

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING



Березень 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**

Зовнішнє фінансування	\$3 млрд	+329%
Резерви НБУ (1)	\$53 млрд	-3,6%

Ставка НБУ	15%	-
Інфляція	7,6%	+0,2%
USD/UAH (2)	43,8	+1,4%
EUR/UAH (2)	50,6	-1,0%

Нетто-розміщення	+€6 млрд	-62,5%
ОВДП 1 рік	15,1%	-0,1%
ОВДП 3 роки	16,2%	-0,1%

Дохідність Ukr, 4.5% 1feb29	19,8%	+4,2%
Ціна Ukr, 4.5% 1feb29	70,9%	-6,5%

(1) за оцінками Ощадбанку

(2) середній курс на 31.03.2026

СВІТОВІ РИНКИ

ВВП ІV КВАРТАЛ 2025**ІНФЛЯЦІЯ ЗА ЛЮТИЙ 2026****СТАВКИ ЦЕНТРОБАНКІВ
ТА ДОХІДНОСТІ ЗА
ДЕРЖОБЛІГАЦІЯМИ****ФОНДОВІ ІНДЕКСИ США****ЄВРОПЕЙСЬКІ ТА
АМЕРИКАНСЬКІ ФОНДОВІ
ІНДЕКСИ**

США (USD)	31 443 млрд	+ 2,0%
Євროзона (EUR)	15 821 млрд	+ 1,2%
Сполучене Королівство (GBP)	3 038 млрд	+ 1,0%

США (CPI)	2,4%	+ 0,3%
Євросона (CPI)	1,9%	+ 0,6%
Сполучене Королівство	3,0%	+ 0,4%

ФРС	3,75%	без змін
ЄЦБ	2,15%	без змін
Банк Англії	3,75%	без змін

US 1 рік	3,67%	+ 5,6%
German 1 рік	2,47%	+ 25,0%
UK 1 рік	4,38%	+ 24,2%

S&P500 (1)	6 529	- 5,1%
NASDAQ (1)	21 591	- 4,8%
DOW Jones (1)	46 342	- 5,4%

STOXX 50 (2)	5 570	- 9,3%
FTSE 100 (3)	10 176	- 6,7%
DAX (2)	22 680	- 10,3%

(1) на 31.03.2026, динаміка за місяць (валюта USD)

(2) на 31.03.2026, динаміка за місяць (валюта EUR)

(3) на 31.03.2026, динаміка за місяць (валюта GBP)

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ УКРАЇНИ

«Чорний лебідь» у вигляді війни на Близькому Сході зумовив зміщення інтересу інвесторів у бік надійних, переважно доларових активів. В умовах українського ринку такими активами є передусім ОВДП, номіновані в доларах США. Їх дохідність на первинному ринку перевищує 3%, на вторинному — 2-2,5% річних.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

У лютому 2026 р. економічна активність залишалася стриманою через наслідки посиленних атак на енергетичну інфраструктуру та холодні погодні умови, що, як і в січні, призводило до вимушених виробничих пауз на частині підприємств через енергетичні обмеження. Відповідно, за оцінками Мінекономіки в лютому 2026 р. реальний ВВП скоротився на 1,3% порівняно з лютим 2025 р., а за 2 місяці 2026 р. порівняно з 2 місяцями 2025 р. — на 1,2%. Найбільш вразливими галузями залишаються постачання електроенергії, добувна промисловість, металургія та транспорт.

