



KINTO

До Державного бюджету України надійшло 2,3 млрд євро від Європейського Союзу в межах фінансового інструменту Ukraine Facility: 2,1 млрд євро кредитних коштів та 200 млн євро гранту.

Програму підтримки України Ukraine Facility було започатковано у 2024 році строком на чотири роки. Загалом із 2024 року до державного бюджету вже надійшло 26,7 млрд євро, з яких у 2025 році 10,6 млрд євро. Загальний передбачений обсяг фінансування програми - 50 млрд євро.

Бюджетний комітет погодив рішення уряду про здійснення понадпланових запозичень на суму до 55 млрд грн в 2025 році. Це дасть можливість Мінфіну серед іншого розмістити більше ОВДП для формування резерву коштів на 1 квартал 2026 року. Про це написала Голова Бюджетного комітету Роксолана Підласа.

План запозичень на 2025 рік (зовнішніх і внутрішніх) - 2,1 трлн грн. Станом на 22.12.2025 план виконаний на 95,1%.

До кінця грудня ще очікується надходження 125 млрд грн. від:

- ЄС - майже 2,1 млрд євро в рамках інструменту Ukraine Facility,
- МБРР та МАР - \$248,2 млн в рамках різних проектів,
- від розміщення ОВДП - 10 млрд грн.

Тут вже є перебір понад план державних запозичень на 28,1 млрд грн.

До кінця року залишився 1 аукціон щодо розміщення ОВДП. У Мінфіну є надія, що на цьому аукціоні вдасться залучити більше, ніж раніше заплановані 10 млрд грн. Дозвіл залучити до 55 млрд грн - гранична межа з запасом. Фактичні додаткові запозичення можуть бути значно меншими.

Видатки на оборону в державному бюджеті України на 2026 рік у 2,8 трлн грн закладені на рівні, який не врахував останнього збільшення оборонних видатків державного бюджету на 325 млрд грн, профінансованих за допомогою наданих Європейським Союзом EUR6 млрд за рахунок доходів від заморожених російських активів, повідомила голова парламентського бюджетного комітету Роксолана Підласа.

"... якщо війна буде продовжуватися наступного року цілий рік, то ці 325 млрд грн потрібно буде додати", – сказала вона на організованій Центром економічної стратегії (ЦЕС) дискусії в Києві у понеділок.

Підласа нагадала, що якби Європейський Союз не дозволив використати ці EUR6 млрд на потреби оборони, то в Україні були б проблеми із фінансуванням цих 325 млрд грн додаткових операційних витрат: виплат військовослужбовцям – зарплати, виплати родинам загиблих, закупівля зброї.

Десятеро членів Комітету з монетарної політики (КМП) Національного банку України (НБУ) висловилися за збереження облікової ставки вшосте поспіль на рівні 15,5% у грудні, тоді як один учасник дискусії пропонував знизити її до 15%, йдеться в публікації регулятора у понеділок на його сайті.

Члени КМП очікують пом'якшення процентної політики НБУ у 2026 році за умови зниження проінфляційних ризиків, передусім пов'язаних із параметрами зовнішнього фінансування.

Учасники дискусії очікують на послаблення ризиків, пов'язаних із достатністю та ритмічністю зовнішнього фінансування, що дасть НБУ змогу розпочати цикл зниження облікової ставки.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вісім членів КМП прогнозують, що наприкінці 2026 року облікова ставка становитиме 12,5%, що відповідає жовтневому прогнозу НБУ. Водночас більшість із цих учасників вважають, що в умовах війни баланс ризиків для інфляції та траєкторії облікової ставки зміщений вгору, тому не виключають сценарій проведення жорсткішої процентної політики, ніж вони передбачають зараз.

Троє учасників дискусії впевнені, що проінфляційні ризики, пов'язані з наслідками війни, і надалі значно обмежуватимуть простір для зниження облікової ставки. На їхню думку, облікова ставка, хоча й дещо знизиться, однак наприкінці 2026 року перебуватиме в діапазоні 13–14%.

