



Місячний Економічний Моніторинг України

№248, вересень 2025 року

Резюме

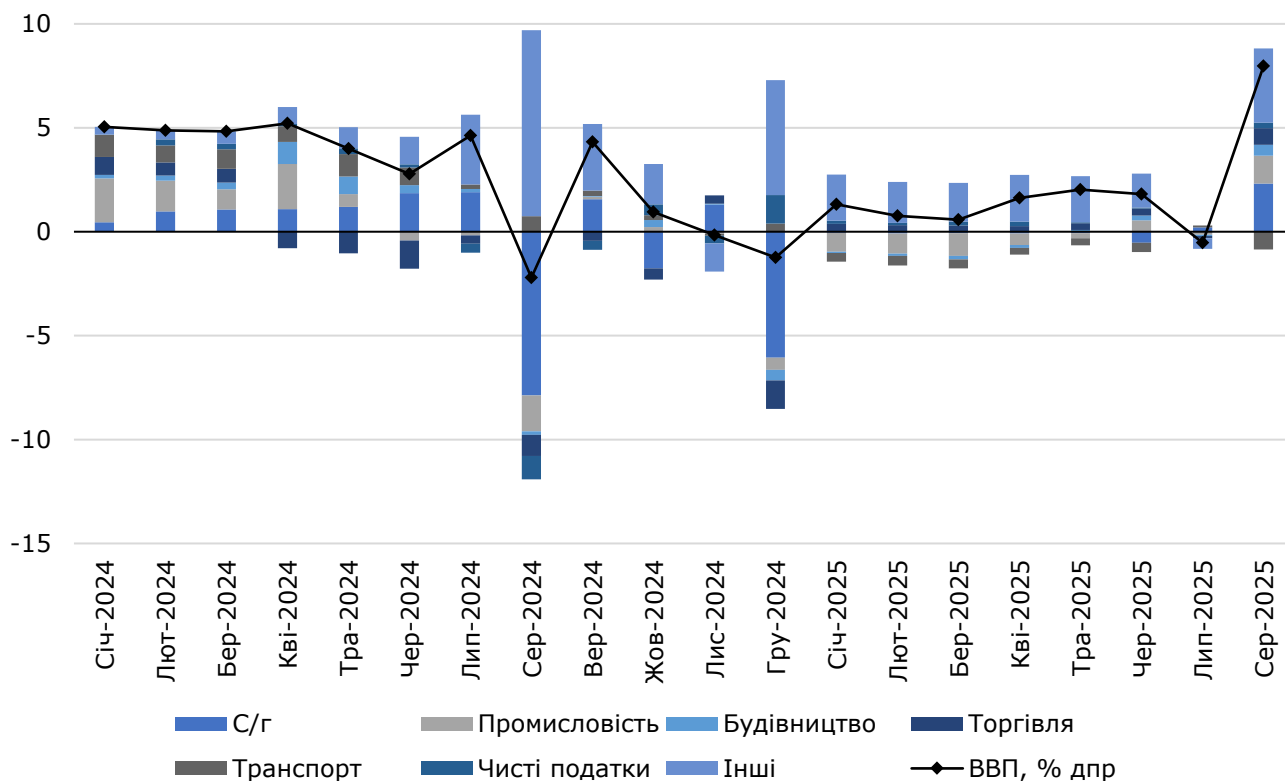
- За оцінкою ІЕД, темпи приросту реального ВВП прискорились до 8% дпр в серпні після падіння на 0,5% дпр в липні. Це, передусім, пов'язано з відмінностями в динаміці розвитку сільського господарства.
- У серпні Україна збільшила експорт електроенергії на 60% дпм до 450 тис. МВт-год.
- В серпні до українських ПСГ закачано 1,55 млрд м³ природного газу, імпортовано 652,6 млн м³, що на 21% менше у порівнянні з липнем. Запаси становлять 11,2 млрд м³.
- Частково знято заборону на ввезення морським шляхом мінеральних добрив.
- В серпні «Укрзалізниця» перевезла 2,8 млн т зернових вантажів, зростання у 2,3 рази порівняно з липнем та на 6% порівняно з серпнем 2024 року.
- Експорт та особливо імпорт впали у серпні порівняно з липнем.
- Уряд подав проєкт закону про Держбюджет на 2026 рік: ризики щодо виконання доходів та фінансування.
- У серпні інфляція у річному виразі сповільнилась третій місяць поспіль до 13,2% дпр,
- НБУ вчергове зберіг облікову ставку на рівні 15,5% річних у вересні, але не виключає зниження ставки цього року.

ВВП та реальний сектор: Сільське господарство додає динаміки для ВВП

Дані Держстату: За даними Держстату промислове виробництво зросло на 2,9% дпр в червні після певного скорочення в травні. Падіння випуску добувної промисловості сповільнилось до 5,6% дпр завдяки зростанню видобування будівельних матеріалів, оскільки зростання обсягів будівництва також прискорилось, особливо інженерних споруд (найвірогідніше, фортифікацій). Виробництво у переробній промисловості зросло на 5,7% дпр в червні порівняно з 0,8% дпр в травні через поліпшення ситуації в харчовій промисловості. Також зросло виробництво та постачання електроенергії та газу на 7,8% дпр з низької бази червня 2024 року, коли росіяни масово нищили генерацію електроенергії.

Поки що Держстат не оприлюднив темпи зростання реального ВВП в другому кварталі.

Рисунок 1: Внески до реального ВВП, в.п.



Джерело: оцінка ІЕД

Оцінка ІЕД. За оцінкою ІЕД, темпи приросту реального ВВП прискорились до 8% дпр в серпні після падіння на 0,5% дпр в липні (ми уточнили попередні оцінки через наявність даних Держстату за червень). Це, передусім, пов'язано з відмінностями в динаміці розвитку сільського господарства, а саме пізніший збір врожаю. Так, за нашою оцінкою реальна валова додана вартість (ВДВ) в сільському господарстві зросла на 37% дпр в серпні після падіння на 26% дпр в липні через пізніший врожай. За нашими оцінками на основі попередніх тижневих даних збір пшениці в серпні був у 3,5 рази більшим за показник серпня 2024 року, тоді як ячменю зібрали у двічі більше.

За оцінкою реальна ВДВ у переробній промисловості зросла на 6% дпр. Це стало наслідком стабільного попиту, відновлення харчової промисловості та державними закупівлями оборонної продукції. Валова ВДВ в добувній промисловості впала на 7% дпр, оскільки Україна втратила вугільні шахти, але частково цей ефект нівелює зростання видобування будівельних матеріалів. Виробництво електроенергії зросло за оцінкою на 10% дпр з низької бази минулого року, коли були масові відключення електроенергії для споживачів.