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

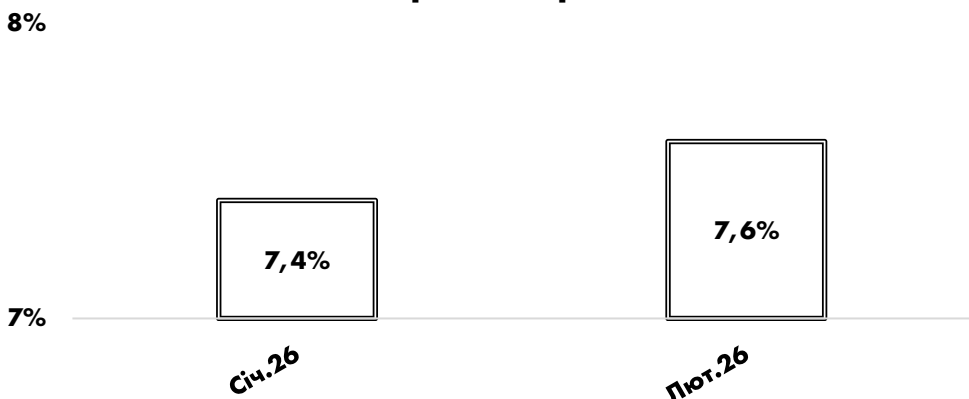
- внутрішня торгівля, зокрема роздрібна;
- сільське господарство, зокрема тваринництво;
- нове будівництво та ремонтні роботи внаслідок завданих атак;
- окремі підвиди переробної промисловості (ОПК, продукція для відновлення енергетики, переробка сільгоспсировини).

У березні Україна отримала зовнішнє фінансування на суму \$3 млрд, що в чотири рази більше показника за лютий, коли донори надали \$0,7 млрд. Інтервенції НБУ становили \$4,8 млрд, що на 60% більше ніж в лютому. Виплати за зовнішнім боргом становлять \$0,3 млрд, а позитивне сальдо операцій з валютними ОВДП — \$0,1 млрд. Таким чином, за нашими оцінками, золотовалютні резерви за підсумками березня знизились до \$53,4 млрд.

Мінфін продовжив обмежувати пропозицію гривневих паперів на рівні €2 млрд по кожній із серій, однак попит, який на початку березня перевищував запропонований обсяг у 2 — 9 разів, наприкінці місяця становив менше запропонованого обсягу. Завдяки цьому дохідності ОВДП, які знижувались з початку року, в березні стабілізувались на рівні, встановленому наприкінці лютого: за 1-річними паперами 15,1%, за 2-річними 15,9%, за 3-річними 16,2%. В секторі валютних облігацій Мінфін пішов на зменшення обсягу пропонованих паперів з вже звичних \$200 млн до \$50 млн, що в умовах значного попиту (майже \$400 млн) зумовило зниження дохідності 1,4-річних ОВДП на 0,4% до 3,4% річних.

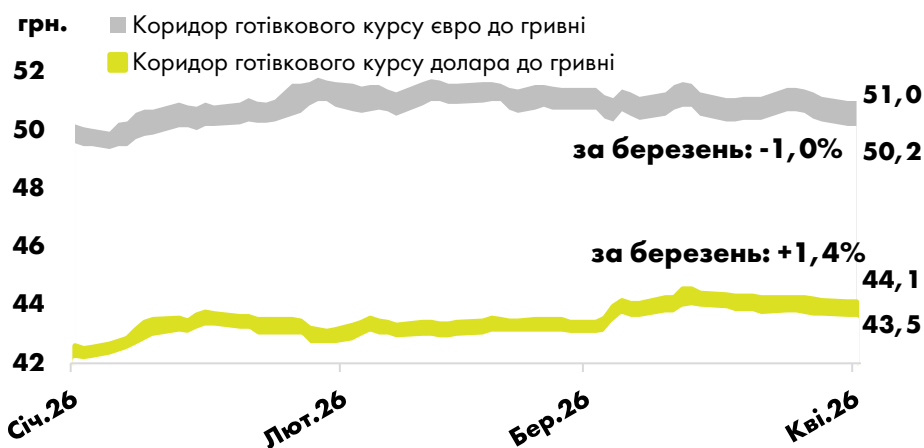
ОСНОВНІ ЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Споживча річна інфляція, %



