



KINTO

Україна та Міжнародний валютний фонд досягли домовленості на рівні персоналу (staff-level agreement, SLA) про нову 48-місячну програму розширеного фінансування EFF з потенційним доступом до 5,94 млрд СДР (близько \$8,1 млрд), йдеться у повідомленні Фонду на його сайті у середу за результатами переговорів місії в Києві 17-21 листопада.

Угода охоплює комплекс фіскальних та монетарних заходів держави Україна для підтримки макроекономічної стабільності нашої країни, відновлення стійкості державного боргу України та зовнішньої життєздатності, боротьбу з корупцією та покращення управління.

"Очікується, що програма стане каталізатором масштабної зовнішньої підтримки для покриття дефіциту фінансування України. За базовим сценарієм, загальний дефіцит фінансування на 2026-29 роки становить близько \$136,5 млрд. У 2026-27 роках Україна стикається із залишковим дефіцитом фінансування (з урахуванням існуючих фінансових зобов'язань) у розмірі близько \$63 млрд доларів США", – зазначив голова місії МВФ Гевін Грей.

Нова програма може бути подана на затвердження раді виконавчих директорів МВФ після завершення попередніх заходів та за умови отримання відповідних гарантій фінансування від донорів.

Уряд України та власники ВВП-варантів (група інвесторів на чолі з хедж-фондами) відновили переговори щодо їх потенційної реструктуризації, повідомило агентство Bloomberg у середу із посиланням на джерела, обізнані з цим питанням.

Згідно з даними Франкфуртської фондової біржі, ВВП-варанти у цю середу подорожчали на 1,74% – до 90,45% від умовного номіналу, що є найвищою їх оцінкою з кінця довоєнного 2021 року.

Німеччина збільшує військову допомогу Україні в 2026 році ще на 3 мільярди євро до 11,5 млрд євро та негайно надає 170 мільйонів євро на відновлення інфраструктури для проходження зими.

Про це заявив канцлер Німеччини Фрідріх Мерц у середу, 26 листопада, під час дебатів у Бундестазі щодо бюджету на 2026 рік.

НАК "Нафтогаз України" залучила 70% коштів, необхідних для імпорту газу на опалювальний період, переважно в європейських фінансових інституціях і працює над залученням решти з американськими держкредиторами та фінансовими корпораціями, зокрема DFC та EXIM, повідомив голова правління компанії Сергій Корецький.

Національний банк підвищив офіційний курс гривні до долара США, який він встановлює на 27 листопада, на 10,28 коп. до 42,2987 UAH/USD.

Про це йдеться у повідомленні НБУ.

У попередній торговий день НБУ знизив офіційний курс гривні до долара США на 3,02 копUAH/USD.

Офіційні курси гривні до іноземних валют:

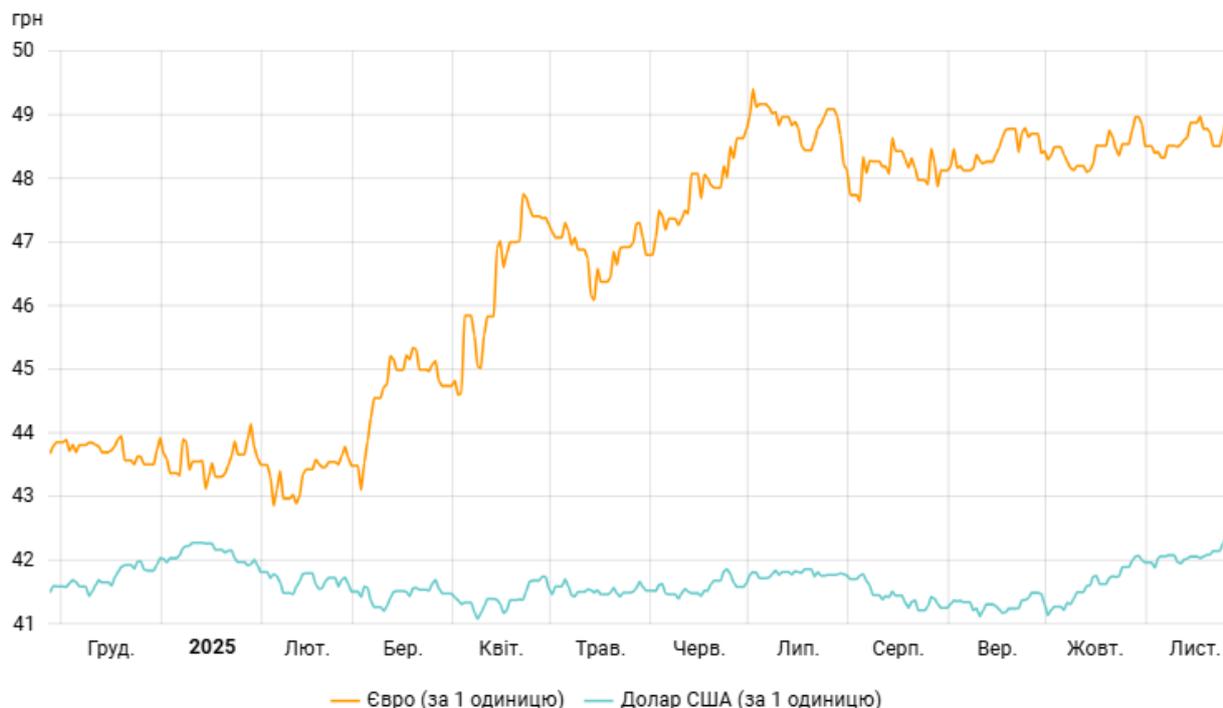
Офіційний курс



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

1 долар США	42,2987
1 євро	48,9481



Ощадбанк у жовтні 2025 року наростив портфель кредитів юридичним особам на 4,2 млрд грн, за його даними це найбільший приріст серед українських банків, йдеться у релізі на сайті фінустанови.

Кабінет міністрів України виділив 609 млн грн на фінансування програми "єВідновлення" та спростив порядок отримання компенсацій для житла у спільній власності, повідомила прем'єр-міністр Юлія Свириденко.

Згідно з власною аналітичною базою об'єктів первинної нерухомості групи компаній DIM, у період січень-жовтень 2025 року продажі стартували в 187 нових ЖК по всій Україні - це на 10% більше, ніж за аналогічний період 2024 року.

Особливе відновлення спостерігається у столичному регіоні. У Києві та області приріст нових проєктів майже повернувся до довоєнних показників і становить +61–70% (37–39 нових ЖК або черг). Бронювання лотів у нових комплексах часто сягає 25–40% вже в перші тижні після запуску.

За даними DIM, попит на житло відновлюється швидше, ніж забудовники здатні виводити нові проєкти на ринок.

Незважаючи на масовий вихід нових ЖК, покупці стали набагато обережнішими:

- Частка угод на ранньому етапі будівництва (етап котловану) в Україні сьогодні становить лише 10–15%. Це у 2–3 рази менше, ніж у 2020–2021 роках, коли ранні угоди сягали 40%.
- Близько 85% угод укладаються на об'єктах із максимальною готовністю або близьких до завершення будівництва.



Ціни на будівельні матеріали зросли на 10-15% від початку 2025 року - на рівні інфляції, повідомив генеральний директор групи "Ковальська" (Київ) Сергій Пилипенко в ексклюзивному інтерв'ю "Інтерфакс-Україна". Найбільше дорожчають продукти, які є цементомісткими, енергоємними або трудомісткими.

Делегації Міністерства оборони України та Міністерства оборони Великої Британії підписали ліцензійну угоду щодо українського дрона-перехоплювача Ostorus, повідомив міністр оборони України Денис Шмигаль.

Станом на 25 листопада українські аграрії засіяли 6429,9 тис. га озимих культур - це становить 98,1% від прогнозованих площ, йдеться у повідомленні Міністерства економіки, довілля та сільського господарства.

Попри розмови про перегрітість ринку та «бульбашку» штучного інтелекту, провідні стратеги одного з найбільших банків світу JPMorgan налаштовані вкрай оптимістично, повідомляє портал finance.yahoo.com 26 листопада.