Темпи приросту торгівлі залишились за нашими розрахунками близько на рівні 3% дпр у серпні через вчасні виплати зарплат та соціальних виплат, а також зростання заробітної плати на фоні браку робочої сили. Реальна ВДВ в транспорті скоротилась майже на 10% дпр через зупинку транзиту газу, тимчасової зупинки транзиту нафти, а також нижчі перевезення залізницею.

Енергетика: Україна готується до зими

Електроенергія. У серпні Україна збільшила експорт електроенергії на 60% дпм до 450 тис. МВт-год. З дати інтеграції української енергосистеми до ENTSO-E показник експорту електроенергії за місяць є рекордним. Найбільші частки у структурі експорту зайняли Угорщина (38%) та Молдова (29%). Імпорт електроенергії у серпні зріс на 2,5% дпм до 264 тис. МВт-год. Найбільшу частку у структурі імпорту і надалі займає Угорщина, майже 41%.

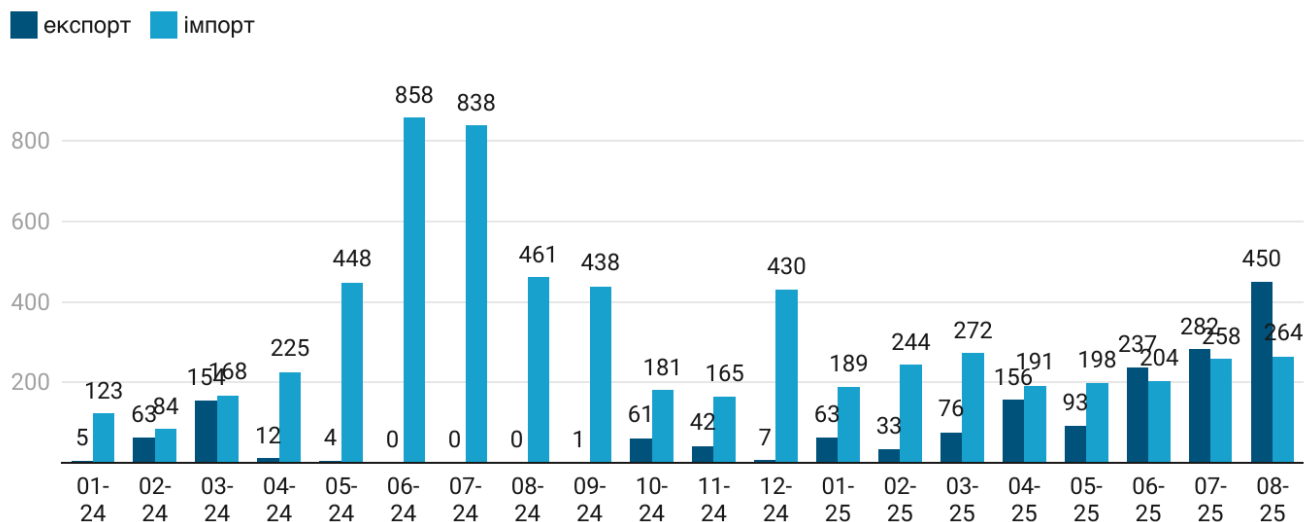
Як очікується, у вересні працюватимуть сім енергоблоків «Енергоатому» з дев'яти, відповідно до плану ремонтної кампанії на АЕС. За [даними експертів](#), газові ТЕС працюють 50% складом обладнання для економії газу, інші ТЕС працюють в штатному режимі.

«Укренерго» повністю завершило будівництво першої черги споруд пасивного захисту для обладнання своїх підстанцій, а в першому кварталі 2026 року має завершити другу чергу. На жаль, атаки на українську енергосистему продовжуються. У ніч з 26 на 27 серпня росія атакувала енергетичні та газотранспортні об'єкти у шести областях країни (Сумській, Полтавській, Донецькій, Чернігівській, Харківській та Запорізькій), 31 серпня – енергетичну інфраструктуру Одеської та Чернігівської областей, а 8 вересня – ТЕС в Київській області. В Дніпрі після атаки 30 серпня тимчасово вводили відключення електроенергії за чергами.

Група ДТЕК ввела в експлуатацію 200 МВт установок зберігання енергії (УЗЕ), створених у партнерстві з американською компанією Fluence. Вже підключено до енергосистеми шість нових об'єктів різної потужності – від 20 до 50 МВт в Київській та Дніпропетровській областях. Загальні інвестиції в будівництво становили 125 млн євро. Ще понад 100 МВт ємності УЗЕ побудувала компанія KNESS.

З початку року за покладеними спеціальними обов'язками «Енергоатом» сплатив 102 млрд грн (100% вартості послуги за січень-серпень 2025 року та 40% прогнозованої вартості за вересень). Покладені спеціальні обов'язки (ПСО) – це державний інструмент, який дозволяє утримувати тариф на електроенергію для населення нижчим за ринковий рівень. Згідно з фінансовим планом АТ "НАЕК "Енергоатом", прогнозна вартість послуги ПСО у 2025 році становить 164 млрд грн. У 2024 році Енергоатом сплатив за послугу ПСО 153 млрд грн. Також за ПСО платить «Укргідроенерго», але дані за 2024-2025 роки не оприлюднювало.

Рисунок 2: Експорт та імпорт електроенергії у 2024-2025 роках, тис. МВт-год



Примітка: Показники на основі даних про комерційні перетоки електроенергії до/з України. Дані митниці можуть відрізнятися від цих показників

Джерело: ExPro

Газ. Запаси природного газу в українських підземних сховищах газу (ПСГ) 1 вересня становили 11,2 млрд м³. З вирахуванням 4,6 млрд м³ буферного газу, що не підлягає відбору, для споживання лишається 6,6 млрд м³. В серпні до українських ПСГ закачано 1,55 млрд м³ природного газу, імпортовано 652,6 млн м³, що на 21% менше у порівнянні з липнем. Для накопичення 13,2 млрд м³ газу, які за оцінками необхідні для безпечного проходження зими, в сховищах до 1 листопада Україні потрібно закачати ще 2 млрд м³ у вересні-жовтні, що можна досягнути за збереження наявного рівня внутрішнього виробництва та імпорту. На середину вересня запаси газу у ПСГ вже дещо перевищили показники минулого року.