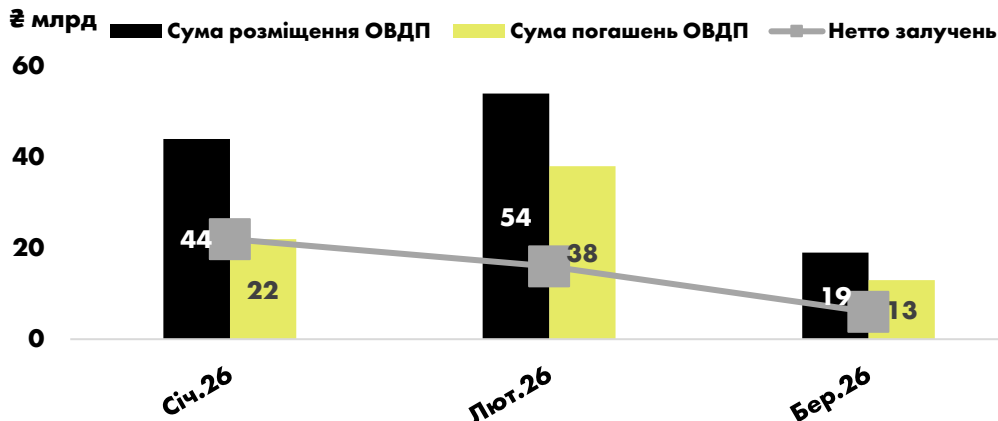
Дані: НБУ

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	7 квітня	14 квітня	21 квітня	28 квітня
ISIN валюта погашення	Первинне розміщення гривня 21.04.2027	Первинне розміщення гривня 21.04.2027	Первинне розміщення гривня 21.04.2027	Первинне розміщення гривня 21.04.2027
ISIN валюта погашення	UA4000239008 гривня 14.06.2028	UA4000238992 гривня 25.04.2029	UA4000239008 гривня 14.06.2028	UA4000238992 гривня 25.04.2029
ISIN валюта погашення	---	Первинне розміщення гривня 13.06.2029	UA4000238364 євро 06.05.2027	Первинне розміщення долар 30.03.2028
ISIN валюта погашення	---	UA4000238364 євро 06.05.2027	---	---

