



KINTO

\*\*\*

Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings підтвердило довгостроковий рейтинг дефолту емітента (IDR) НАК "Нафтогаз України" на рівні "CC", йдеться на сайті агентства у середу.

"Ми оцінюємо "Нафтогаз" окремо, враховуючи його SCP (автономний кредитний профіль на рівні "cc") та нашу оцінку помірного зв'язку з його єдиним акціонером – державою", – пояснило Fitch, яке нещодавно підтвердило рейтинг України "RD" (обмежений дефолт) на фоні переговорів про реструктуризацію ВВП-варантів.

Fitch також підтвердила рейтинг єврооблігацій "Нафтогазу", випущених Kondor Finance plc, на рівні "C" та залишило рейтинг відновлення (Recovery Rating) на рівні "RR6" оскільки компанія продовжує вчасно і в повному обсязі здійснювати виплати за єврооблігаціями, реструктуризованими у 2023 році.

Одним із ключових факторів, що вплинув на оцінку компанії, Fitch називає продовження видобутку природного газу попри посилення атак росії на газову інфраструктуру в 2025 році.

В той же час агентство вказує, що на рейтинг значно впливають дуже високі операційні ризики в Україні на тлі розв'язаною Росією війни, зростаюча потреба в закупівлі природного газу ззовні через постійні атаки на її інфраструктуру та обмежені можливості зовнішнього фінансування.

\*\*\*

Президент України Володимир Зеленський підписав ухвалений парламентом законопроект про державний бюджет на 2026 рік. Відповідний запис з'явився у картці документу на сайті парламенту.

\*\*\*

Національний банк України (НБУ) за підсумками засідання 11 грудня збереже облікову ставку на рівні 15,5% річних, такий прогноз дає більшість опитаних агентством "Інтерфакс-Україна" банкірів.

\*\*\*

Національний банк знизив офіційний курс гривні до долара США, який він встановлює на 11 грудня, на 9,74 коп. до 42,2812 UAH/USD.

Про це йдеться у повідомленні НБУ.

У попередній торговий день НБУ знизив офіційний курс гривні до долара США на 11,38 копUAH/USD.

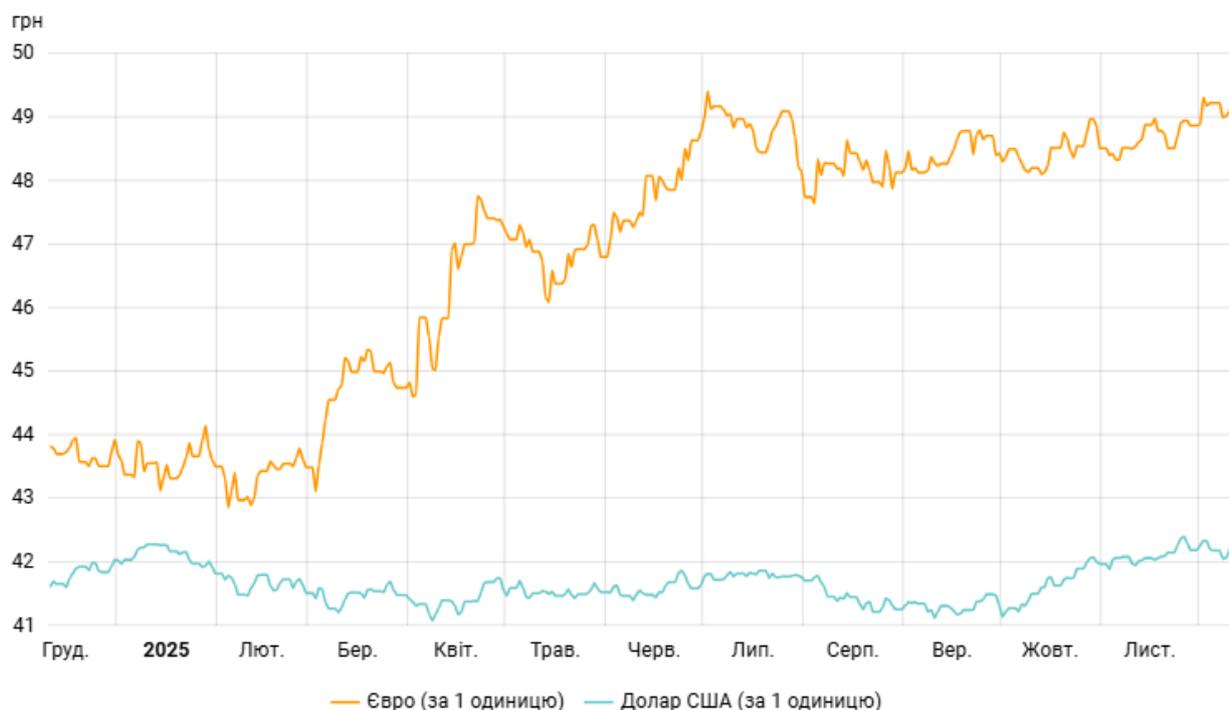
Офіційні курси гривні до іноземних валют:

	Офіційний курс
1 долар США	42,2812
1 євро	49,2153



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



\*\*\*

**Реальний валовий внутрішній продукт (ВВП) України у третьому кварталі 2025 року зріс на 2,1% порівняно з третім кварталом 2024 року, тим часом як у другому кварталі цього року аналогічний показник становив 0,8%, а у першому – 0,9%, повідомила Державна служба статистики у середу.**

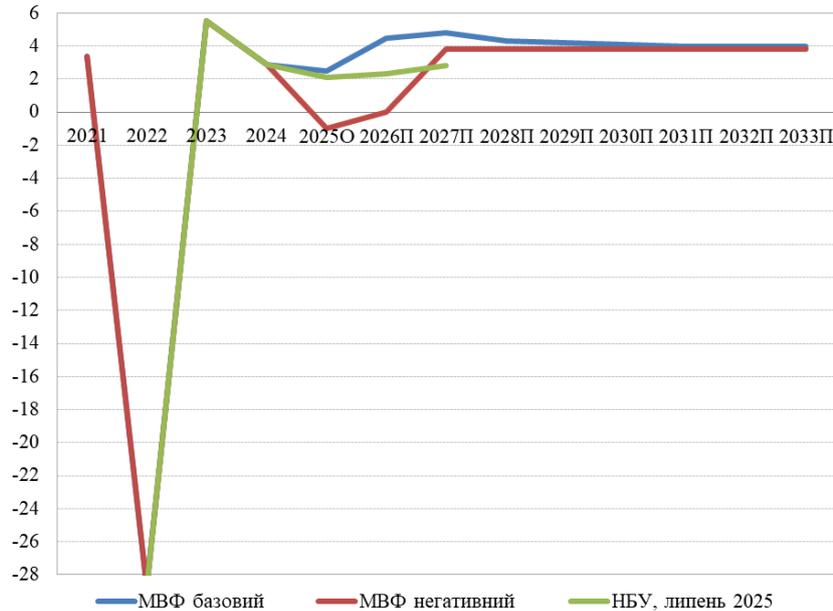
Згідно з її даними, порівняно з попереднім кварталом, з урахуванням сезонного фактору, реальний ВВП збільшився на 0,8% з урахуванням сезонного фактору, а квартал тому цей показник складав 0,2%.

Нацбанк наприкінці жовтня також оцінив зростання реального ВВП України у третьому кварталі 2025 року проти аналогічного періоду минулого року в 2,1% і прогнозував зростання реального ВВП у IV кварталі цього року у 3,4%.



KINTO

МВФ 8-ий перегляд EFF.НБУ, липень 2025  
Річна зміна реального ВВП, %



\*\*\*

За 11 місяців 2025 року товарообіг України склав \$112,2 млрд, повідомила Державна митна служба.