«Нафтогаз України» розпочав закупівлі природного газу за рахунок кредитної лінії у 500 млн євро від Європейського банку реконструкції та розвитку (ЄБРР). Ця угода стала найбільшою, яку ЄБРР коли-небудь підписував в Україні, і вперше була надана під гарантії Європейського Союзу. Крім того, для підготовки до зими «Нафтогаз» отримав кредити від «ПриватБанку» та «Укргазбанку» по 4,7 млрд грн кожен, а також грант від уряду Норвегії у розмірі близько 85 млн євро через ЄБРР.

Із 3 вересня введено в експлуатацію Державний реєстр нафтових та газових свердловин, який містить інформацію про понад 12,5 тис. свердловин, серед яких діючі, законсервовані, контрольньо-спостережні тощо. Згідно з оприлюдненими даними, наразі діючими є 6291 свердловина.

Вугілля. На початок вересня склади ТЕС були заповнені майже на 100% вугіллям, запаси якого склали приблизно 2 млн т вугілля, що становить 2-місячний запас для роботи взимку. Ключовим джерелом вуглевидобутку наразі є шахти «Павлоградвугілля», які перебувають під регулярними обстрілами. На випадок зупинки видобутку вугілля через обстріли рф теплова генерація готова додатково імпортувати паливо.

26 серпня через обстріл шахт Добропільської громади один працівник загинув, 148 гірників були заблоковані. 8 вересня росія атакувала збагачувальну фабрику ДТЕК в Донецькій області. Внаслідок атаки зруйнована будівля підприємства та пошкоджено технологічне обладнання. Робота фабрики повністю паралізована.

Нафта. В серпні імпорт бензину знизився порівняно з липнем на 25%, до 164 тис. т. Зменшення імпорту в серпні пов'язане з профіцитним липнем. Тоді ринок боровся з наслідками руйнівної атаки на «Укртатнафту» в середині червня. Найбільше було імпортовано з Литви (47,4 тис. т пального) та Польщі (34,8 тис. т). При цьому за даними митниці загальний імпорт нафтопродуктів у серпні зріс на 7% дпм до 701 тис. т. Це може відображати високий попит від сільгоспвиробників.

Уряд України 18 серпня оголосив новий конкурс для інвесторів на розробку двох нафтогазових ділянок – Свічанської та Межигірської – в межах Львівської, Івано-Франківської та Чернівецької областей на умовах угод про розподіл продукції (УРП). Ресурсна база ділянок становить 55 млн т вуглеводнів. Згідно угоди між урядами України та США про створення інвестиційного фонду, партнер зі США отримує право першочергово викупити видобуту продукцію (наприклад, нафту чи газ) на умовах, визначених у договорі. Прийом заявок від інвесторів триватиме три місяці, до середини листопада 2025 року. Після цього міжвідомча комісія протягом місяця визначить переможців.

Транспорт: Відновилися перевезення зерна залізницею

Морський транспорт. 28 серпня командування ВМС ЗСУ спільно з Одеською ОВА ухвалили рішення частково зняти заборону на ввезення морським шляхом мінеральних добрив. Обмеження не поширюватимуться на комплексні мінеральні добрива (NPK), які не є вибухонебезпечними та мають міжнародні паспорти безпеки SDS.

Залізничний транспорт. В серпні «Укрзалізниця» перевезла 2,8 млн т зернових вантажів, зростання у 2,3 раза дпм та на 6% дпр. В експортному сполученні (до портів та західного кордону) залізниця за серпень перевезла 2,55 млн т, зростання на 70% дпм, але падіння на 3% дпр.

В Ужгороді 5 вересня відбулося відкриття залізничної колії європейського стандарту між станціями Чоп та Ужгород. Нова ділянка протяжністю 22 км стала першим проектом евроколії такого масштабу в історії незалежної України. Загальна вартість будівництва склала 1,3 млрд грн, з яких половину профінансовано коштом гранту ЄС у межах програми Connecting Europe Facility (CEF), а ще 50% - кредит Європейського інвестиційного банку. З 12 вересня з Ужгорода почали курсувати прямі пасажирські поїзди до Братислави, Відня та Будапешта.

Автомобільний транспорт. Уряд спростив процедуру отримання водійських прав категорії СЕ (вантажівки з причепом), скасувавши обов'язкову вимогу мати категорію С з досвідом керування вантажівками від одного року. Основна мета змін – вирішення кадрового дефіциту водіїв вантажного транспорту. Скасування вимоги дозволить швидко залучати нових водіїв для водіння вантажним транспортом з причепом, не витрачаючи додатковий час на очікування формального проходження періоду керування базовою категорією.

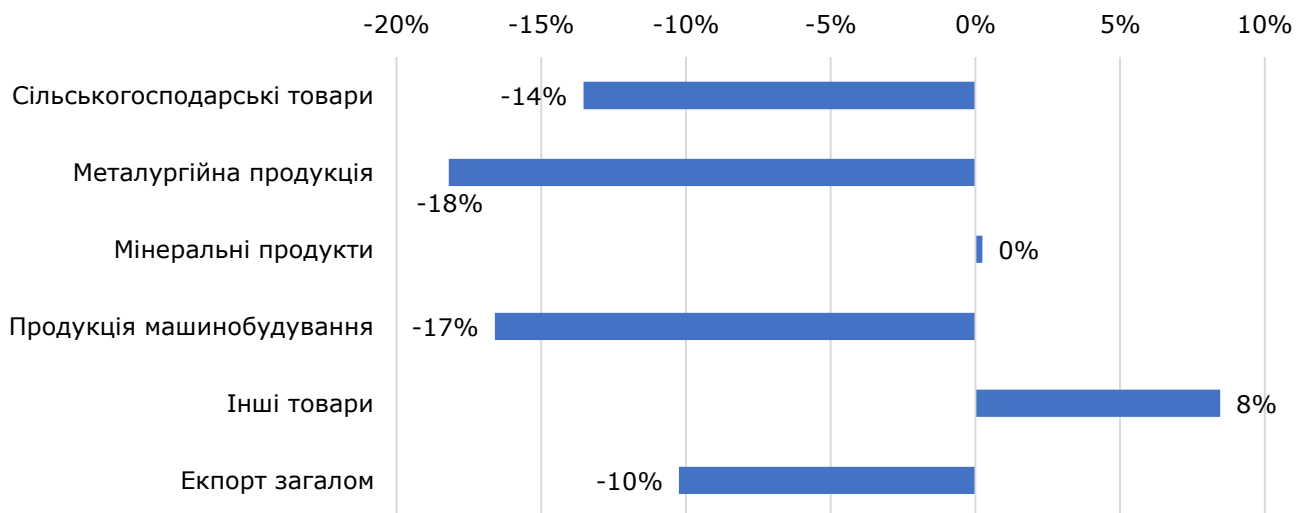
10 вересня змінився процес реєстрації в системі «Черга» для водіїв вантажівок та автобусів – скасували вимогу подавати заявку в модуль «18-60» (відомий як «Шлях»). Відтепер система «Черга» буде працювати як єдине вікно, тобто перевізник чи водій будуть заповнювати дані один раз, під час бронювання місця в онлайн-черзі для перетину кордону. До виїзду з України допускаються лише водії, внесені в електронний кабінет перевізника в ЄКІС «Укртрансбезпеки».