Дані: Міністерство фінансів України

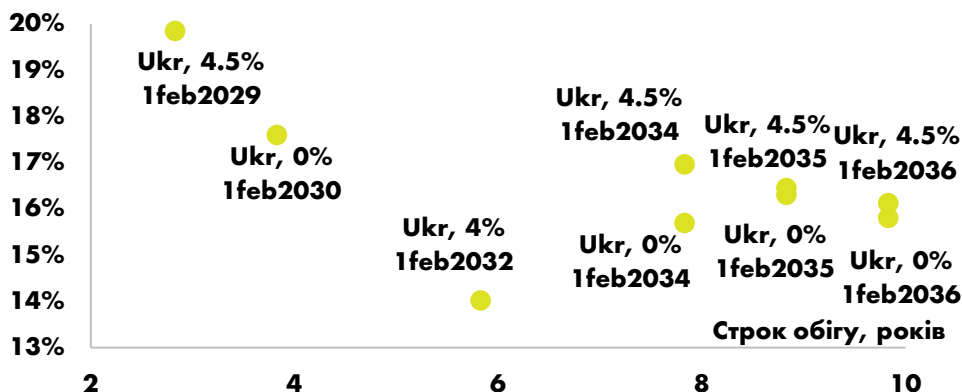
Динаміка євробондів України за березень

Папір	ISIN	Поточний купон	Середня (на 31.03.2026)		Зміна за березень	
			Ціна, % від номіналу	Дохідність, %	Ціна	Дохідність
Ukr, 4.5% 1feb29	XS2895055981	4,5%	70,9%	19,8%	-6,5%	+4,2%
Ukr, 0% 1feb30	XS2895056872	0%	59,8%	17,6%	-4,9%	+2,8%
Ukr, 4.5% 1feb34	XS2895056013	4,5%	54,5%	17,0%	-8,0%	+2,8%
Ukr, 0% 1feb34	XS2895056955	0%	44,0%	15,7%	-5,0%	+2,0%
Ukr, 4.5% 1feb35	XS2895056369	4,5%	53,7%	16,4%	-8,2%	+2,6%
Ukr, 0% 1feb35	XS2895057177	0%	47,5%	16,3%	-10,2%	+2,6%
Ukr, 4.5% 1feb36	XS2895056526	4,5%	52,8%	16,1%	-8,4%	+2,5%
Ukr, 0% 1feb36	XS2895057334	0%	47,4%	15,8%	-10,2%	+2,9%
Ukr, 4% 1feb2032	XS3261834314	4%	73,7%	14,0%	-4,4%	+1,8%

Дані: Франкфуртська біржа

Дохідності державних єврооблігацій України (%)

Дохідність, %



Дані: Франкфуртська біржа

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ в США, ЄВРОЗОНІ та СПОЛУЧЕНОМУ КОРОЛІВСТВІ

Макросередовище залишається відносно стабільним, але геополітичні ризики продовжують створювати тиск через ціни на енергоносії та логістику.

У таких умовах ми робимо ставку на диверсифікацію та якісні активи — компанії зі стійкими балансами і стабільними грошовими потоками.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІЦІ США

На тлі загальної макроекономічної стійкості березневі дані вказують на більш чітке сповільнення економічної динаміки США наприкінці 2025 року. Друга оцінка реального ВВП за IV квартал була переглянута вниз до 2,0% р/р з попередніх 2,2% р/р, що також нижче за темпи зростання у III кварталі 2,3% р/р. Споживчий попит, хоча й залишається ключовим драйвером, демонструє ознаки поступової нормалізації після більш сильних попередніх періодів.

Інфляційна динаміка в перші місяці 2026 року стабілізувалась: у січні та лютому річна інфляція утримувався на рівні 2,4% р/р, а базова інфляція — 2,5% р/р.

Водночас новим фактором ризику стало зростання цін на енергоносії на тлі загострення на Близькому Сході, що може обмежити подальше швидке зниження інфляції та підвищує інфляційні ризики.

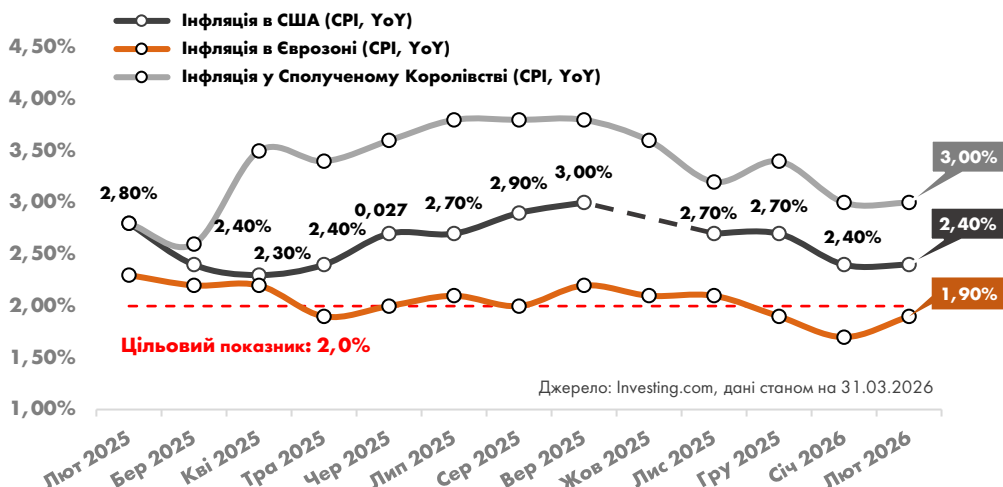
На цьому тлі ФРС за підсумками березневого засідання залишила ключову ставку без змін у діапазоні 3,50–3,75%, підтвердивши паузу в циклі монетарної політики. Риторика регулятора стала дещо більш стриманою.