Міністерство фінансів України анонсує проведення розміщень державних облігацій через ETC (Bloomberg), які відбудуться 23 грудня 2025 року за наступними показниками:

Номер розміщення	-	-	-	-
Код облігації	Дорозміщення UA4000238281 Військові облігації	Дорозміщення UA4000238422	Дорозміщення UA4000237556	Дорозміщення UA4000238364 (Ном. в ін.вал. євро) Військові облігації
Термін обігу (дн.)	357	588	1 057	498
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	150 000
Дата розміщення	23.12.2025	23.12.2025	23.12.2025	23.12.2025
Дата оплати за придбані облігації	24.12.2025	24.12.2025	24.12.2025	24.12.2025
Дата погашення	16.12.2026	04.08.2027	15.11.2028	06.05.2027
Дати сплати відсотків	17.06.2026 16.12.2026	04.02.2026 05.08.2026 03.02.2027 04.08.2027	20.05.2026 18.11.2026 19.05.2027 17.11.2027 17.05.2028 15.11.2028	07.05.2026 05.11.2026 06.05.2027

Результати попередніх аукціонів 16.12.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000238281 Військові облігації	Первинне розміщення UA4000238422	Дорозміщення UA4000237556
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Термін обігу (дн.)	364	595	1 064
Дата погашення	16.12.2026	04.08.2027	15.11.2028
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	549 692 000	1 879 300 000	2 075 214 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	549 692 000	1 879 300 000	2 075 214 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	22	7	17
Кількість задоволених заявок (шт.)	22	7	17
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,80%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,080%	17,897%	18,661%
Залучено коштів до	549 698 904,04	1 995 422 207,00	2 102 632 372,40



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Державного бюджету від продажу облігацій

Результати попередніх аукціонів 09.12.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000238281 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237424	Дорозміщення UA4000237804 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237556	Первинне розміщення UA4000238356 (Ном. в ін.вал. дол.США) Військові облігації	Первинне розміщення UA4000238364 (Ном. в ін.вал. євро) Військові облігації
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	1 000 000	2 000 000	5 000 000	150 000	100 000
Термін обігу (дн.)	371	560	833	1 071	610	512
Дата погашення	16.12.2026	23.06.2027	22.03.2028	15.11.2028	12.08.2027	06.05.2027
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	2 621 699 000	260 635 000	1 598 491 000	2 048 761 000	314 560 000	13 606 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	2 621 699 000	260 635 000	1 598 491 000	2 048 761 000	150 000 000	13 606 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	15	6	28	18	81	21
Кількість задоволених заявок (шт.)	15	6	28	18	70	21
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,50%	17,80%	3,98%	3,24%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,081%	17,893%	18,3315%	18,661%	4,0295%	3,272%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	2 827 478 794	281 152 332	1 656 300 909	2 069 030 646	151 938 681	13 647 922

Результати попередніх аукціонів 02.12.2025

Код облігації	Первинне розміщення UA4000238281 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237424	Дорозміщення UA4000237804 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237556
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Термін обігу (дн.)	378	567	840	1 078
Дата погашення	16.12.2026	23.06.2027	22.03.2028	15.11.2028
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	592 166 000	2 245 059 000	6 613 438 000	413 562 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	592 166 000	2 245 059 000	5 000 000 000	413 562 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	27	5	23	15
Кількість задоволених заявок (шт.)	27	5	23	15
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,50%	17,80%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,079%	17,898%	18,3335%	18,6605%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	636 723 280,08	2 414 045 607,05	5 163 952 327,60	416 291 136,62

Результати попередніх аукціонів 25.11.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000237416 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237424	Дорозміщення UA4000237804 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237556	Дорозміщення UA4000237994 (Ном. в ін.вал. дол.США) Військові облігації
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	3 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	200 000
Термін обігу (дн.)	357	574	847	1 085	582



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Дата погашення	18.11.2026	23.06.2027	22.03.2028	15.11.2028	01.07.2027
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	2 858 576 000	1 700 650 000	2 406 816 000	451 175 000	144 197 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	2 858 576 000	1 700 650 000	2 406 816 000	451 175 000	119 188 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	21	8	21	16	90
Кількість задоволених заявок (шт.)	21	8	21	16	87
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,50%	17,80%	3,98%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,081%	17,897%	18,334%	18,660%	4,0265%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	2 867 240 604	1 822 909 928	2 477 723 811	452 671 547	121 168 797