Протягом січня-листопада 2025 року в Україну імпортували товарів на суму \$75,4 млрд, а експортували – на \$36,8 млрд. Оподаткований імпорт склав \$57,6 млрд, що становить 76% обсягів імпортованих товарів.

Країни, з яких найбільше імпортували товарів до України: Китай — \$17 млрд, Польща — \$7,1 млрд і Німеччина — \$5,9 млрд.

Експортували з України найбільше до: Польщі — на \$4,6 млрд, Туреччини — на \$2,5 млрд, Німеччини — на \$2,2 млрд.

У загальних обсягах ввезених у січні-листопаді 2025 року товарів 67% склали такі категорії товарів:

- машини, устаткування та транспорт — \$30,2 млрд
- продукція хімічної промисловості — \$11,4 млрд
- паливно-енергетичні — \$9,4 млрд

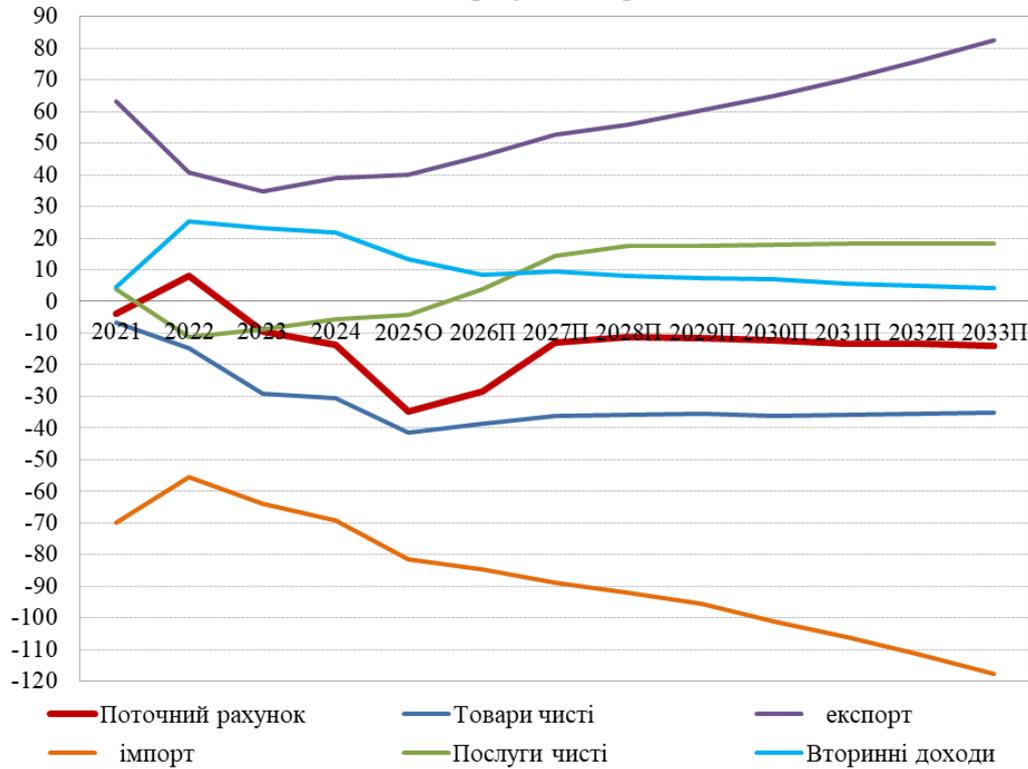
До трійки найбільш експортованих з України товарів увійшли:

- продовольчі товари — \$20,4 млрд
- метали та вироби з них — \$4,3 млрд
- машини, устаткування та транспорт — \$3,4 млрд



**Коментар:** Тут важливо бачити широку картину, Рисунок нижче. Збільшення імпорту в цьому році у великій (чи вирішальній мірі) зумовлене тим, що Україна стала більше виробляти власного озброєння, для чого країні потрібно імпортувати більше товарів та послуг.

МВФ 8-ий перегляд EFF. Базовий сценарій.  
Поточний рахунок, млрд USD



\*\*\*  
У середу, 10 грудня, Україна здійснює імпорт електроенергії із сусідніх держав Європейського Союзу у кожній годині доби.

Про це заступник міністра енергетики Микола Колісник повідомив на брифінгу щодо стану енергосистеми на 10 грудня. За його словами, ситуація в енергосистемі залишається складною, проте керованою.

\*\*\*  
Європейський банк реконструкції та розвитку (ЄБРР) та Європейська комісія надають кредитну лінію на EUR100 млн для підтримки розробки масштабованої платформи доступного енергоефективного орендного житла в Україні філантропа Делла Лоя Хансена, повідомила пресслужба банку.

\*\*\*  
Європейський інвестиційний банк (ЄІБ) виділив EUR18,4 млн в у межах "Програми розвитку муніципальної інфраструктури України" (UMIP) - черговий транш фінансування буде спрямований на енергоефективну модернізацію 28 шкіл, дитячих садків та лікарень у Тернопільській, Запорізькій та Волинській областях, повідомляє пресслужба ЄІБ.

\*\*\*



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

**Український Універсал Банк залучив американський інвестиційний банк Morgan Stanley, щоб провести серію зустрічей із міжнародними інвесторами з метою підготувати ґрунт для майбутнього випуску боргових паперів. Про це повідомляє Bloomberg.**

За даними співрозмовників агентства, менеджмент банку проводить roadshow з інвесторами з фіксованим доходом, організоване Morgan Stanley. Йдеться не про просування конкретної угоди, а про презентацію бізнес-моделі, кредитного профілю та фінансових показників банку інституційним інвесторам і аналітикам.

\*\*\*

Банки України видали кредитів на відновлення енергетики на 33,5 млрд гривень з червня 2024, повідомляє Національний банк, забезпечивши фінансування проєктів бізнесу, спрямованих на розбудову генерації в енергетиці потужністю 1,294 ГВт та проєктів бізнесу зі зберігання енергії та генерації тепла на 540 МВт.

\*\*\*

**Міжнародна фінансова корпорація (IFC), що входить до групи Світового банку повідомила, що купує по 20% акцій у двох українських страхових компаній — «Княжа» та Українська страхова група, які входять до десятки найбільших на ринку України та належать до Vienna Insurance Group.**

\*\*\*

Лише 42 новобудови з 419 проєктів, розпочатих в Україні у 2024-2025 роках, передбачають підключення до центрального опалення, повідомили у ЛУН на запит "Інтерфакс-Україна".

293 проєкти пропонують індивідуальне опалення у квартир, у 63 передбачено автономне у будинку, комбіновані рішення - автономне у будинку та індивідуальне у квартирі - 7 проєктів) та централізоване з індивідуальним у квартирі - 1. Про 14 проєктів девелопери не повідомили про технологію опалення.

Відносно більша частина центрального опалення у столиці - 5 з 23 розпочатих у 2024-2025 роках проєктів. Автономне (у будинку) запроєктовано у дев'яти проєктах, індивідуальне (в квартирі) - у семи. Два проєкта не повідомили про обрані рішення.

\*\*\*

Федеральна резервна система США (центробанк країни) очікувано оголосила в середу про зниження ставки за кредитами овернайт на чверть процентного пункту, або 25 базисних пунктів, довівши цільовий діапазон до 3,5% - 3,75%.

Разом з тим ФРС в цілому і всі члени монетарного комітету центробанку надали свої макроекономічні прогнози на чотири роки та прогнози по базовій ставці в США, Рисунок нижче.

**Для українців дуже важливим показником є PCE дефлятор – рівень інфляції в США, який визначає якість збереження їх заощаджень в доларах США.**

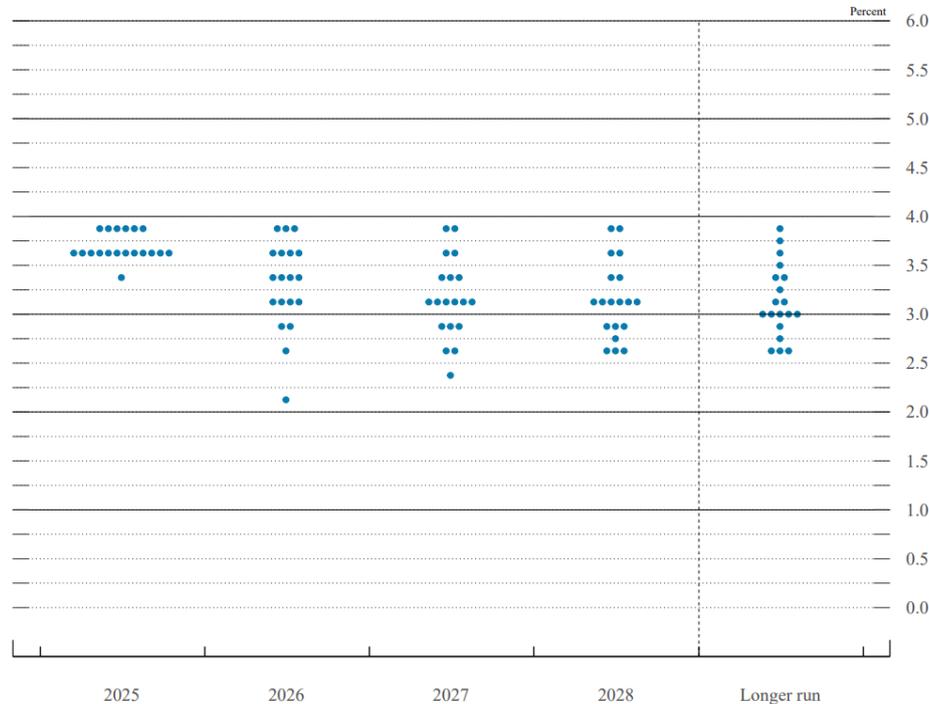


KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

For release at 2:00 p.m., EST, December 10, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



For release at 2:00 p.m., EST, December 10, 2025

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2025

Variable	Median <sup>1</sup>					Central Tendency <sup>2</sup>					Range <sup>3</sup>				
	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8	1.6-1.8	2.1-2.5	1.9-2.3	1.8-2.1	1.8-2.0	1.5-2.0	2.0-2.6	1.8-2.6	1.7-2.6	1.7-2.5
September projection	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8	1.4-1.7	1.7-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.3-2.0	1.5-2.6	1.7-2.7	1.6-2.6	1.7-2.5
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2	4.5-4.6	4.3-4.4	4.2-4.3	4.0-4.3	4.0-4.3	4.4-4.6	4.2-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
September projection	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2	4.4-4.5	4.4-4.5	4.2-4.4	4.0-4.3	4.0-4.3	4.2-4.6	4.0-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0	2.8-2.9	2.3-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.7-2.9	2.2-2.7	2.0-2.3	2.0	2.0
September projection	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0	2.9-3.0	2.4-2.7	2.0-2.2	2.0	2.0	2.5-3.2	2.2-2.8	2.0-2.4	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.0	2.5	2.1	2.0		2.9-3.0	2.4-2.6	2.0-2.2	2.0		2.7-3.1	2.2-2.7	2.0-2.5	2.0	
September projection	3.1	2.6	2.1	2.0		3.0-3.2	2.5-2.7	2.0-2.2	2.0		2.7-3.4	2.2-2.9	2.0-2.4	2.0-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6-3.9	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	3.4-3.9	2.1-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9
September projection	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6-4.1	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	2.9-4.4	2.6-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The September projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on September 16-17, 2025.

- For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.
- The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.
- The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.
- Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

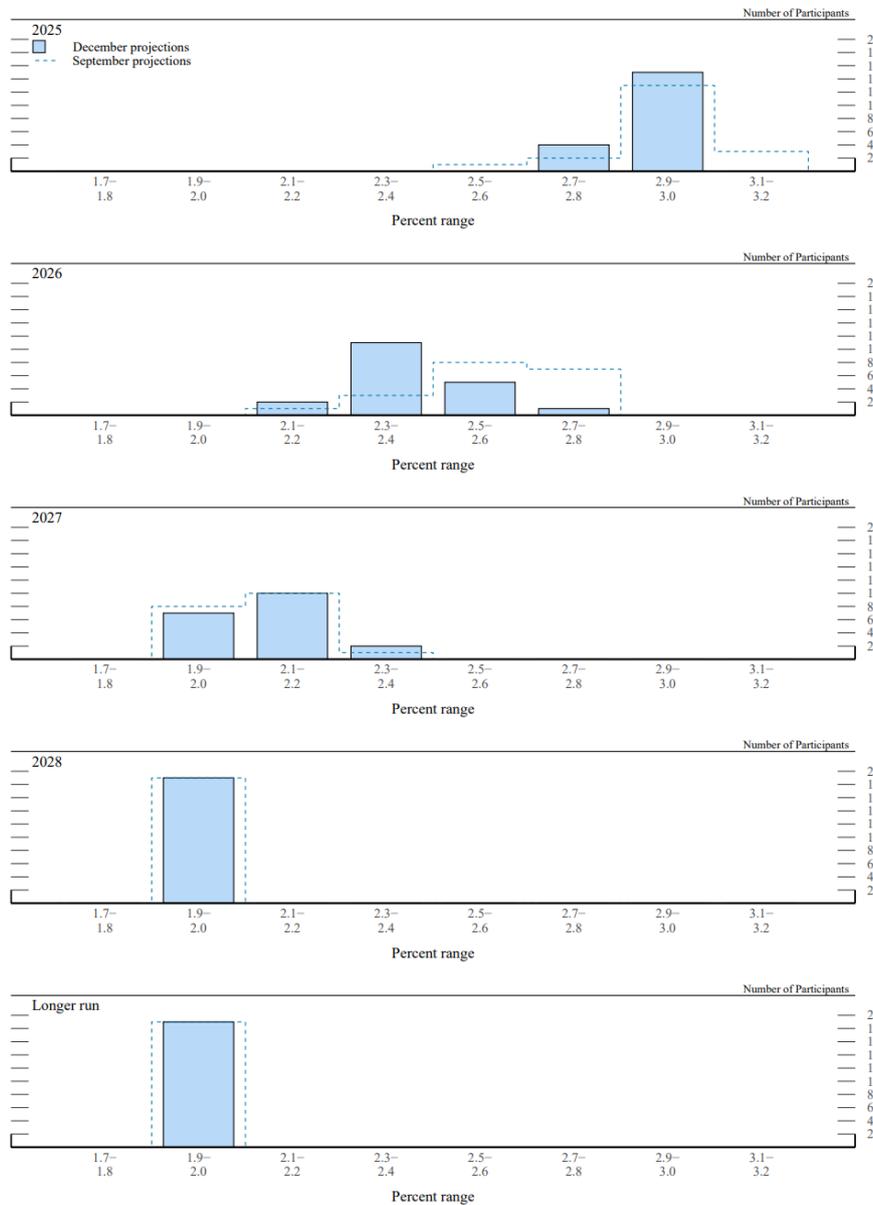


KINTO

# ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

For release at 2:00 p.m., EST, December 10, 2025

Figure 3.C. Distribution of participants' projections for PCE inflation, 2025–28 and over the longer run



NOTE: Definitions of variables and other explanations are in the notes to table 1.

**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 обмежуючись 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»