Команда стратегів на чолі з Дубравко Лакос-Буясом встановила базову ціль для індексу S&P 500 на кінець 2026 року на рівні 7 500 пунктів (+10,0% від поточного рівня 6 812,6 пунктів).

Якщо ж Федеральна резервна система (ФРС) продовжить активно знижувати відсоткові ставки, індекс може зрости до 8 000 пунктів.

Аналітики JPMorgan вважають, що поточні високі оцінки вартості компаній є виправданими і виділяють кілька драйверів росту:

- Зростання прибутків: Очікується, що прибутки компаній зростуть на 13–15% протягом наступних двох років (у третьому кварталі цього року ріст склав 13,4%).
- Бум інвестицій у ШІ: Компанії масово вкладають кошти в капітальні витрати, пов'язані зі штучним інтелектом.
- Дерегуляція: Очікування м'якшої фіскальної політики та зменшення регуляторного тиску.

Коментар: *Треба обережно ставитись до подібних повідомлень. В минулі часи перед зниженням ринку також були подібні повідомлення. Зараз керівники провідних банків США, з числа активних учасників ринку акцій, відомі і не песимістичні стратеги, як з CFRA, дочірньої Standard & Poors, говорили недавно переоцінку ринку акцій США на 8-15%.*

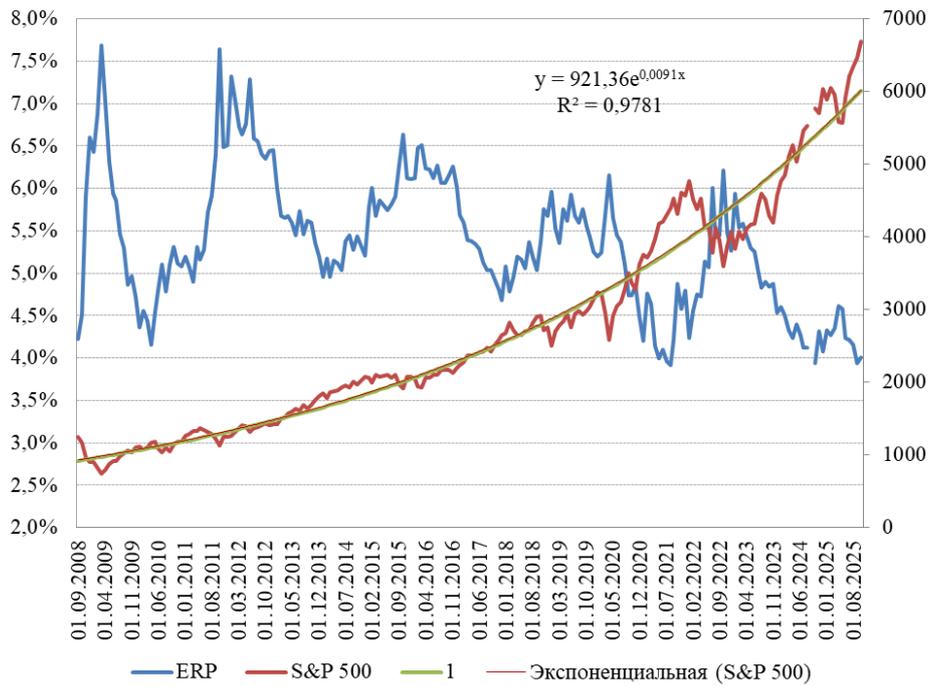
Індекс S&P 500 знаходиться вище свого довгострокового тренду, Рисунок нижче. Об'єктивні показники оцінки ринку акцій, як P/E форвард та премія за ризик також вказують на завищену поточну оцінку ринку акцій США, Рисунок нижче.



