

Огляд фінансових ринків

29 грудня 2025 р.

РАЛЛІ «САНТА КЛАУСА»

Дані свідчать про стійкість економіки США
Оновлення вимог для фінкомпаній
Реструктуризація ВВП-варантів

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень завершився на мажорній ноті: індекс S&P 500 оновив історичний максимум, підтриманий відновленням інтересу до технологічного сектору. Акції компаній з великою капіталізацією, які раніше перебували під тиском, знову стали рушійною силою ринку — інвестори повернулися до секторів, що виграють від розвитку штучного інтелекту та очікуваного пом'якшення фінансових умов. Ринок поступово закладає в ціни ймовірність завершення циклу жорсткої монетарної політики ФРС, що покращує апетит до ризикових активів.

Додатковим каталізатором стали м'якші дані з інфляції, які посилили очікування на зниження ставок у 2026 році. Поступове охолодження інфляційного тиску дає інвесторам більше впевненості у стійкості ринкового зростання. На цьому тлі відновлюється інтерес до секторів, чутливих до динаміки ставок, зокрема технологій та споживчих послуг. Загалом ринки знаходяться у стані помірного оптимізму та в очікуванні подальших макроекономічних сигналів.

Опубліковані показники засвідчили стійкість економіки США. У III кварталі ВВП країни зріс на 4,3% у перерахунку на річні темпи — це найвищий показник за останні два роки. У попередньому кварталі зростання становило 3,8%. Такий результат свідчить, що економіка продовжує утримувати високий темп розвитку попри тривалий період жорсткої монетарної політики.

Індекс споживчої довіри в США у грудні знизився до 89,1 пункту з 92,9 пункту місяцем раніше. Це падіння виявилось глибшим за прогнозований рівень 91,0 пункт, що може сигналізувати про зростання занепокоєності домогосподарств щодо економічних перспектив.

На ринку праці ситуація залишилася позитивною. Кількість первинних заявок на допомогу з безробіття в США за тиждень скоротилася на 10 тис., до 214 тис. порівняно з 224 тис. тижнем раніше. Така динаміка підкреслює силу ринку праці, що може уповільнювати темпи майбутнього пом'якшення політики ФРС.

Золото показало в поточному році ефектне ралі, подорожчавши більш ніж на 72% від початку року і неодноразово оновлюючи історичні максимуми. Зростання цін спричинене низкою чинників: очікуванням подальших знижень ставок у США, геополітичною напруженістю, активними закупівлями з боку центробанків.

Минулого тижня торги по парі євро/долар відбувалися в діапазоні 1,1706/1,1808 долара США за євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1787	0,64	1,8	13,5
GBP/USD	1,3497	0,88	1,9	7,8
USD/UAH	42,0637	-0,44	-0,6	0,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	6929,9	1,4	1,7	17,8
FTSE 100 (ВБ)	9870,7	-0,3	1,8	20,8
Dow Jones	48711,0	1,2	2,7	14,5
Nasdaq	23593,1	1,2	1,6	22,2
MSCI (Сх.Євр.)	70,3	0,7	5,7	67,3

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
ФРС, % річн.	3,50-3,75	0,0	-6,3	-16,7
ЄЦБ, % річн.	2,150	0,0	0,0	-31,7
НБУ, % річн.	15,500	0,0	0,0	14,8

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	221,0	0,0	-1,8	0,7
Brent, дол./барр.	60,6	0,3	-3,0	-14,9
Газ, євро/МВт год	29,4	5,8	-0,8	-40,2
Золото, дол./унц.	4533,2	4,5	8,9	72,7

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

Департамент інвестиційного бізнесу
 вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070

Огляд небанківського фінансового сектору

Темпи скорочення кількості надавачів небанківських фінансових послуг в Україні у III кварталі помітно уповільнилися. За цей період ринок залишили кілька фінансових компаній, кредитних спілок, страховиків і один ломбард. Переважна частина припинених установ вибула з ринку за рішенням регулятора, головним чином через недотримання ліцензійних вимог.

Упродовж III кварталу регулятор анулював ліцензії понад двом десяткам установ, здебільшого фінансових компаній, а ще одній компанії обмежив можливість надавати окремі послуги.

Страховий сегмент також зазнав певних змін: ринок покинули два страховики, але загальна кількість активних компаній лишалася стабільною. Активи ризикових страховиків і страховиків життя продовжували зростати, а структура активів демонструвала високий рівень покриття технічних резервів.

Попит на страхові послуги підсилювався завдяки збільшенню премій, передусім у сегментах транспортного страхування та страхування здоров'я. Страховики в цілому відповідали вимогам до платоспроможності, що свідчить про адаптацію ринку до оновлених регуляторних правил.

У сегменті кредитних спілок тривало зменшення їхньої кількості та скорочення активів, особливо серед спілок, що працюють із депозитами. Водночас установи, які не залучають депозитів, демонстрували помірне зростання активів, хоча ринок залишається висококонцентрованим.

Кредитна активність кредитних спілок знизилася, переважно через падіння обсягів кредитування підприємців, тоді як споживче кредитування дещо поживалося. Прострочена заборгованість скоротилася, а чистий процентний дохід зріс завдяки змінам у структурі портфеля.

Фінансові компанії у III кварталі показали обережне відновлення: активи повернулися до приросту, а обсяг наданих послуг суттєво зріс. Найпомітніше поживалися факторинг, кредитування та надання гарантій, тоді як кредитний портфель продовжив стабільне зростання.

Фінансові компанії загалом залишалися прибутковими протягом дев'яти місяців року, і значну частку прибутку традиційно забезпечувала державна установа «Укрфінжитло» — оператор програми «ЄОселя».

З 1 вересня НБУ встановив критерії, за якими визначатиметься значимість фінансових компаній. До них належать розмір активів та позабалансових зобов'язань, належність до фінансової групи, оцінка ризику порушення прав споживачів. Для таких компаній запроваджено нові вимоги: підготовка трирічного плану діяльності, розкриття джерел збільшення статутного капіталу, передбачено подальшу перевірку керівників і власників на відповідність кваліфікаційним та репутаційним вимогам.

З 1 січня 2026 року оновляться пруденційні вимоги для фінансових компаній. Зокрема з власного капіталу виключатимуться негрошові компоненти, які не можуть поглинати збитки, такі як дооцінки активів (крім державних цінних паперів), довгострокові інвестиції за методом участі в капіталі, резервний капітал, сформований не із прибутку, а також додатковий капітал, сформований не за рахунок внесків власників. Також буде обмежено іншу господарську діяльність фінансових компаній.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

23 грудня Міністерство фінансів провело завершальний у цьому році аукціон із розміщення ОВДП. Гривневі та валютні облігації забезпечили суттєве поповнення бюджету, причому попит інвесторів був стабільним у обох сегментах.

Військові ОВДП з терміном погашення у грудні 2026 року мали попит з 18 заявок на загальну суму 2,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,30 – 16,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,35% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит в повному обсязі.

ОВДП (не військові) з терміном погашення у серпні 2027 року зібрали 7 заявок на загальну суму 3,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,00 – 17,10% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,10% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

ОВДП (невійськові) з терміном погашення у листопаді 2028 року мали попит з 17 заявок на загальну суму 0,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,70 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

Військові валютні ОВДП, номіновані в євро, з терміном погашення у травні 2027 року мали попит з 17 заявок на загальну суму 114,9 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками 3,15 – 3,25% річних. Обмеження для даного випуску становило 150,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит в повному обсязі.

За результатами проведення розміщень ОВДП 23 грудня до державного бюджету залучено 12,7 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 9,1 млрд грн, і, за підсумками 26 грудня 2025 року, загальна сума становила 1 935, млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,743 трлн грн із них 2,720 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 22 – 26 грудня банки не користувались.

26 грудня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 34 банків на суму 22,9 млрд грн за процентною ставкою 19,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 22 – 26 грудня становило 148,7 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 975,0 млрд грн) і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків в НБУ та в депозитних сертифікатах НБУ.

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
23 gru.	357 дн.	16,35%	18/18	2775,42
23 gru.	588 дн.	17,10%	7/7	3385,21
23 gru.	1057 дн.	17,80%	17/17	873,76
23 gru.	498 дн.	3,25%	17/17	115,36*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	664,5	0,0	-0,3	-1,9
Банки	937,9	0,2	1,6	6,0
Юр. особи	181,6	2,9	5,1	1,8
Стр. компанії	23,4	1,9	5,7	1,8
Тер. громади	0,5	0,7	13,5	-32,6
Фіз. особи	111,1	1,1	3,7	40,5
Нерезиденти	15,9	0,4	-2,6	-24,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн	267,5	4,8	8,9	23,5
Рефінансування	30,8	0,0	-0,3	-7,1
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	568,3	13,2	37,0
	3 міс, млрд грн	140,6	19,5	16,8
	Всього, млрд грн	708,8	14,4	32,5

Джерело: НБУ

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 14,50 – 15,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 22 грудня становив 15,4586% річних, 23 грудня – 15,4546% річних, 24 грудня – 15,4735% річних, 25 грудня – 15,4625% річних, 26 грудня – 15,4588% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку зберігалася стримана та передбачувана динаміка. Курс рухався в досить вузьких межах, а коливання залишалися незначними протягом усіх торгових днів. Помітно було, що ринок працює у збалансованому режимі: епізодичні хвилі попиту й пропозиції оперативно згладжувалися завдяки присутності НБУ.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 22 грудня – 41,99/42,29 грн/дол. США, у вівторок 23 грудня – 41,75/42,19 грн/дол. США, у середу 24 грудня – 41,95/42,21 грн/дол. США, у четвер 25 грудня – 41,84/42,10 грн/дол. США, у п'ятницю 26 грудня – 42,00/42,16 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 26 грудня середньозважений курс на МВРУ був зафіксований на рівні 42,0637 грн/дол. США.

В період 15 – 19 грудня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 862,60 млн дол. США і купив у банків 0,30 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 2,3 млрд дол. США.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

24 грудня Україна оголосила про успішне завершення та здійснення розрахунків за операцією з реструктуризації державних деривативів, прив'язаних до ВВП ("ВВП варантів"), яку підтримали 99,06% інвесторів. Проведена операція підвищує бюджетну передбачуваність, зміцнює боргову стійкість та сприяє збереженню ресурсів державного бюджету України в умовах триваючої російської військової агресії.

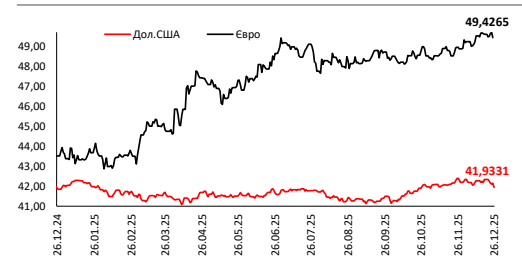
Згідно з умовами реструктуризації, ВВП варанти на суму 2 635 058 000,00 дол. США були обміняні на нові облігації серії С з погашенням у 2032 році на загальну суму 3 497 665 320,00 дол. США, а також на облігації серії В з погашенням у 2030 та 2034 роках на суму 16 904 800,00 дол. США кожної серії. Усі ВВП варанти були анульовані.

Ця реструктуризація усуває значний ризик для державних фінансів України. За оцінками Міністерства фінансів, без цієї реструктуризації виплати за ВВП варантами у 2025–2041 роках могли б сягнути від 6,0 до 20,0 млрд дол. США залежно від темпів економічного зростання.

Досягнута угода сприяє виконанню боргових цілей України у межах програми МВФ, і відповідає очікуванням Групи офіційних кредиторів України.

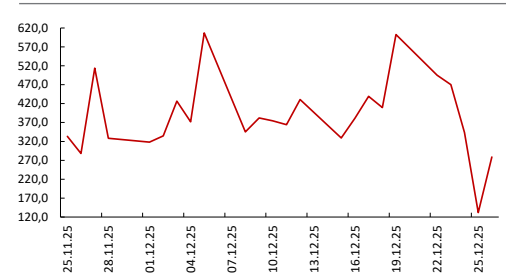
Джерело: НБУ, Міністерство фінансів України

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

У грудні Україна отримала 196,3 млн доларів США пільгового фінансування від Світового банку під гарантії Уряду Японії через фонд ADVANCE Ukraine. Кошти було залучено в межах проєкту SURGE – “Підтримка відбудови шляхом розумного фіскального управління”.

Фінансування надійшло до загального фонду Державного бюджету України та спрямовано на посилення стійкості публічних фінансів.

Проєкт SURGE реалізується в Україні з кінця 2024 року. Станом на сьогодні Світовий банк уклав з Україною угоди на понад 1,0 млрд доларів США в межах програми, включно з 10,0 млн доларів США грантового фінансування на ефективне впровадження інституційних реформ.

Проєкт упроваджується із застосуванням інструменту Program-for-Results (PforR) – фінансування, безпосередньо пов’язаного з досягненням конкретних результатів реформ. Кожен транш є підтвердженням виконання визначених показників ефективності.

Для отримання чергового фінансування Україна виконала низку ключових умов, зокрема:

- понад 300 громад отримали додаткові гранти після впровадження оновлених критеріїв і процедур розподілу ресурсів;
- щонайменше 400 громад інтегрували гендерну інформацію до середньострокових бюджетних планів і оприлюднили відповідні документи, що підвищує прозорість бюджетування та зменшує корупційні ризики;
- підготовлено щонайменше 50 фахівців центральних органів виконавчої влади з питань управління публічними інвестиціями за новими процедурами, зокрема з інтеграції кліматичних аспектів у процес ухвалення рішень;
- Державна податкова служба розробила розпорядчі акти щодо затвердження методологічних документів у межах експериментального проєкту з управління податковими ризиками.

“Проєкт SURGE є важливим інструментом зміцнення інституційної спроможності та фінансової стійкості України в умовах війни. За понад рік його реалізації до державного бюджету вже надійшло понад 876,0 млн доларів США, що є відчутним внеском у стабільність публічних фінансів.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2029	1,75	01.02.2029	76,07	77,07	14,93	USD
Ukraine-2030	0,00	01.02.2030	60,09	60,96	15,19	USD
Ukraine-2034	1,75	01.02.2034	62,16	63,00	13,39	USD
Ukraine-2034	0,00	01.02.2034	48,45	49,31	12,84	USD
Ukraine-2035	1,75	01.02.2035	60,91	61,76	13,24	USD
Ukraine-2035	0,00	01.02.2035	57,96	58,80	10,03	USD
Ukraine-2036	1,75	01.02.2036	59,99	60,88	13,08	USD
Ukraine- 2036	0,00	01.02.2036	57,77	58,57	9,89	USD
Ukraine- 2041	GDP	01.08.2041	100,75	103,53		USD
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	88,94	89,61	45,63	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	80,54	81,73	20,53	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	74,86	75,39	16,76	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2027	90,57	92,37	13,23	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	70,00	70,69	29,15	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	96,42	96,91	19,20	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	82,13	82,96	12,06	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2027	97,20	97,91	12,36	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2026	72,70	73,59	78,85	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2028	68,90	69,56	24,69	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2026	83,18	86,48	35,46	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2028	77,27	77,96	17,78	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2028	83,39	84,93	12,29	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ВВП, % р/р	-4,0	3,4	-29,1	5,3	2,9	2,1 (III квартал, попередня оцінка)
Промислове виробництво, % рік до року	4,8	1,1	2,3 (лютий)	-	-	-
Інфляція споживчих цін, % рік до року	5,0	10,0	26,6	5,1	12,0	9,3 (листопад)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,5	62,2	47,3	24,2	27,6	5,5 (жовтень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,0	0,5	-2,9	9,5	-0,03	3,1 (жовтень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	5,3	-2,1	8,6	-9,8	-13,4	-2,1 (жовтень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7	-35,7	-5,1 (жовтень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8	54,7 (листопад)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	125,7	129,7	131,0	161,5	180,6 (попередня оцінка)	208,5 (II квартал, попередня оцінка)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	18,9	12,8	14,6	25,14	16,2	7,71 (жовтень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,27	27,28	36,57	36,98	42,039	42,19 (листопад)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	26,96	27,28	32,37	36,58	40,15	41,64 (січень-листопад)

Джерело: Державна служба статистики України, НБУ

Показ-ник/товар	Опис
S&P 500	Фондовий індекс, в кошику якого 500 вибраних акціонерних компаній США, що мають найбільшу капіталізацію
FTSE 100	Провідний індекс Британської фондової біржі. Ґрунтується на курсах акцій 100 компаній з найбільшою капіталізацією, які мають котирунки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
Dow	INDU Index - промисловий індекс Доу-Джонса. Це виважене за ціною середнє значення акцій 30 компаній 'блакитних фішок', які зазвичай є лідерами у своїй галузі. З 1 жовтня 1928 року цей індекс є найпоширенішим ринковим індикатором.
Nasdaq	NASDAQ Composite Index (CCMP Index). Це виважений за капіталізацією індекс ряду акцій з усіх трьох рівнів NASDAQ: Global Select, Global Market і Capital Market. Цей індекс було створено 5 лютого 1971 р.
Нафта Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract/Всі активні контракти на нафту марки Brent. Brent - еталонна марка нафти, що добувається в північному морі
Газ TTF	ICE Endex Dutch TTF Gas Spot Price. Газ для фізичної доставки в Голландський центр передачі прав власності (TTF)
Пшениця	Індекс GRXPUAFW AGRO Index. Ціна на українську пшеницю (FOB Black Sea Port Export Price)
Золото	Індекс GOLDS Comdty

ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон
Директор департаменту
+38 044 231 7046
anton.stadnik@fuib.com

Марченко Максим
Начальник Управління по роботі з
фінансовими інститутами
Maxim.Marchenko@fuib.com

Хіміч Наталія
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
nataliya.khimich@fuib.com

Лисянська Олена
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
olena.lysyanska@fuib.com

СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

pr@fuib.com

При підготовці даного матеріалу використовувалася інформація з публічних джерел, що заслуговують, на наш погляд, довіри. Оцінки та прогнози, висловлені в цьому огляді, є приватною думкою наших співробітників. Даний матеріал носить виключно інформаційний характер і не повинен розглядатися як пропозиція до вчинення будь-яких угод з цінними паперами або як керівництво до інших дій. Інформація дійсна тільки на дату публікації.