік	3,48%	+0,09%
German 1 рік	1,98%	-0,45%
UK 1 рік	3,53%	-1,12%

**ФОНДОВІ ІНДЕКСИ США**

S&P500 (1)	6 879	-0,87%
NASDAQ (1)	22 668	-3,38%
DOW Jones (1)	48 978	-0,17%

**ЄВРОПЕЙСЬКІ ТА  
АМЕРИКАНСЬКІ ФОНДОВІ  
ІНДЕКСИ**

STOXX 50 (2)	6 138	+3,20%
FTSE 100 (3)	10 911	+6,72%
DAX (2)	25 284	+3,04%

**ЕНЕРГЕТИЧНІ РИНКИ**

Brent (ICE Futures Europe) (1)	85,41	+5,12%
--------------------------------	-------	--------

(1) на 27.02.2026, динаміка за місяць (валюта USD)

(2) на 27.02.2026, динаміка за місяць (валюта EUR)

(3) на 27.02.2026, динаміка за місяць (валюта GBP)

## ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ

В умовах волатильності на фінансових ринках все більший інтерес з боку українців викликають захисні активи, зокрема земля і земельні фонди – інвестиційні фонди, які володіють та здійснюють управління сільськогосподарськими землями.

Однією з провідних компаній в цьому сегменті є «Твоє Коло», яка управляє двома земельними фондами:

- «Твоє Коло. Щорічний дохід» зі строком дії до 2028 р. та щорічною виплатою дивідендів (зростання вартості сертифікату в 2025 р. становить 15,8%)
- «Твоє Коло. Реінвестиція» зі строком дії до 2033 р., з реінвестування прибутків і сплату дивідендів в кінці строку (зростання сертифікату в 2025 р. +25,7%)

## СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

На початку року умови функціонування економіки суттєво погіршилися внаслідок системних атак на енергетичну інфраструктуру на тлі нетипового посилення морозів. Завдяки підтримці міжнародних партнерів та імпорту електроенергії в пікові періоди, вдалося частково пом'якшити негативний вплив енергетичних обмежень, однак, для економіки втрати були неминучими. Тому за оцінками Мінекономіки у січні 2026 р. реальний ВВП України скоротився на 1% порівняно з січнем 2025 р. Найбільше постраждали будівництво, постачання електроенергії, добувна промисловість і транспорт.

У той же час окремі сектори економіки продовжують зберігати позитивні результати роботи, зокрема:

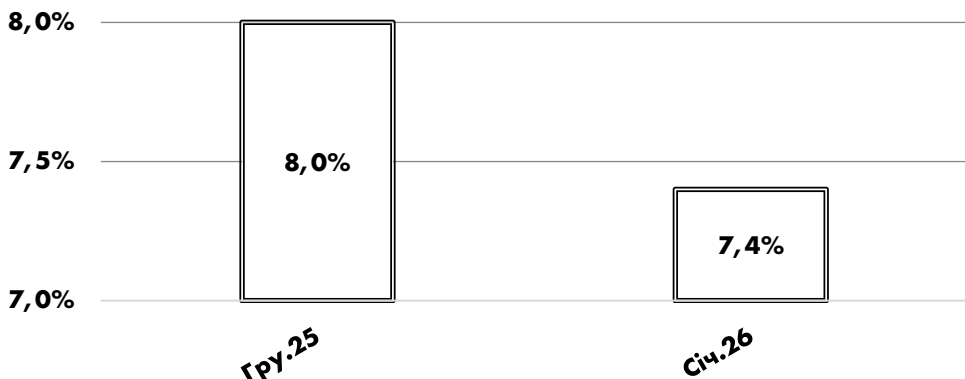
- внутрішня, передусім роздрібна, торгівля
- сільське господарство, зокрема, тваринництво
- переробна промисловість (ОПК, енергетичне обладнання)

У лютому Україна отримала зовнішнє фінансування на суму \$0,7 млрд. Це майже втричі менше ніж у січні 2026 р., коли донори надали \$3,1 млрд. Інтервенції НБУ в лютому становили \$3 млрд, що на 20% менше ніж в січні. Виплати за зовнішнім боргом становлять \$0,6 млрд, а негативне сальдо операцій з валютними ОВДП - \$0,1 млрд. Переоцінка активів НБУ збільшила резерви на \$0,2 млрд. Таким чином золотовалютні резерви за підсумками лютого знизились на \$2,8 млрд до \$54,8 млрд. Мінфін України продовжив утримувати пропозицію гривневих облігацій на рівні €2-3 млрд, у той час як попит перевищував запропонований обсяг в 5-10 разів. Завдяки цьому зниження ставок розміщення не лише зберіглося, але й наростило темп. Так, дохідності 1-річних і 3-річних паперів зменшились на 1% до 15.2% і 16.3% відповідно.