«Укртрансбезпека» відкрила доступ до [Реєстру](#) міжбласних автобусних маршрутів загального користування. Реєстр містить назви та номери автобусних маршрутів, розклади руху та інформацію про автомобільних перевізників. Станом на початок вересня в реєстрі було 2517 міжбласних автобусних маршрутів.

Зовнішня торгівля: Низький експорт та помірніший імпорт

Експорт товарів у серпні впав порівняно з липнем із зниженням експорту всіх основних груп товарів. У річному виразі експорт впав на 10% дпр і склав майже 3,1 млрд дол. США. Аграрний експорт впав на 14% дпр до 1,56 млрд дол. через набагато нижчі запаси пізніх культур порівняно із попереднім роком. Вищі експортні ціни та розширення номенклатури експорту частково компенсували зниження фізичних обсягів експорту. Наприклад фізичні обсяги експорту кукурудзи впали втричі, а експорту соняшникової олії на третину. Експорт ранніх культур також впав через нижчий урожай. При цьому експортні ціни на ці продукти зросли на 15-37% дпр.

Рисунок 3: Динаміка експорту товарів за основними групами у серпні, % дпр

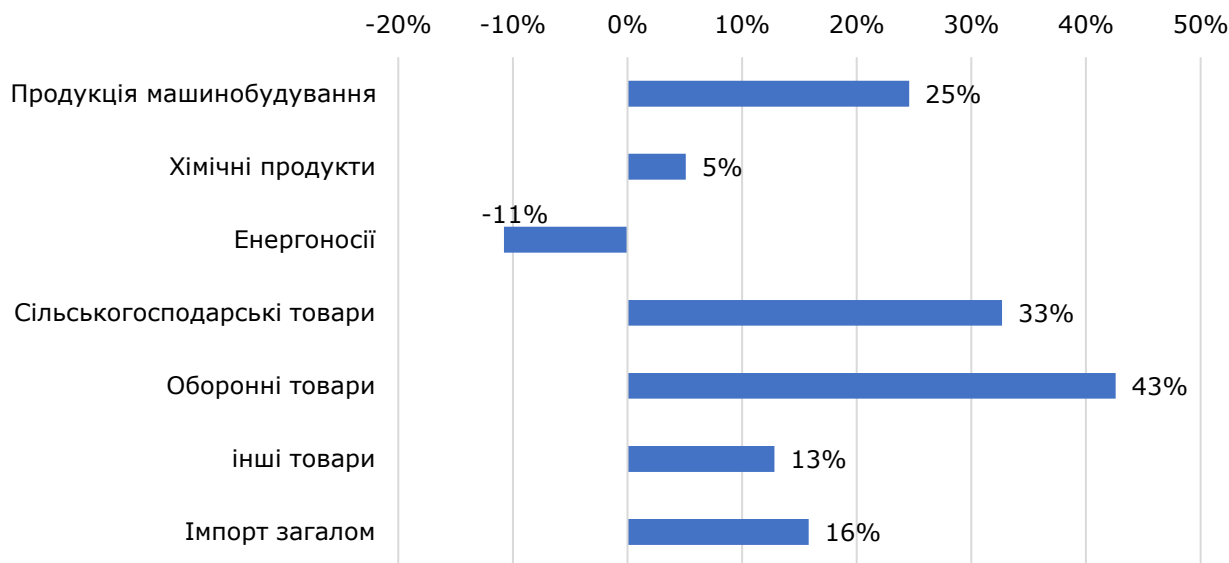


Джерело: Власні розрахунки за даними Державної митної служби

Експорт металургійної продукції був найнижчим за п'ять місяців у доларовому виразі і порівняно з попереднім роком впав на 18% дпр до 380 млн дол. Експорт впав як за рахунок зниження експорту сталі так і збільшення частки дешевого чавуну за рахунок прокату, напівфабрикатів та труб. Експорт продукції машинобудування впав на 17% дпр. Експорт проводів був найнижчим цього року, база порівняння високою. Експорт мінеральної продукції залишався на рівні попереднього року: 258 млн дол. Зростання експорту електроенергії компенсувало падіння експорту залізної руди.

Імпорт товарів у серпні впав порівняно із липнем і склав 6,7 млрд дол із зниженням обсягів імпорту за всіма групами товарів. Втім імпорт зріс порівняно з минулим роком на 16% дпр. Імпорт машин та обладнання склав 2,7 млрд дол і зріс на 25% дпр. Імпорт легкових автомобілів впав порівняно з липнем, але зріс на 48% дпр у доларовому виразі. Імпорт енергетичного обладнання залишався високим. Імпорт енергоносіїв впав на 11% дпр через нижчі ціни на нафтопродукти та зниження імпорту електроенергії порівняно з високою базою минулого року. Розмитнення газу повернулось до рівня попереднього року. І. При цьому імпорт вугілля був найвищим цього року і зріс майже втричі до попереднього року. Імпорт інших товарів також відчутно зріс порівняно з попереднім роком, в тому числі імпорт харчів.