Результати попередніх аукціонів 18.11.2025

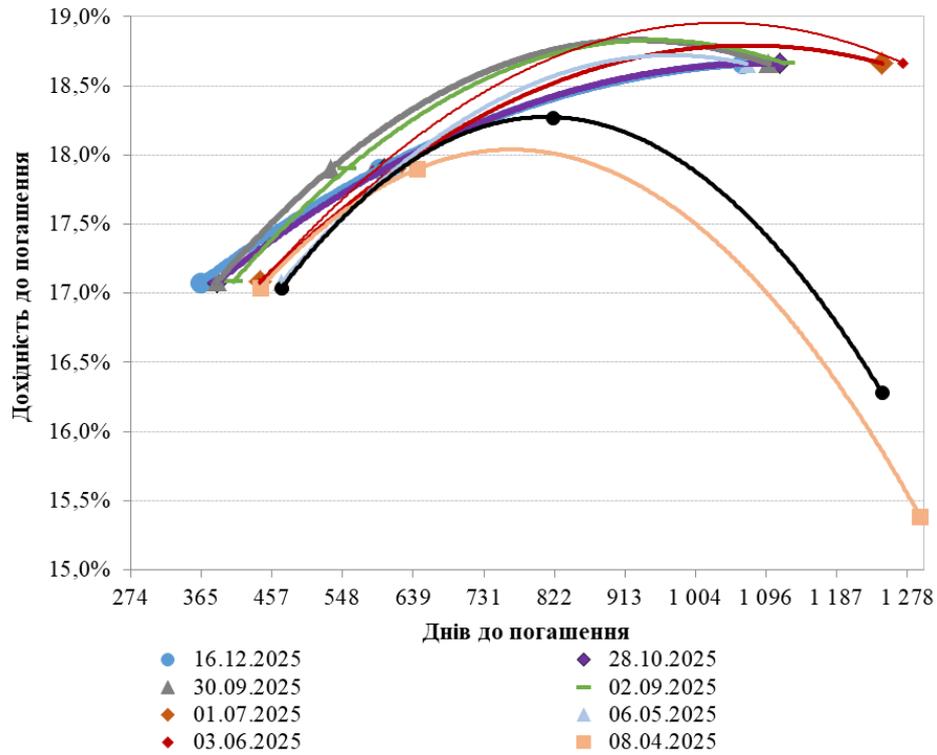
Код облігації	Дорозміщення UA4000237416 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237424	Дорозміщення UA4000237804 Військові облігації	Дорозміщення UA4000237556	Первинне розміщення UA4000237994 (Ном. в ін.вал. дол.США) Військові облігації	Дорозміщення UA4000237077 (Ном. в ін.вал. євро)
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	200 000	100 000
Термін обігу (дн.)	364	581	854	1 092	589	463
Дата погашення	18.11.2026	23.06.2027	22.03.2028	15.11.2028	01.07.2027	25.02.2027
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	693 360 000	201 157 000	3 836 282 000	145 179 000	231 988 000	6 705 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	693 360 000	201 157 000	3 836 282 000	145 179 000	200 000 000	6 705 000
Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю)	17 542 252 000	15 194 036 000	11 172 604 000	12 129 623 000	200 000 000	87 316 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	14	2	19	10	83	14
Кількість задоволених заявок (шт.)	14	2	19	10	81	14
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,50%	17,80%	4,01%	3,22%
Середньозважена дохідність до погашення (%)	17,081%	17,896%	18,3335%	18,6605%	4,0535%	3,251%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	693 363 311	214 939 828	3 936 604 014	145 182 227	203 088 201	6 751 574



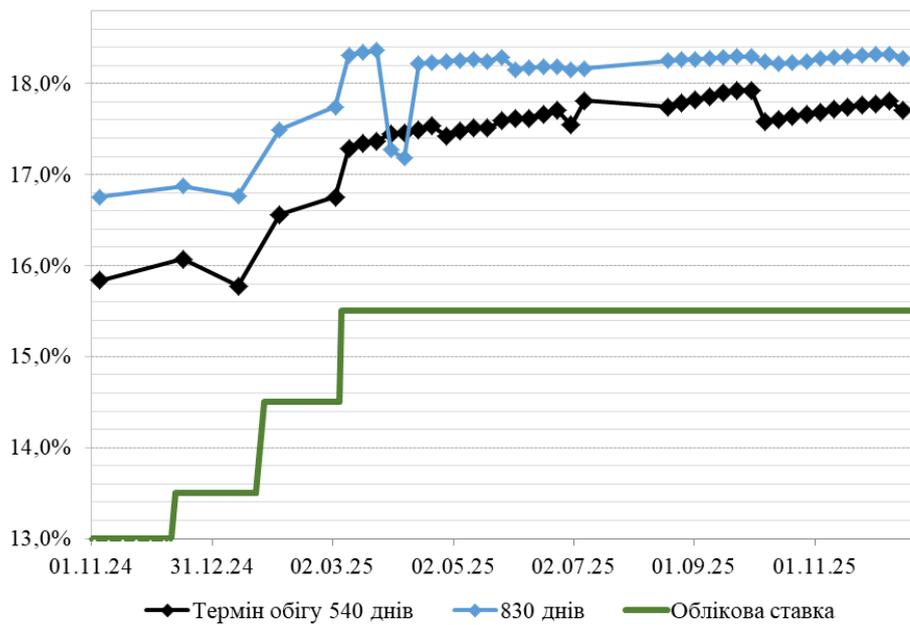
KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Дохідність ОВДП на первинних аукціонах Мінфіну