СИТУАЦІЯ В ЕКОНОМІКАХ ЄВРОЗОНИ ТА СПОЛУЧЕНОГО КОРОЛІВСТВА

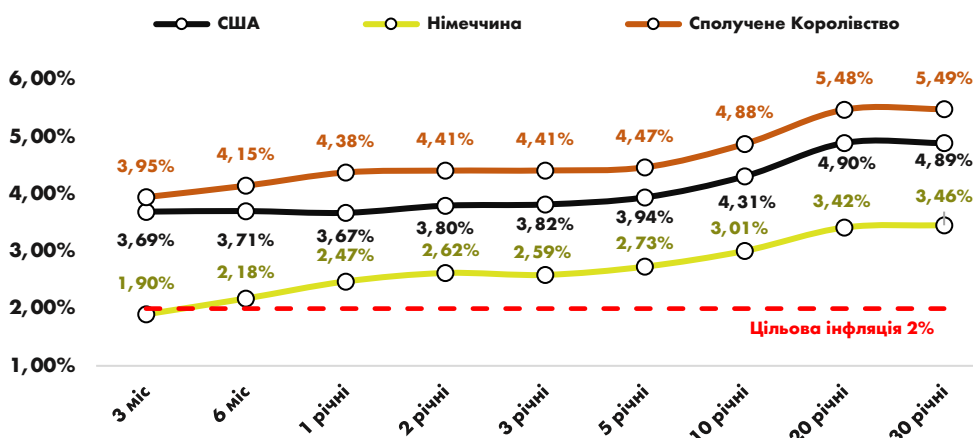
Економіка Єврозони у IV кварталі уповільнила зростання до 1,2% р/р (після 1,4% у III кварталі), а інфляція в березні підвищилась до 1,9% р/р. У Сполученому Королівстві ВВП також сповільнився до 1,0% р/р за інфляції, яка утримується другий місяць поспіль на рівні 3,0% р/р. На цьому тлі ЄЦБ та Банк Англії залишили ключові ставки без змін, зберігаючи обережну позицію в умовах підвищених геополітичних ризиків (зростання цін на енергоносії).

Загальна картина демонструє розходження темпів зростання економік: США зберігають вищі темпи зростання (прогноз 2,0–2,4%), тоді як Єврозона та Сполучене Королівство залишаються в зоні помірною зростання на рівні 1,0–1,3%. Таке стримане відновлення в Європі зумовлене слабким внутрішнім попитом.

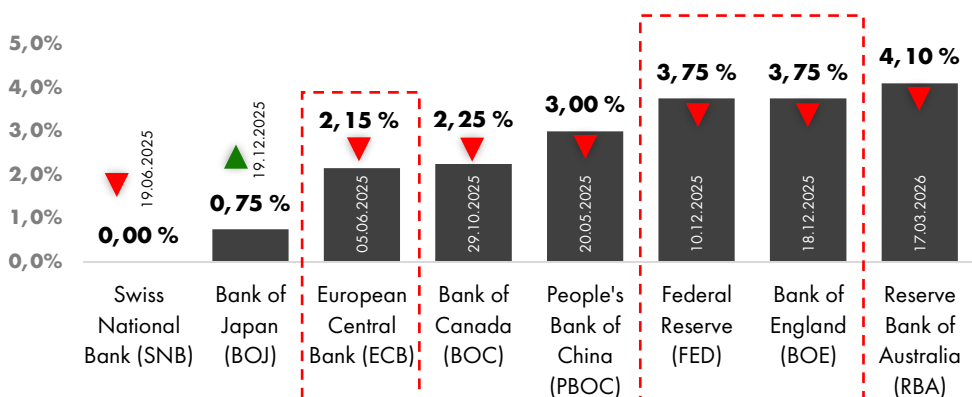
Споживча річна інфляція в США, Єврозоні та Сполученому Королівстві, %