**Лютий 2026**

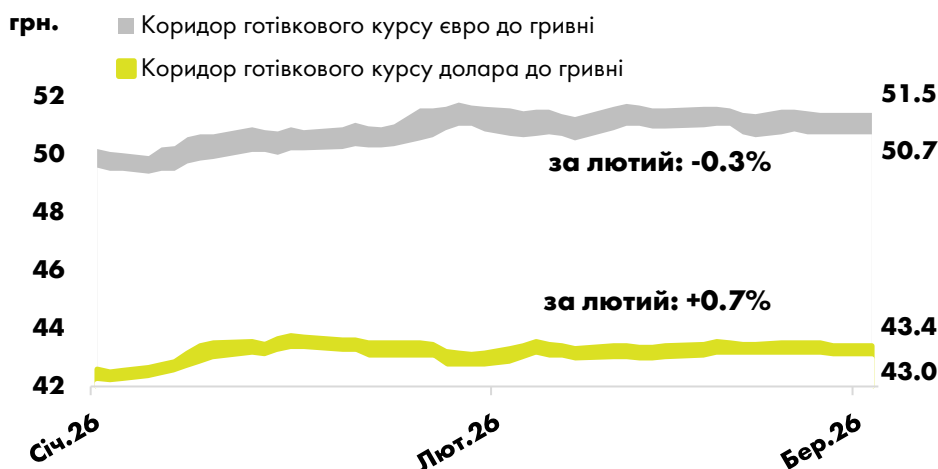
## ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

### Споживча річна інфляція, %



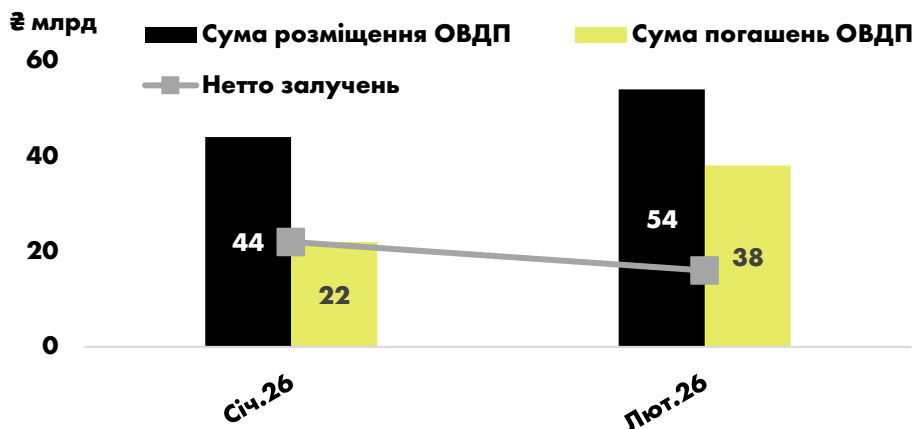
Дані: НБУ

### 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 березень	10 березень	17 березень	24 березень	31 березень
ISIN валюта погашення	UA4000238976 гривня 24.03.2027	UA4000238976 гривня 24.03.2027	UA4000238976 гривня 24.03.2027	UA4000238976 гривня 24.03.2027	UA4000238976 гривня 24.03.2027
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 25.04.2029	Первинне розміщення гривня 14.06.2028	Первинне розміщення гривня 25.04.2029	Первинне розміщення гривня 14.06.2028	Первинне розміщення гривня 25.04.2029
ISIN валюта погашення	UA4000238356 долар 12.08.2027	-/-	-/-	-/-	-/-

Дані: Міністерство фінансів України

### Динаміка євробондів України за лютий

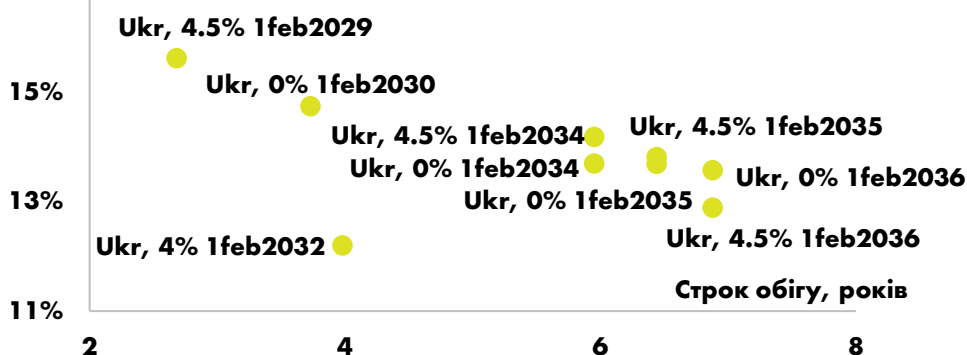
Папір	ISIN	Поточний купон	Середня (на 27.02.2026)		Зміна за лютий	
			Ціна, % від номіналу	Дохідність, %	Ціна	Дохідність
Ukr, 4.5% 1feb29	XS2895055981	4.5%	77.4%	15.6%	-0.9%	+0.7%
Ukr, 0% 1feb30	XS2895056872	0%	64.7%	14.7%	+0.4%	+0.1%
Ukr, 4.5% 1feb34	XS2895056013	4.5%	62.5%	14.2%	-1.4%	+0.5%
Ukr, 0% 1feb34	XS2895056955	0%	49.0%	13.7%	+0.3%	+0.2%
Ukr, 4.5% 1feb35	XS2895056369	4.5%	61.9%	13.8%	-1.2%	+0.4%
Ukr, 0% 1feb35	XS2895057177	0%	57.7%	13.7%	+0.6%	+0.3%
Ukr, 4.5% 1feb36	XS2895056526	4.5%	61.2%	13.6%	-0.8%	+0.3%
Ukr, 0% 1feb36	XS2895057334	0%	57.6%	12.9%	+0.3%	+2.3%
Ukr, 4% 1feb2032	XS3261834314	4%	78.1%	12.2%	-1.6%	+0.7%

Дані: Франкфуртська біржа

### Дохідності державних єврооблігацій України (%)

Дохідність, %

17%



Дані: Франкфуртська біржа

Лютий 2026

## ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ В США, ЄВРОЗОНІ та СПОЛУЧЕНОМУ КОРОЛІВСТВІ

Поточне макроекономічне середовище формує умови для застосування **збалансованих інвестиційних стратегій**. Збереження геополітичної напруженості на Близькому Сході підвищує ризики для енергетичних ринків і глобальних логістичних ланцюгів, що може призвести до підвищеної волатильності на фінансових ринках. У таких умовах **диверсифікація активів та фокус на секторах із низькою циклічністю** залишаються ключовими інструментами захисту портфелів від нерівномірної динаміки різних регіонів.

### СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США

Попри загальне лідерство **США** серед розвинених країн, попередня оцінка реального ВВП за IV квартал 2025 року становила **1,4% кв/кв**, що свідчить про **сповільнення темпів зростання**. Така динаміка значною мірою пояснюється технічними ефектами попереднього періоду, тоді як основним двигуном економіки наприкінці року залишався стійкий споживчий попит, підтриманий стабільним ринком праці.

Важливим позитивним сигналом стало **суттєве послаблення інфляційного тиску в січні 2026 року**: загальний показник CPI знизився до 2,4%, а базова інфляція досягла п'ятирічного мінімуму на рівні 2,5%.

На цьому тлі **ФРС зберігає обережну позицію**, утримуючи діапазон ключової ставки на рівні 3,50–3,75%, очікуючи додаткових підтверджень стійкого зниження інфляції.

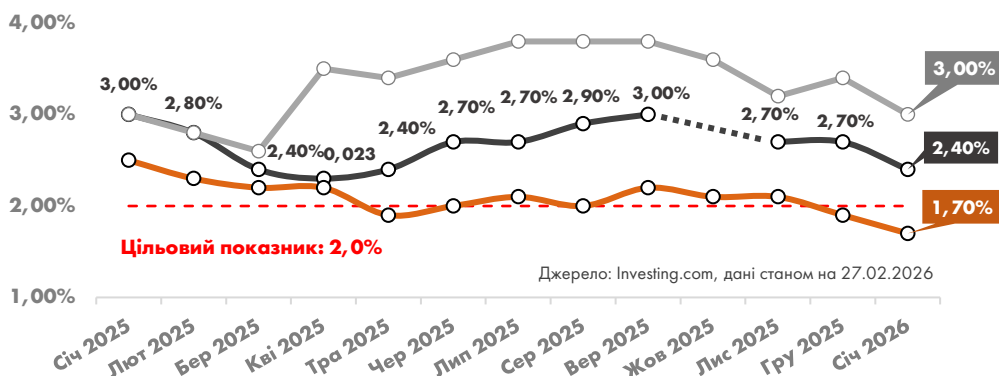
### СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІКАХ ЄВРОЗОНИ ТА СПОЛУЧЕНОГО КОРОЛІВСТВА

Економіка **Євросони** у IV кварталі 2025 року продемонструвала **стримане зростання на рівні 0,3% кв/кв**. Проте стабілізація інфляції на рівні 1,7% створює необхідний фундамент для пом'якшення політики ЄЦБ. З огляду на поточну ключову ставку ЄЦБ має простір для подальшого зниження ставок, якщо збережеться уповільнення темпів зростання цін.

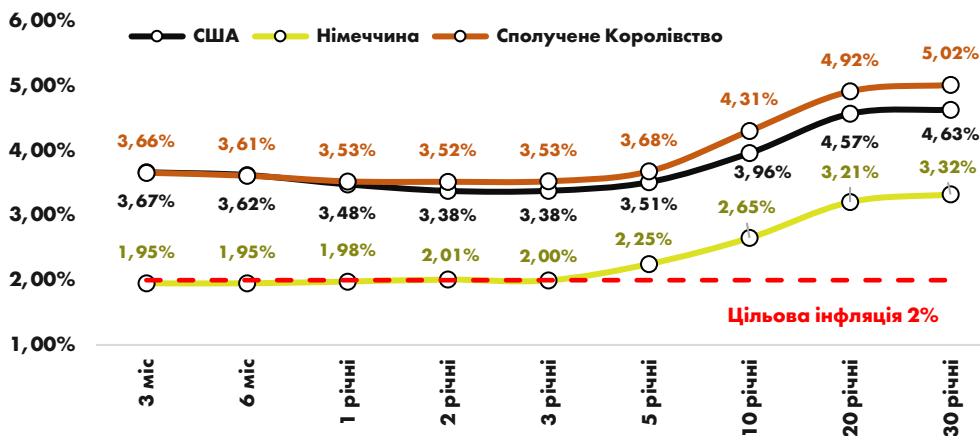
У **Сполученому Королівстві** реальний ВВП IV кварталі 2025 року **зріс несуттєво на 0,1% кв/кв**, при цьому інфляційний тиск залишається найвищим серед розвинених економік: 3,0%. Це змушує Банк Англії зберігати ставку для забезпечення цінової стабільності. Попри це, поступове зниження інфляційного тиску формує очікування майбутнього циклу пом'якшення політики, що може **підтримати економічне відновлення у середньостроковій перспективі**.

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

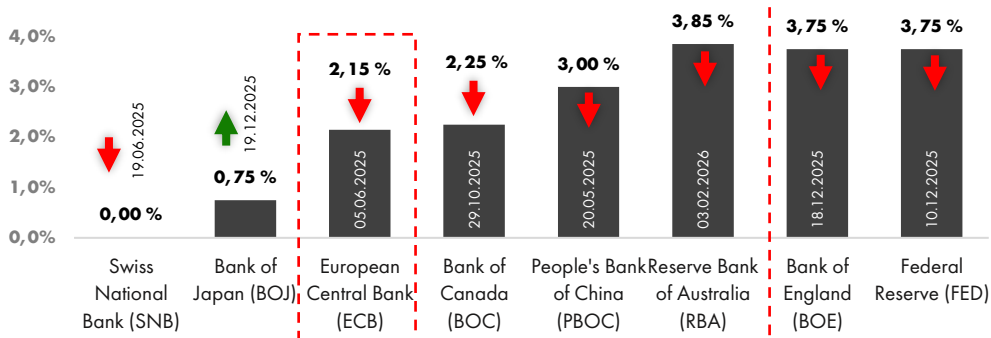
- Інфляція в США (CPI, YoY)
- Інфляція в Єврозоні (CPI, YoY)
- Інфляція у Сполученому Королівстві (CPI, YoY)



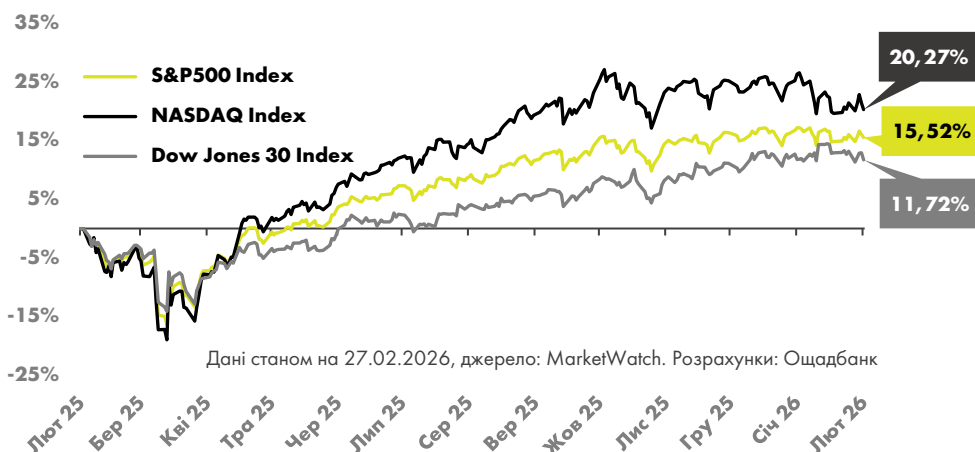
## Дохідність державних облігацій США, Сполученого Королівства та Німеччини



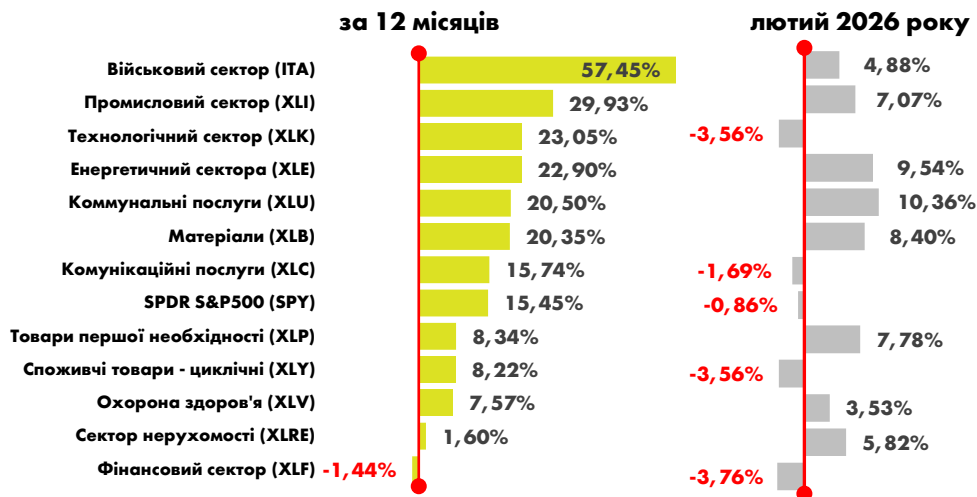
## Поточні облікові ставки Центробанків світу, %