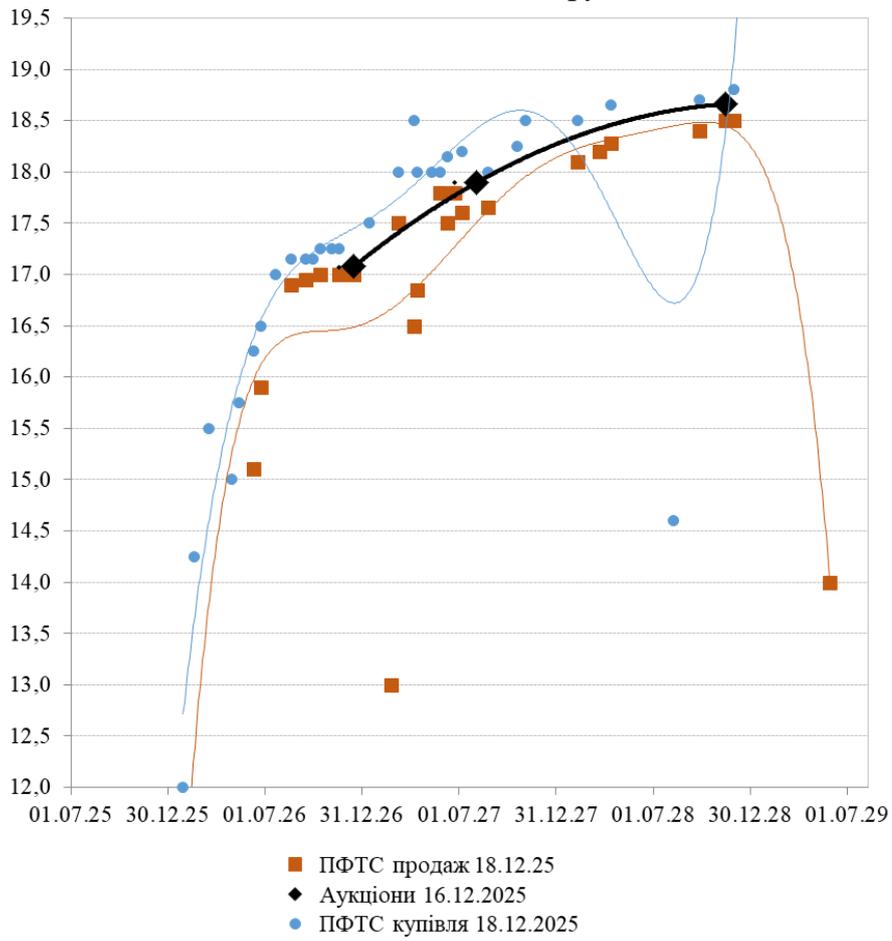


Дохідність ОВДП на первинних аукціонах Мінфіну (без витрат)