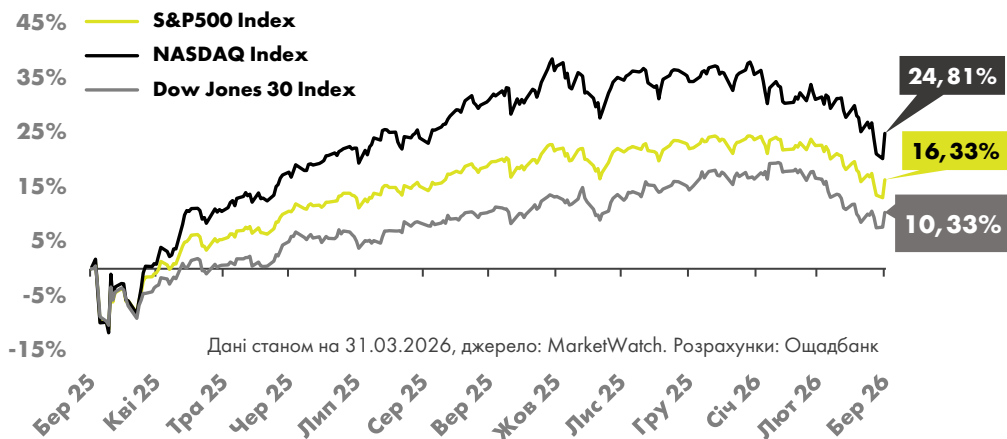
Дохідність державних облігацій США, Сполученого Королівства та Німеччини



Поточні облікові ставки Центробанків світу, %



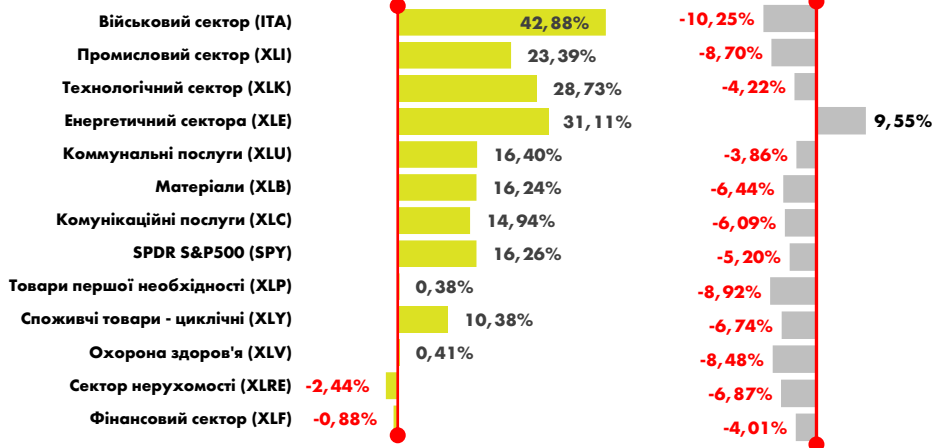
Динаміка основних індексів ринку акцій США за останні 12 місяців, %