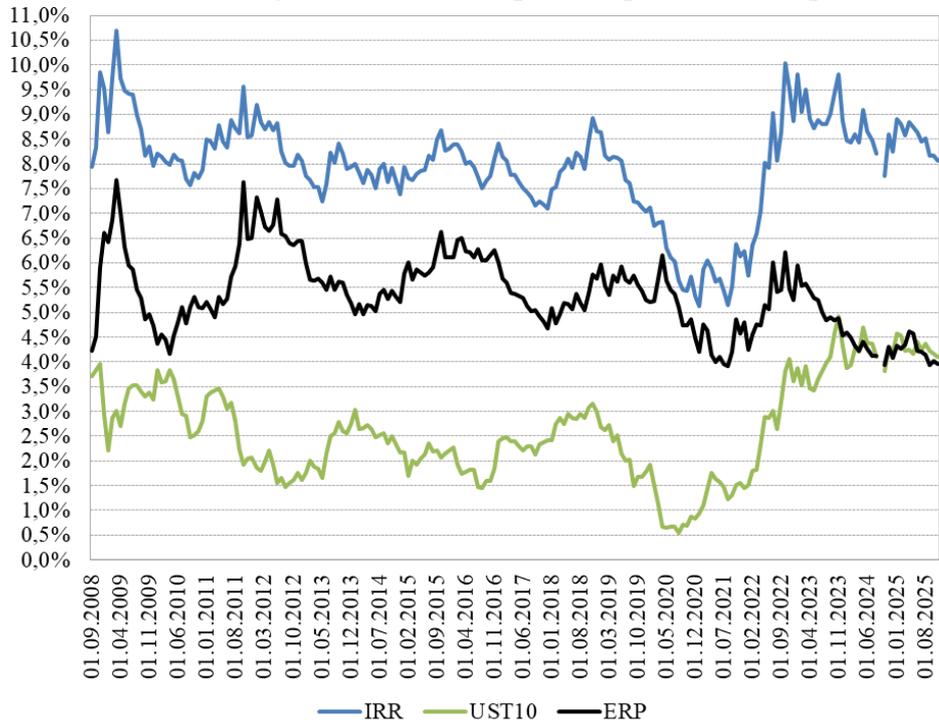
KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

S&P 500, Премія за ризик ERP



S&P 500 Очікувана дохідність, премія за ризик. Дамодоран





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



Один із найбільших фінансових конгломератів світу, німецький Deutsche Bank, переглянув свої очікування щодо вартості золота в бік значного підвищення. Згідно з оновленим звітом, базовий прогноз ціни на золото на 2026 рік підвищено з 4 000 до 4 450 доларів за тройську унцію. Про це повідомило Reuters 26 листопада.

Очікуваний торговий діапазон на наступний рік: котирування коливатимуться в межах від 3 950 до 4 950 доларів. Верхня межа цього прогнозу перевищує поточну вартість ф'ючерсних контрактів на грудень 2026 року (які торгуються на біржі COMEX) приблизно на 14%.

Аналітики Deutsche Bank пояснюють свій оптимізм двома ключовими факторами:

- Стабілізація інвестиційних потоків: Інвестори (як приватні, так і великі фонди) повертаються до активної купівлі золота, розглядаючи його як надійний актив.
- Попит центральних банків: Державні регулятори різних країн продовжують скуповувати метал у значних обсягах, поповнюючи свої золотовалютні резерви. Цей попит характеризується як «стійкий», тобто банки не планують зупинятися.