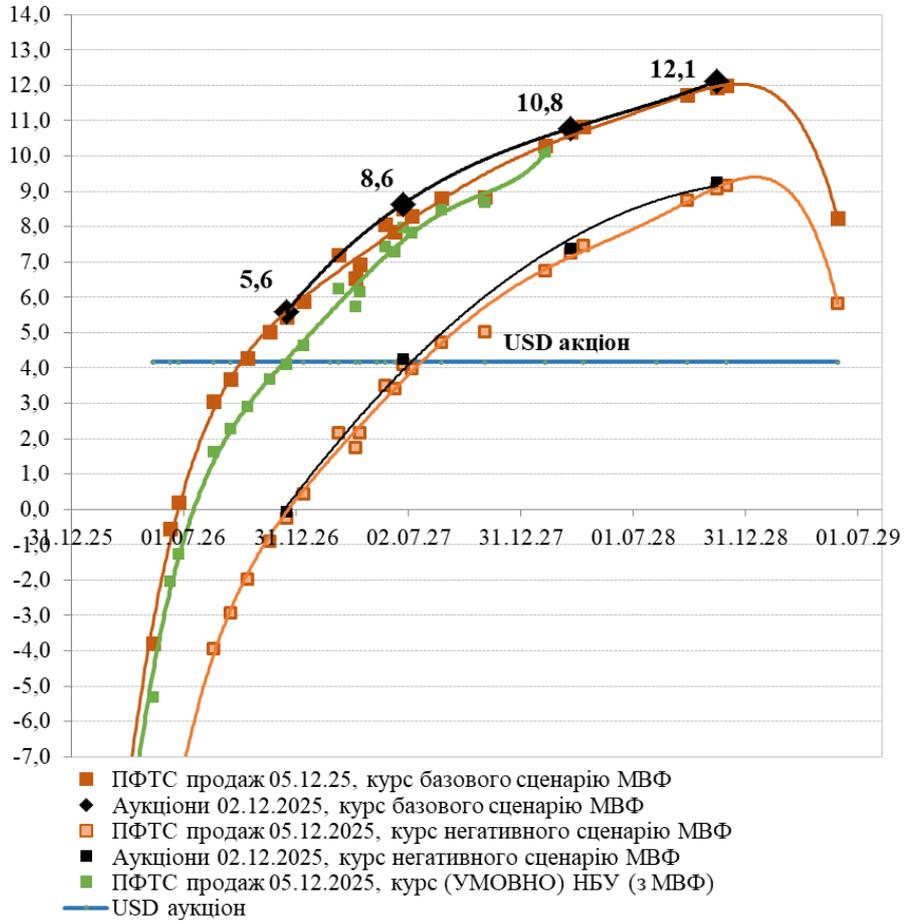


Ринок ОВДП. Дохідності. Грудень 2025





Ринок ОБДП. Дохідності гривневих ОБДП до погашення при перерахунку в USD. Грудень 2025

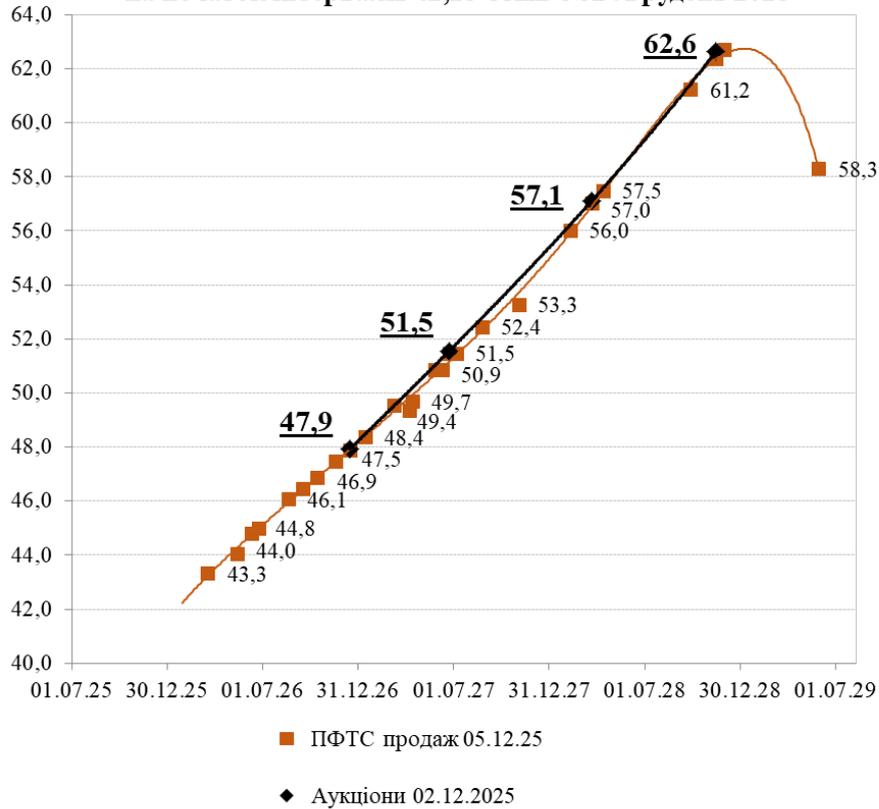




KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Ринок ОВДП. Курс (в кінці інтервалу), при якому дохідність гривневих ОВДП в USD стає 4%, при курсі на початок інтервалів 42,25 UAH/USD. Грудень 2025



Національний банк підвищив офіційний курс гривні до долара США, який він встановлює на 23 грудня, на 9,99 коп. до 42,1482 UAH/USD.

