

Макроекономічне середовище у 2025 році

Протягом **2025 року** ситуація на фінансовому ринку України залишалася загалом контрольованою. За початкового прогнозу інфляції на рівні **9,2% річних**, фактична інфляція за підсумками року, за даними НБУ, склала **8 % річних**.

З метою підтримання стійкості валютного ринку, збереження контрольованості макроекономічних показників та поступового зниження інфляційного тиску Національний банк України протягом року утримував облікову ставку на достатньо високому рівні. Починаючи **з 7 лютого 2025 року і до кінця року**, облікова ставка становила **15,5% річних**.

Високе значення облікової ставки безпосередньо вплинуло на зростання ставок за гривневими депозитами в банках України. Так, станом на початок 2025 року середня ставка за депозитами у гривні, за даними НБУ, становила **13 % річних**, а у другому півріччі зросла до **13,6% річних**.

Офіційний курс гривні до долара США протягом **I-III кварталів 2025 року** залишався відносно стабільним та коливався в діапазоні **41,22-41,87 грн за 1 дол. США**. У **IV кварталі 2025 року** спостерігалось поступове зростання курсу долара США, і станом на кінець року офіційний курс перевищив рівень **42 грн за 1 дол. США**. Подальша динаміка валютного курсу значною мірою залежатиме від обсягів макрофінансової допомоги. У 2025 році вона склала **28 млрд дол. США**.

Прогноз зростання економіки України на 2025 рік становив **2,3%**, однак низка стримуючих чинників обмежила фактичне економічне зростання. Зокрема, енергодефіцит, спричинений руйнуванням інфраструктури та газодобувних потужностей у **IV кварталі 2025 року**, а також збереження дефіциту робочої сили призвели до уповільнення темпів зростання ВВП до **1,9% за підсумками року**.

Економічні очікування та ринок державних цінних паперів

У **2026-2027 роках** очікується помірне пришвидшення економічного зростання України. Основними драйверами зростання прогнозуються нарощування обсягів сільськогосподарського виробництва, збільшення інвестицій у проекти відбудови, а також розвиток оборонного комплексу.

Додатковий позитивний вплив на інвестиційну активність матиме подальша євроінтеграція України та поступове повернення економіки до більш стабільних умов функціонування. Зокрема, це проявлятиметься у стабілізації ситуації в енергетичному секторі та поступовому розвороті негативної міграційної динаміки.

З урахуванням зазначених чинників Національний банк України прогнозує зростання реального ВВП України на рівні **2% у 2026 році** та **2,8% у 2027 році**.

У **2025 році** завершився цикл відновлення ринку облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП) після кризи фінансового ринку 2022 року, спричиненої повномасштабним вторгненням РФ. Дохідність ОВДП повернулася до рівнів, що відповідають стабільному стану ринку, та стала порівнянною зі ставками за гривневими депозитами.

Управління активами та результати інвестування «ТАС-Інвест» у 2025 році

Протягом **2025 року** команда «ТАС-Інвест» активно управляла активами страхового продукту «ТАС-Інвест», використовуючи можливості фінансового ринку з урахуванням змін макроекономічної кон'юнктури. Основний фокус управління був спрямований на збереження капіталу та забезпечення стабільної, прогнозованої доходності.

За підсумками **2025 року** доходність від управління активами «ТАС-Інвест» склала **13,4% річних**. У другому півріччі року можливості для підвищення доходності на ринку ОВДП були обмеженими, що вплинуло на результати **III-IV кварталів**. Водночас на початку **2026 року** ринкова активність зросла, що створює передумови для покращення результатів портфеля вже у **I кварталі 2026 року**.



Дохідність залежно від періоду початку інвестування

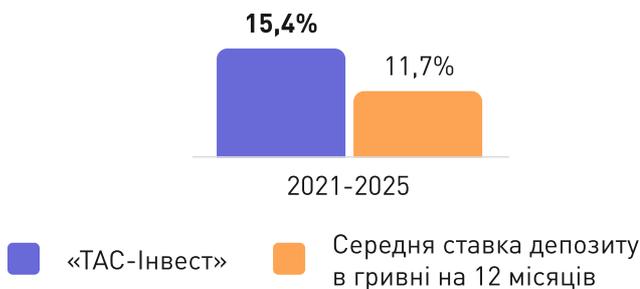
Загальна дохідність активів страхового продукту «ТАС-Інвест» у **2025 році** залежала від кварталу початку інвестиційного періоду.



1 січня 2026 року завершився строк дії договорів у клієнтів, які уклали договори у **IV кварталі 2020 року**. За весь період дії договорів страхова сума для цих клієнтів (до оподаткування) була збільшена у **2,03 рази**, що підтверджує ефективність довгострокового інвестування в межах страхового продукту «ТАС-Інвест».

Довгострокова дохідність страхового продукту «ТАС-Інвест»

Показники дохідності «ТАС-Інвест» за **2025 рік** свідчать про стабільні конкурентні переваги продукту у довгостроковому інвестиційному горизонті порівняно з банківськими депозитами.



Станом на **31 грудня 2025 року** портфель страхового продукту «ТАС-Інвест» на **100% сформований з облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП)**.

Упродовж **2025 року** обсяг активів під управлінням зріс на **59%** і станом на кінець року становив **137,5 млн грн**. У цьому ж році було зафіксовано **рекордний внесок** за договором «ТАС-Інвест» у розмірі **14,5 млн грн**.

Прогноз на 2026 рік:

- **Прогноз НБУ** передбачає зниження інфляції до **7,5%** наприкінці **2026 року**.
З метою стримування інфляції НБУ планує утримувати **високий рівень облікової ставки**.
- Станом на початок 2026 року облікову ставку знижено до **15% річних**, і очікується збереження цього рівня до кінця року.
- **Зростання ВВП України у 2026 році** прогнозується на рівні **2% річних**.
Важливим чинником макроекономічної стабільності залишається **макрофінансова допомога міжнародних партнерів**. У **2026-2027 роках** Україна має отримати пакет допомоги в обсязі **90 млрд євро**.
- Протягом **2026 року** очікується послаблення курсу гривні відносно долара США до рівня **44,5-45 грн за 1 дол. США**.

Ключові показники 2025 року:



137,5 млн. грн

Капітал під управлінням



14,5 млн. грн

Найбільший внесок в 2025 році