Динаміка секторів ринку акцій США, %

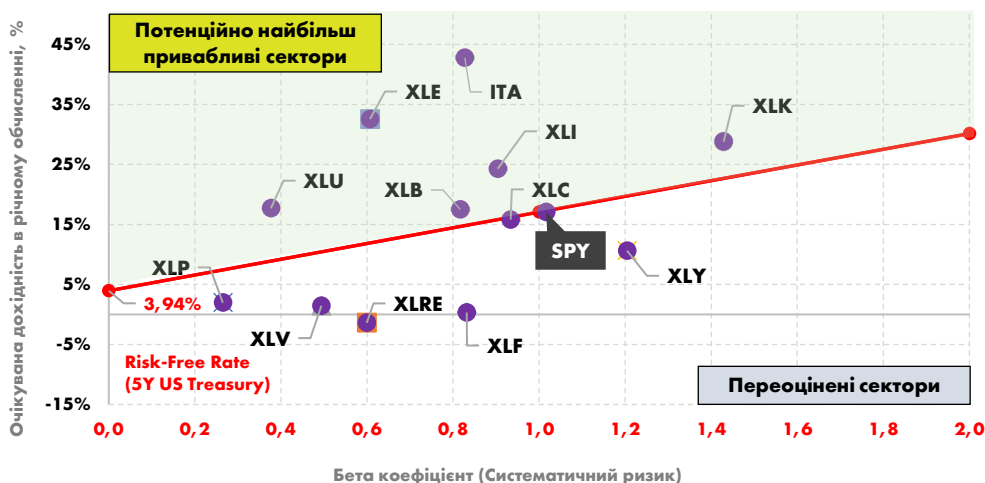
за 12 місяців

березень 2026 року



Дані станом на 31.03.2026, джерело: MarketWatch. Розрахунки: Ощадбанк

US Sectors and Security Market Line (SML)



Дані станом на 31.03.2026, джерело: MarketWatch. Розрахунки: Ощадбанк

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:

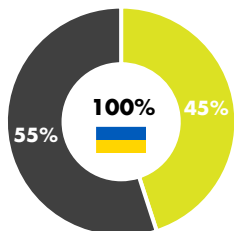
- детальні звіти про інвестиційний портфель, що відповідає ризик-профілю клієнта;
- чітку структуру та перелік конкретних активів, які до нього входять;
- оцінки потенціальної дохідності запропонованих інвестицій;
- зрозумілу та професійну аналітику щодо активів у портфелі;
- допомогу на всіх етапах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

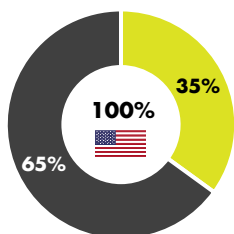
*Визначити рівень толерантності до ризику можна за допомогою **Анкети***

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 USD¹

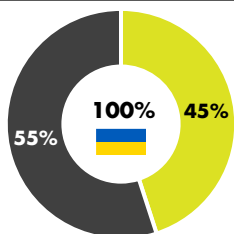
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,3%	9,3%	5,2%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

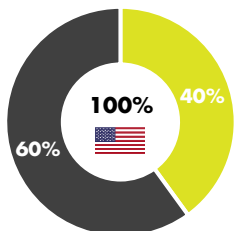
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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 USD¹

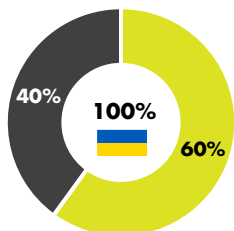
Позитивний сценарій	Базовий сценарій	Негативний сценарій
13,7%	9,6%	5,4%

АКТИВИ ЗА КОРДОНОМ

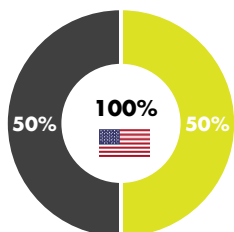
Потенційна дохідність портфеля в USD¹

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 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
19,4%	9,2%	-0,6%

НАШІ ОЧІКУВАННЯ

Вказані в цьому документі сценарії базуються на наступних припущеннях

БАЗОВИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 46,39 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 1,22 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

ПОЗИТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 44,35 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 1,13 доларів за євро** протягом наступних 12 місяців

НЕГАТИВНИЙ СЦЕНАРІЙ:

- обмінний курс гривні протягом наступних 12 місяців буде рухатись **до 48,42 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 1,31 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.