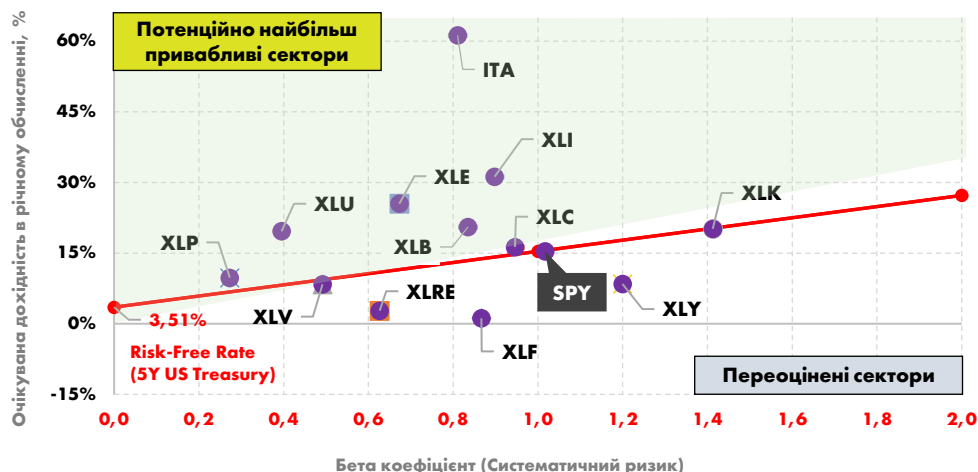
## Динаміка основних індексів ринку акцій США за останні 12 місяців, %



## 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 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:**

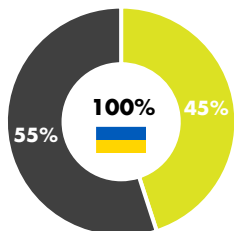
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної дохідності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

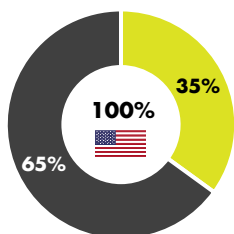
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

**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 USD<sup>1</sup>

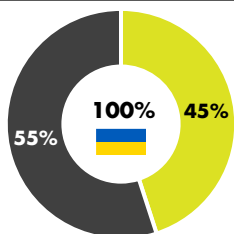
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,3%	9,3%	5,2%

### АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

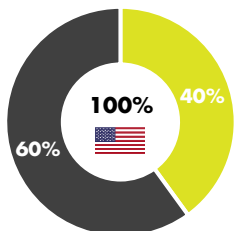
Потенційна дохідність портфеля в USD<sup>1</sup>

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
14,6%	7,7%	0,9%

## ЗБАЛАНСОВАНИЙ ПОРТФЕЛЬ



- активи в гривні
- активи в USD та EUR



- ризикові активи
- консервативні активи

### АКТИВИ В УКРАЇНІ

Потенційна дохідність портфеля в USD<sup>1</sup>

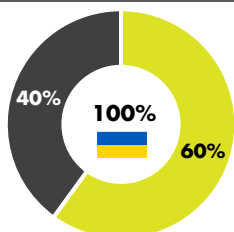
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,7%	9,6%	5,4%

### АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

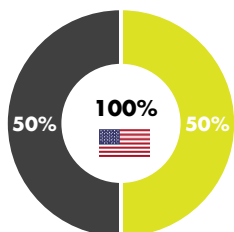
Потенційна дохідність портфеля в USD<sup>1</sup>

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
16,9%	8,96	1,4

## ОПТИМІСТИЧНИЙ ПОРТФЕЛЬ



- активи в гривні
- активи в USD та EUR



- ризикові активи
- консервативні активи

### АКТИВИ В УКРАЇНІ

Потенційна дохідність портфеля в USD<sup>1</sup>

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
14,1%	10,4%	6,7%

### АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

Потенційна дохідність портфеля в USD<sup>1</sup>

Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
19,4%	9,2%	-0,6%

Лютий 2026

## НАШІ ОЧІКУВАННЯ

### Вказані в цьому документі сценарії базуються на наступних припущеннях

#### БАЗОВИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 45,03 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 1,29 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

#### ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 43,16 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 1,20 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

#### НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 46,89 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 залишились питання,  
будь ласка зверніться до наших експертів**



## Сергій Ляшенко

Огляд економіки України, активи в Україні. Розробка інвестиційних портфелів та стратегій

**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. Розробка інвестиційних портфелів та стратегій

**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 одержувачів 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.