Рисунок 4: Динаміка імпорту товарів за основними групами у серпні, % дпр



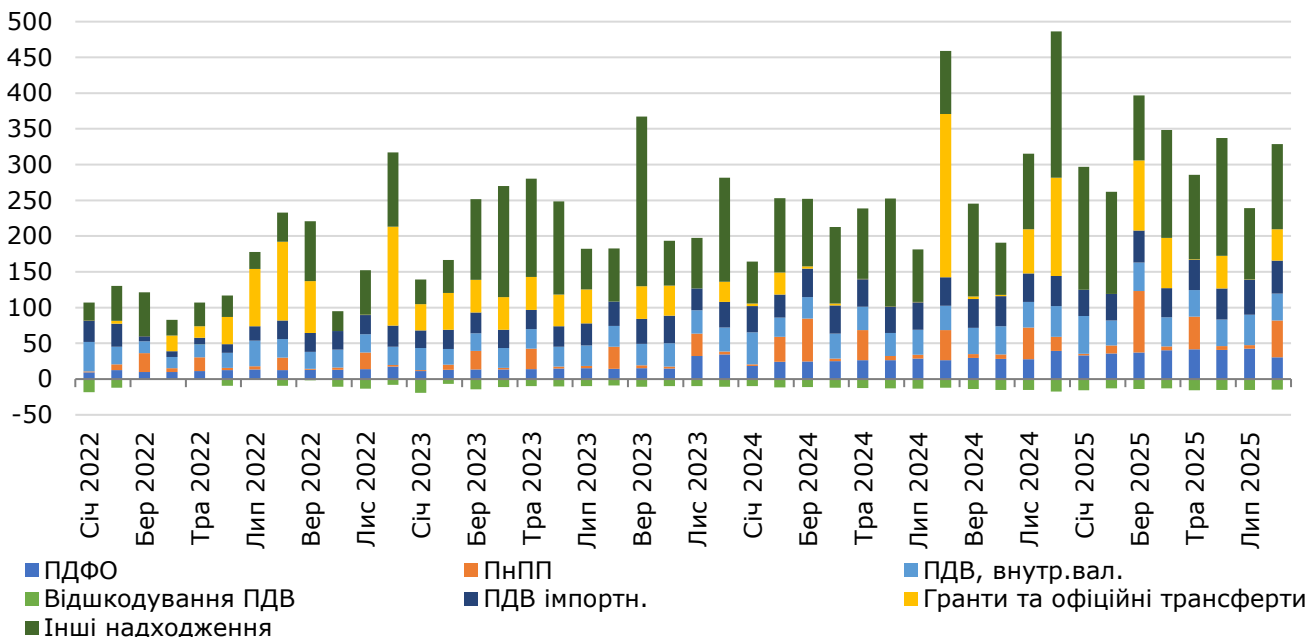
Джерело: Власні розрахунки за даними Державної митної служби

Фіскальна політика: Уряд ухвалив проєкт Держбюджету на 2026 рік

Бюджет 2025 р. За попередніми даними, сукупні доходи бюджету у серпні становили 314 млрд грн (у липні вони були 227 млрд грн, а у червні – 325 млрд грн). Доходи підтримав грант у сумі 44 млрд грн.

Доходи загального фонду становили 243 млрд грн, що суттєво більше, ніж у липні. Це передусім пов'язано з розкладом сплати квартального ПНПП, доходи від якого становили 51 млрд грн, що на 21% більше за серпень 2024 року. Водночас доходи загального фонду були на 9,4 млрд грн нижчими за розпис зокрема через менші доходи від ПДВ. Так, темпи приросту доходів від ПДВ сповільнились. Доходи від ПДВ із вироблених в Україні товарів зросли на 12,2% дпр і становили 38 млрд грн, тоді як в липні ці показники відповідно становили 21,6% дпр та 42 млрд грн. Це може бути відобразити динаміку розвитку споживання. Надходження від ПДВ з імпорту зросли на 15,6% дпр та становили 46 млрд грн (в липні зростання було 28% дпр та рекордні доходи у 49 млрд грн). Сповільнення може бути пов'язано зі зниженням оподаткованого імпорту. Відшкодування ПДВ скоротилось порівняно з липнем та становило 14,6 млрд грн.

Рисунок 5: Доходи Державного бюджету, млрд грн



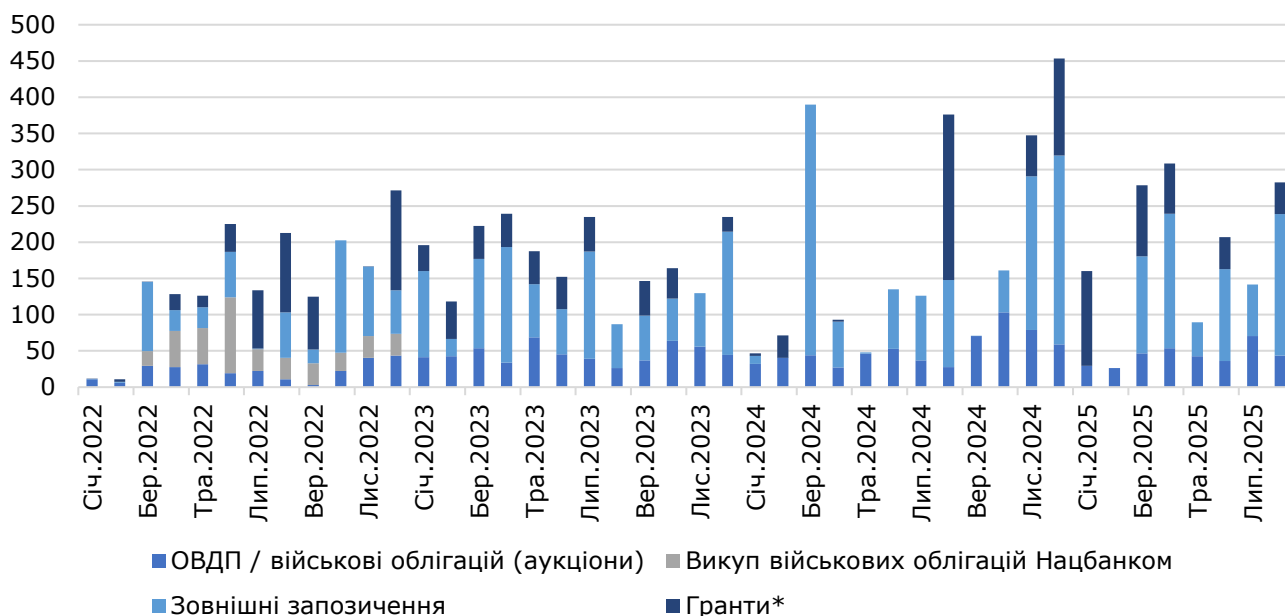
Примітка: серпень 2025 року – ПДФО до загального фонду Держбюджету.

Джерело: Мінфін

Видатки загального фонду у серпні становили 330 млрд грн і перевищили план. Хоча уряд в липні ухвалив зміни до Держбюджету та збільшив планові видатки на оборону та безпеку на 400 млрд грн, цього буде недостатньо для фінансування цих видатків. Йдеться передусім про видатки на військове забезпечення, з якого перекидали видатки на закупівлю озброєння на фоні відсутності запланованих обсягів військової допомоги від США. Тому, очікується, що будуть ще зміни до Держбюджету вже в найближчі місяці. За різними оцінками йдеться про 300 млрд грн фінансування. Водночас Президентка ЄС Урсула фон дер Ляен оголосила про ініціативу спрямувати Україні додаткові 6 млрд євро підтримки в межах нового інструменту Репараційної позики (Reparation loan). Цих коштів як раз буде достатньо профінансувати видатки оборони до кінця року, якщо буде дозвіл використовувати ці кошти на оборону, а також рішення буде ухвалено швидко.

Розміщення ОВДП склали 43 млрд грн у серпні (у липні — 70 млрд грн), хоча потреба у фінансуванні залишається. До кінця року уряд має пришвидшити розміщення внутрішніх запозичень, оскільки вони мають профінансувати майже половину ухваленого влітку підвищення видатків на оборону та безпеку.

Рисунк 6: Фінансування та гранти, які надійшли в державний бюджет, млрд грн



Примітка: * гранти є частиною доходів бюджету, які обліковуються за кодом 42000000 «Офіційні трансферти від ЄС, урядів іноземних держав, міжнародних організацій, донорських установ»
Зовнішня допомога від ERA включена в гранти, якщо надходить від США через рахунок Світового Банку, та в позики, якщо надходить від інших партнерів.

Джерело: Мінфін

Тим часом в серпні Україна отримала від ЄС 3,1 млрд євро в межах Ukraine Facility замість запланованих 4,5 млрд євро, оскільки не виконала всі індикатори в I кварталі 2025 року. Звіт за виконання індикаторів за II квартал 2025 року уряд подав в Єврокомісію лише у вересні, а тому кошти надійдуть пізніше запланованого. Транш також буде меншим за план, оскільки так і не було виконано всі індикатори. Також в серпні від ЄС надійшов 1,0 млрд євро в межах ERA.

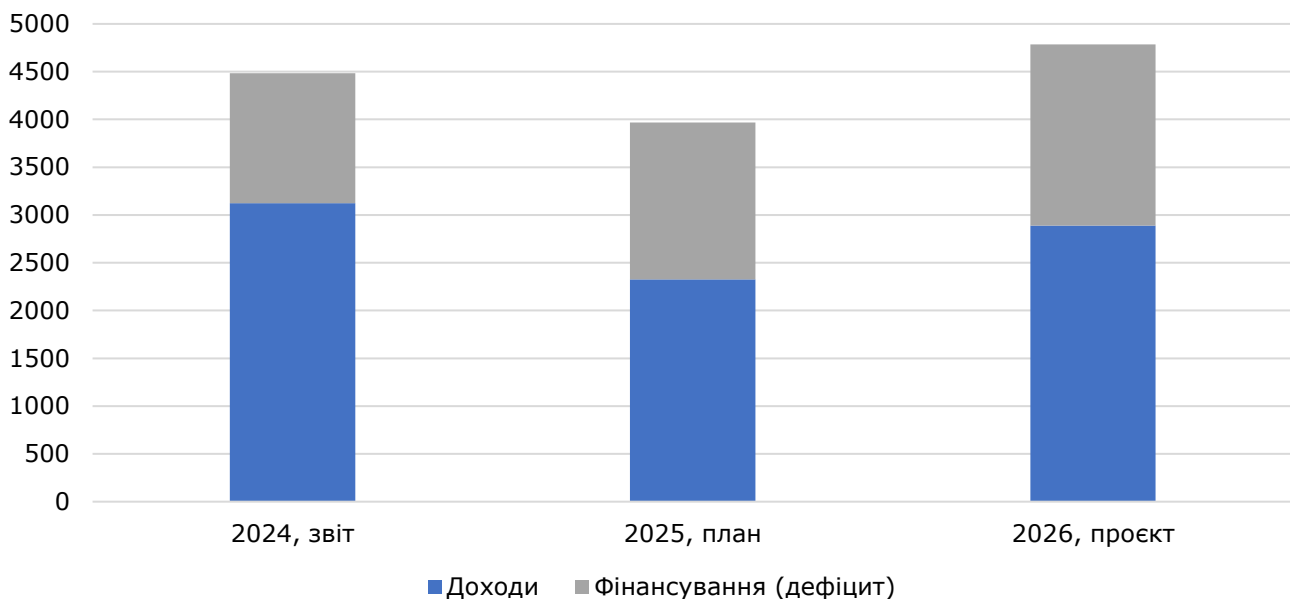
На початку вересня в Києві працювала місія МВФ. Найвірогідніше, основними темами обговорень були проєкт Держбюджету на 2026 рік, а також можливості укласти нову програму, яка замінить поточну. Поки що залишається виклик із фінансуванням військових видатків, як цього року, так і в наступні роки.

Проєкт Держбюджету на 2026 р.: Уряд вчасно подав проєкт закону про Держбюджет на 2026 рік до парламенту. Бюджетні показники ґрунтуються на ухваленому в серпні урядом макроекономічному прогнозі (сценарій 2). Реальний ВВП за офіційним прогнозом зросте на 2,4% у 2026 році, що близько до прогнозу ІЕД в 2,8%. Номінальний ВВП у сумі 10 309 млрд грн є незначно вищим за нашу оцінку. Водночас є відмінності в прогнозі інфляції: 10,4% в середньому за прогнозом уряду та 6,7% за нашим прогнозом, що як наслідок призводить до вищих оцінених доходів з ряду податків в плані уряду. За урядовим прогнозом середня

заробітна плата у 2026 році зросте на 16% до 30 032 грн частково завдяки підвищенню мінімальної зарплати. Ми очікуємо більшого дефіциту торговельного балансу.

Доходи держбюджету (без врахування міжбюджетних трансфертів) за проектом становитимуть 2870 млрд грн: вони зростуть на 16,3% і становитимуть 27,8% ВВП (+0,3 в.п. порівняно з планом на 2025 рік). Суттєвих податкових змін не очікується, окрім 8,5 млрд грн доходів запланованих від впровадження акцизу на напої, що містять цукор. Водночас уряд вже заклав до бюджету додаткові 14 млрд грн від більш ефективного оподаткування доходів з цифрових платформ та 26 млрд грн очікується отримати від вдосконалення роботи зі стягнення податкового боргу. Ще 60 млрд грн закладено від покращення роботи реформованої Державної митної служби зі зменшення обсягів ухилень від сплати митних платежів. Отже, уряд закладає в бюджет додаткові доходи від детінізації, про важливість якої вже не один рік згадує МВФ. Водночас надходження цих доходів потребуватиме змін в адмініструванні як на митниці, так і в податковій.

Рисунок 7: Основні показники проекту Держбюджету на 2026 рік, млрд грн



Джерело: Проект Держбюджету на 2026 рік (законопроект №14000)

Видатки та надання кредитів зростуть на 9,6% порівняно з ухваленим на 2025 роком планом зі змінами (станом на початок вересня) до 4389 млрд грн. Порівняно з плановими показниками на 2025 рік структура видатків за функціональною класифікацією дещо змінюється. Дещо (несуттєво) скорочується частка видатків на оборону та безпеку, тоді як зростають на освіту та соціальну допомогу. Так, планові видатки на програми Міноборони та МВС не змінюються. Якщо врахувати, що цього року треба ще підвищувати видатки на військове забезпечення, то така сталість виглядає не реалістично. Видатки на освіту заплановано підвищити для забезпечення фінансування вищих заробітних плат в сфері освіти: так, заробітні плати там в реальному виразі скоротились за останні роки, тоді як складність роботи зросла. Водночас, поки що незрозуміло, чи планують подальшу оптимізацію шкіл та відповідно скорочення вчителів внаслідок падіння кількості дітей, які залишаються в Україні.

По соціальній політиці продовжується фінансування всіх наявних ініціатив, але в дещо більшому обсязі. Частково зростання пов'язано буде і з підвищенням прожиткового мінімуму: загальний показник зросте на 9,9% до 3 209 грн. Мінімальна заробітна плата зросте з 8 000 грн до 8 647 грн. Такі зміни призведуть і до підвищення мінімальної пенсії. В цілому, трансферт Пенсійному фонду зросте на 5,2% до 294 млрд грн на виплати пенсій, а також житлових субсидій. Уряд також надалі залишає активними програми підтримки бізнесу. Національний кешбек далі буде фінансуватись за рахунок коштів соціального страхування на випадок безробіття.

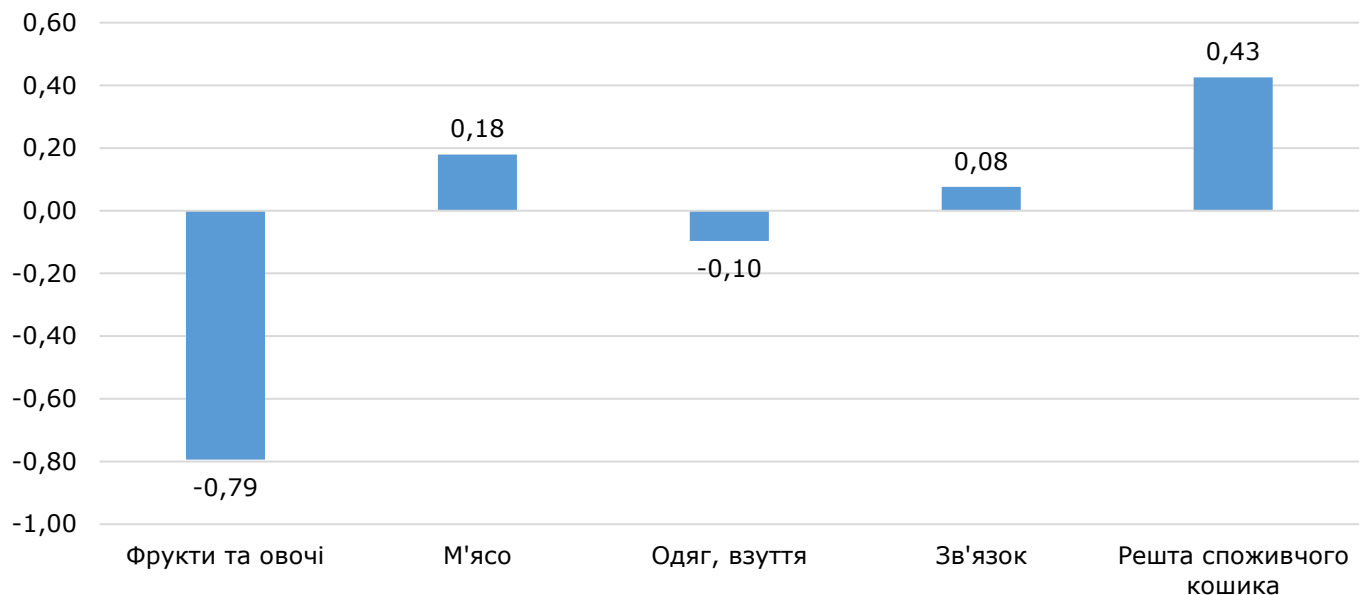
Фінансування дефіциту бюджету становитиме 1 896 млрд грн (що на 15,6% вище за план 2025 року) – 18,4% ВВП. При цьому, зовнішні запозичення мають становити 2 124 млрд грн, і будуть основним джерелом фінансування дефіциту. Випуск ОВДП очікується у сумі 420 млрд грн, але

погашення перевищить новий випуск і чисті надходження від внутрішніх запозичень будуть від'ємними у 105 млрд грн. Це вказує на те, що у разі потреби додаткових оборонних видатків, як це вже відбувалось останні кілька років, може бути збільшений випуск ОВДП. Водночас найбільшим ризиком зараз залишається саме зовнішнє фінансування, оскільки підтвержене фінансування на 2026 рік за різними програмами за оцінкою близько на 17 млрд євро нижче за потребу уряду. Профінансувати такий розрив можна буде завдяки ініціативи Єврокомісії з репараційної позики, яку зараз почали жваво обговорювати в ЄС.

Інфляція: Споживча інфляція сповільнилась до 13,2% дпр

У серпні споживча інфляція сповільнилась третій місяць поспіль до 13,2% дпр від максимуму 15,9% дпр у травні. Зростання цін на більшість складових споживчого кошика також сповільнилось, хоча найбільший внесок до сповільнення річної інфляції зробили фіксовані тарифи на електроенергію з червня 2024 року та гарний урожай овочів, що призвів до падіння цін на овочі на 3% дпр проти зростання на 36% дпр у травні. Втім ціни на більшість товарів та послуг у споживчому кошику залишались значно вищими, ніж рік тому. Як і раніше, це відображало зростання витрат виробників та підприємств торгівлі, вищі експортні ціни та низький урожай ряду культур минулого та цього року. Для деяких товарів таких як одяг, взуття, предмети домашнього вжитку та техніка висока конкуренція стримувала ціни.

Рисунок 8: Внески до місячного зростання цін у серпні, п.п.



Джерело: Власні розрахунки на основі даних Держстату

Індекс споживчих цін у серпні впав на 0,2% дпм після падіння на 0,2% дпм у липні. Це звичайне явище у цих місяцях через обвал цін на овочі нового урожаю, хоча минулого року цього не відбулось через поганий урожай. Відповідно до сезонних тенденцій окрім овочів у серпні подешевшали фрукти, одяг та взуття. У серпні надалі зростали ціни на м'ясо на фоні спаду виробництва та зростання експорту. Також мобільні оператори підвищили тарифи на 5% дпм, це стало першим суттєвим підвищенням із січня. Ціни на решту (близько 77%) споживчого кошика зросли орієнтовно на 0,5-0,6% дпм. Це вказує на помірний інфляційний тиск для більшості споживчого кошика.

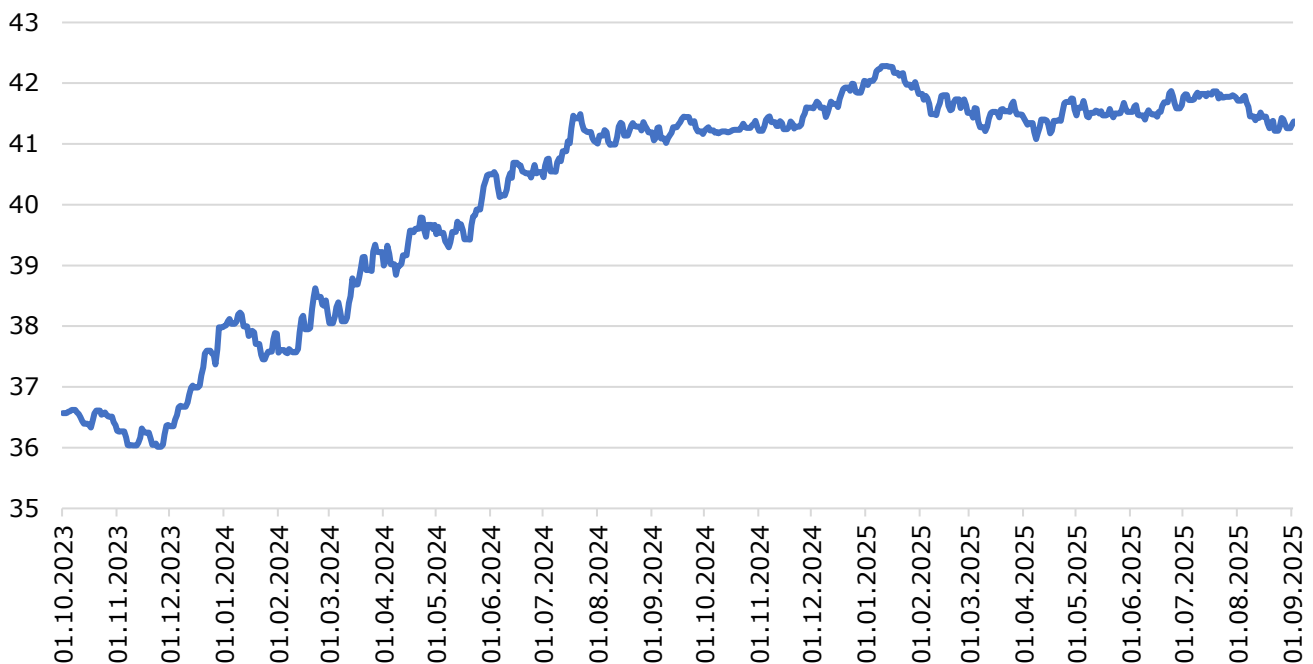
Обмінний курс та монетарна політика: Курс гривні залишався стабільним до долара

Обмінний курс. Гривня залишалась стабільною до долара США і ще з лютого курс залишається у проміжку 41-42 грн за долар. Чистий попит на готівкову іноземну валюту дещо підвищився, хоча залишався доволі помірним. Втім, чистий попит на валюту юридичних осіб знизився у останні тижні і, як наслідок, інтервенції НБУ за чотири тижні, що закінчилися 14 вересня, склали лише 2,1 млрд дол., що відчутно нижче за середній показник з початку цього року (2,7 млрд дол.)

На кінець серпня міжнародні резерви НБУ зросли до 46,0 млрд дол. порівняно з 43,0 млрд дол. у липні та 45,1 млрд дол. у червні. За два місяці Україна отримала 7,5 млрд дол. від донорів переважно від ЄС. При цьому Уряд витратив понад 1 млрд дол. на чисте погашення валютних ОВДП та виплати за зовнішнім боргом зокрема в рамках зобов'язань перед МВФ. Інтервенції НБУ у серпні знизились до 2,7 млрд дол. з 3,5 млрд дол у липні. За оцінкою НБУ резерви покривають 5 місяців майбутнього імпорту.

Монетарна політика. На засіданні з монетарної політики НБУ у вересні вчергове очікувано зберіг облікову ставку незмінною на рівні 15,5%. При цьому НБУ обережно сигналізував, що зниження ставки може відбутись ще цього року, як це передбачено у інфляційному звіті, на фоні чергового сповільнення інфляції у серпні. Втім у НБУ надалі відзначали високі інфляційні ризики на фоні продовження російської агресії, яка обмежує зростання виробництва в Україні та збільшує бюджетні витрати.

Рисунок 9: Офіційний курс гривні до долара США (грн за дол. США)



Примітка: Зауважимо, що значення обмінного курсу на рисунку починаються з 36 грн за дол. США.
Джерело: НБУ

Контакти:

Інститут Економічних Досліджень
та Політичних Консультацій
вул. Рейтарська 8/5-А, 01030 Київ
Тел. (+38044) 278-6342
E-mail: institute@ier.kyiv.ua
<http://www.ier.com.ua>



Застереження

Ця публікація була підготовлена Інститутом економічних досліджень та політичних консультацій. Її зміст є виключною відповідальністю Інституту економічних досліджень і політичних консультацій. МЕМУ має виключно інформаційний характер. Судження, представлені у цій публікації, відображають нашу точку зору на момент опублікування та можуть бути змінені без попередження. Хоча ми доклали самих ґрунтовних зусиль для підготовки якомога точнішої публікації, ми не беремо на себе жодної відповідальності за можливі помилки. Інститут не несе зобов'язань за будь-які збитки чи інші проблеми, які виникли прямо чи опосередковано через використання будь-яких показників цієї публікації. В разі цитування обов'язковим є посилання на Інститут економічних досліджень та політичних консультацій.