Про це йдеться у повідомленні НБУ.

У попередній торговий день НБУ підвищив офіційний курс гривні до долара США на 8,93 коп UAH/USD.

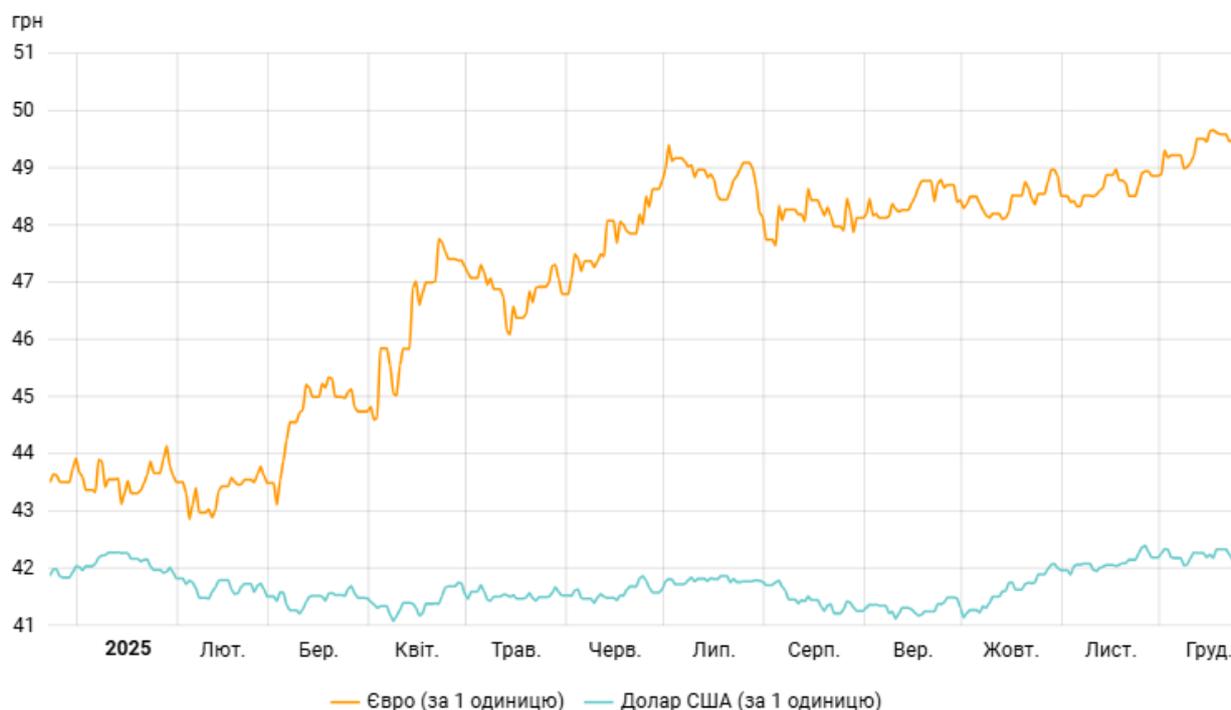
Офіційні курси гривні до іноземних валют:

	Офіційний курс
1 долар США	42,1482
1 євро	49,4904



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



У 2026 році вартість долара коливатиметься в діапазоні 43–45 грн, а євро — у межах 50–52 грн. Таким чином, офіційний курс долара порівняно з 2025 роком може зрости в середньому на 2–7%. Такий прогноз надав голова правління Глобус Банку Сергій Мамедов.

При цьому, як твердить експерт, будь-які курсові зміни будуть повільними та контрольованими, що позбавить учасників ринку шоку та не спричинить різке зростання попиту на готівковому ринку.

Темпи приросту реального валового внутрішнього продукту (ВВП) у листопаді прискорилися до 3,6% порівняно з аналогічним періодом попереднього року, йдеться в повідомленні Інституту економічних досліджень і політичних консультацій (ІЕД).

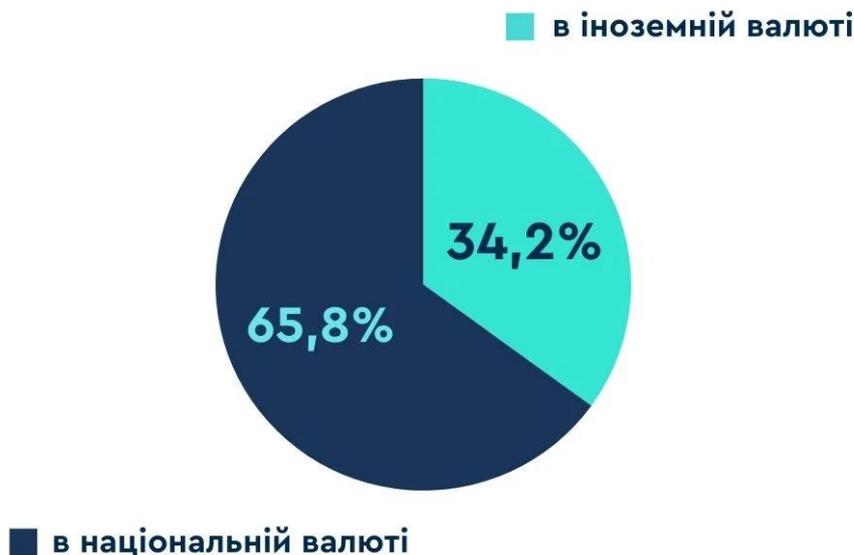
Зазначається, що це пов'язано з пізнішим порівняно з 2024 роком збором кукурудзи. При цьому промисловість скоротила виробництво в результаті руйнування енергетичної інфраструктури.

Станом на 1 грудня 2025 року загальна сума вкладів фізичних осіб (у т.ч. фізичних осіб-підприємців) у банках України склала 1 552,8 млрд грн, що на 18 млрд грн більше за аналогічний показник попереднього місяця. Про це йдеться у повідомленні Фонду гарантування вкладів.



KINTO

Валютна структура вкладів



Банки України в жовтні видали 809 іпотечних кредитів на загальну суму 1,6 млрд гривень.

Про це свідчать дані щомісячного опитування банків про іпотечне кредитування.

У 2025 році долар США відносно кошика інших основних твердих світових валют знизився на 9%. Аналітики попереджають: у 2026 році низхідний тренд, найімовірніше, продовжиться через відновлення глобальної економіки та очікування подальшого зниження ставок Федеральною резервною системою (ФРС), США. Про це написав Reuters, 22 грудня.

Ключовим фактором ослаблення долара у 2026 році стане вирівнювання темпів економічного зростання. В попередні роки США значно випереджали інші розвинені країни. Зараз розрив скорочується. Очікується покращення траєкторії зростання в Євросоні і зокрема в Німеччині.

Іншим фактором є те, що з фундаментального погляду долар США все ще переоцінений. За даними Банку міжнародних розрахунків, реальний ефективний обмінний курс долара (з урахуванням інфляції в інших країнах, курси валют яких розглядаються) у жовтні становив 108,7 пункту — це лише трохи нижче від січневого рекорду в 115,1, Рисунок нижче.

Незважаючи на довгострокові прогнози щодо ослаблення долара, аналітики застерігають, що не слід виключати його короткострокового відновлення. Збереження ентузіазму інвесторів щодо штучного інтелекту та пов'язаний з цим приплив капіталу в акції США можуть забезпечити короткострокову підтримку долара.

В статті наводиться два суміщених графіки зміни курсу долара США: при першому та другому терміні Дональда Трампа на посту президента Сполучених Штатів.

Детальніше в матеріалі: «**Dire year for dollar has little light at end of tunnel in 2026**» за посиланням: <https://www.reuters.com/business/dire-year-dollar-has-little-light-end-tunnel-2026-2025-12->



KINTO

[22/?utm_source=Sailthru&utm_medium=Newsletter&utm_campaign=Reuters-Business&utm_term=122225&1ctg=68f9e2e5d8996ef9580cb05d](https://www.kinto.com/22/?utm_source=Sailthru&utm_medium=Newsletter&utm_campaign=Reuters-Business&utm_term=122225&1ctg=68f9e2e5d8996ef9580cb05d)

The dollar remains very pricey

This year's pullback barely dents the currency's rich valuation thanks to a multi-year surge

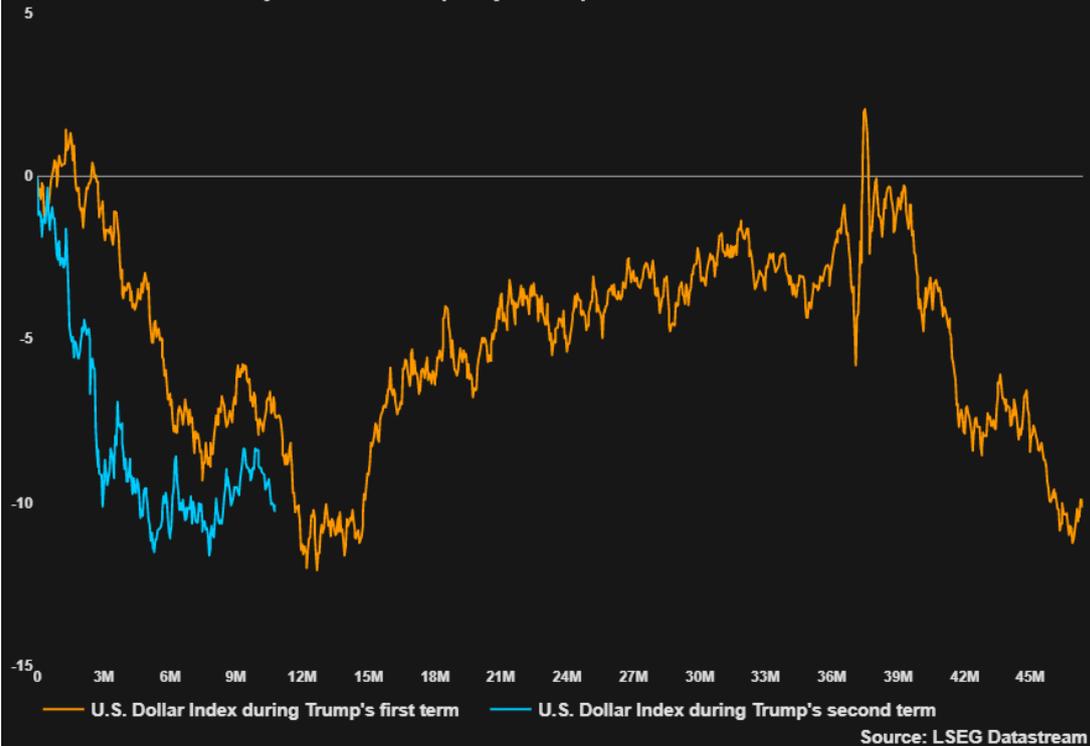
— Real Broad Effective Exchange Rate for United States



Source: Bank for International Settlements via FRED | Saqib Ahmed

Deja vu?

The dollar's decline this year echoes its drop early in Trump's first term



Source: LSEG Datastream



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Біткоїн здатний принести своїм власникам непотрібні проблеми, заявив в інтерв'ю на YouTube-каналі Nikhil Kamath мільярдер Рей Даліо.

Засновник Bridgewater Associates підкреслив, що криптоінвестори схильні наділяти біткоїн такими споживчими якостями, що не відповідають першій криптовалюти. Зокрема:

- Біткоїн не здатний стати широко використовуваним платіжним засобом.
- З ряду фундаментальних причин навряд чи утримуватиметься у значному обсязі на балансі центральних банків і не стане резервним активом великих держав.
- поступається золоту як засіб збереження цінності.
- публічний реєстр трансакцій біткоїну дозволяє зацікавленим сторонам відстежувати адреси гаманців та операції інвесторів. Це робить актив схильним до моніторингу і втручання як з боку влади, так і кримінальних елементів.

«Трансакції в біткоїні можна відслідковувати. Уряди можуть моніторити їх та втручатися, тоді як золото залишається єдиним активом, непідвладним прямому контролю», — додав він.

Довідка: *Bridgewater Associates – велика американська компанія з управління інвестиціями, провідний світовий хедж-фонд, заснований Реєм Даліо у 1975 році з активами під управлінням в 2025 – 136 мільярдів доларів США. Обслуговує великих інституційних інвесторів, таких як центральні банки, суверенні фонди, благодійні фонди та пенсійні фонди.*

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»