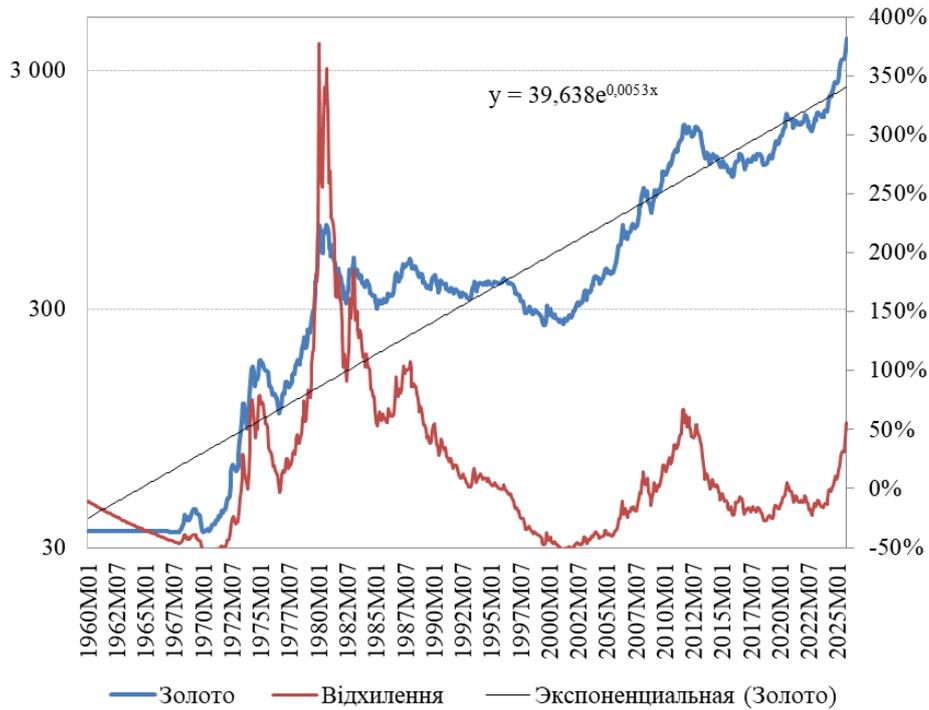
Коментар: По духу коментар такий же, як вище по відношенню до прогнозних значень фондових індексів. Ціна на золото після колосального росту останнього року знаходиться вище свого довгострокового тренду, і вище ціни золота проіндексованої по номінальному ВВП США, два Рисунок нижче.



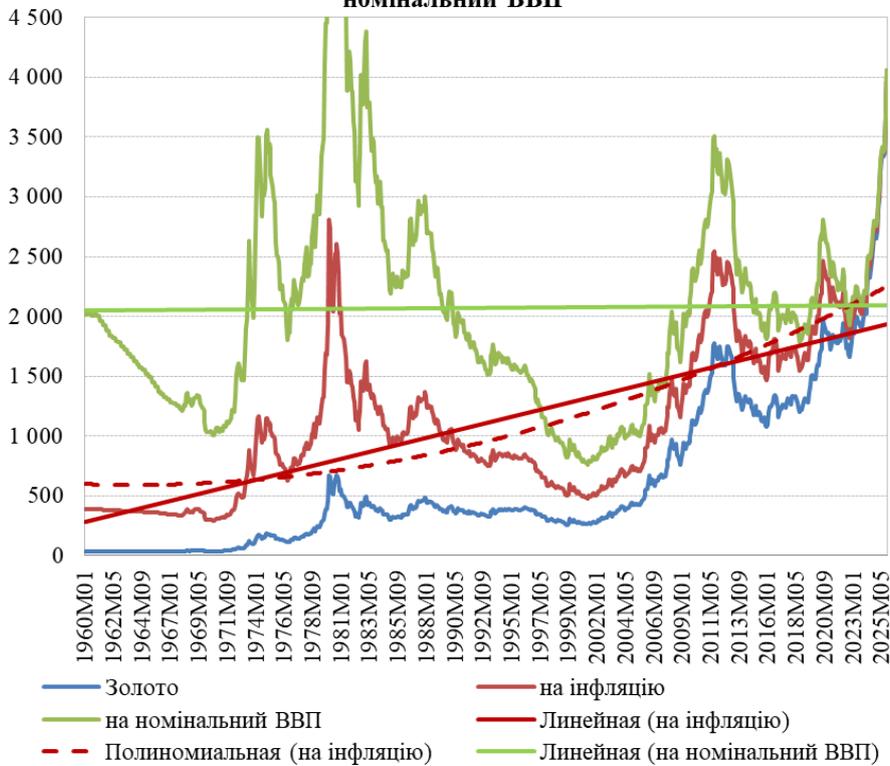
KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Ціна золота в логарифмічній шкалі



Ціна золота і ціна золота скоригована на інфляцію, номінальний ВВП



вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 246 73 50

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежувачись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд»