



Місячний Економічний Моніторинг України

№247, серпень 2025 року

Резюме

- ІЕД оцінює зростання реального ВВП на рівні 1,7% р/р у II кварталі 2025 року.
- Реальний ВВП за оцінкою впав на 1% дпр в липні.
- У липні експорт електроенергії зріс на 16% дпм – до 282 тис. МВт-год.
- Закачування газу до ПСГ становило 1,69 млрд м³ (+25% дпм), запаси перевищили 10 млрд м³.
- 6 серпня відновилось судноплавство каналом Бистре.
- В липні «Укрзалізниця» перевезла 1241 тис. т зернових вантажів, що вдвічі менше, ніж в липні 2024 року.
- Імпорт наблизився до рекордного показника у липні на фоні зростання імпорту автомобілів, енергетичного обладнання, газу та імпорту для потреб оборони.
- Затримка в надходженні коштів від ЄС та можлива нова програма МВФ серед нових викликів в міжнародній співпраці.
- У липні інфляція у річному виразі сповільнилась до 14,1% дпр, а місячна інфляція була від'ємною вперше за два роки.
- НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15,5% річних, але погіршив прогнози інфляції та економічного зростання.

ВВП та реальний сектор: Зниження ВВП у липні

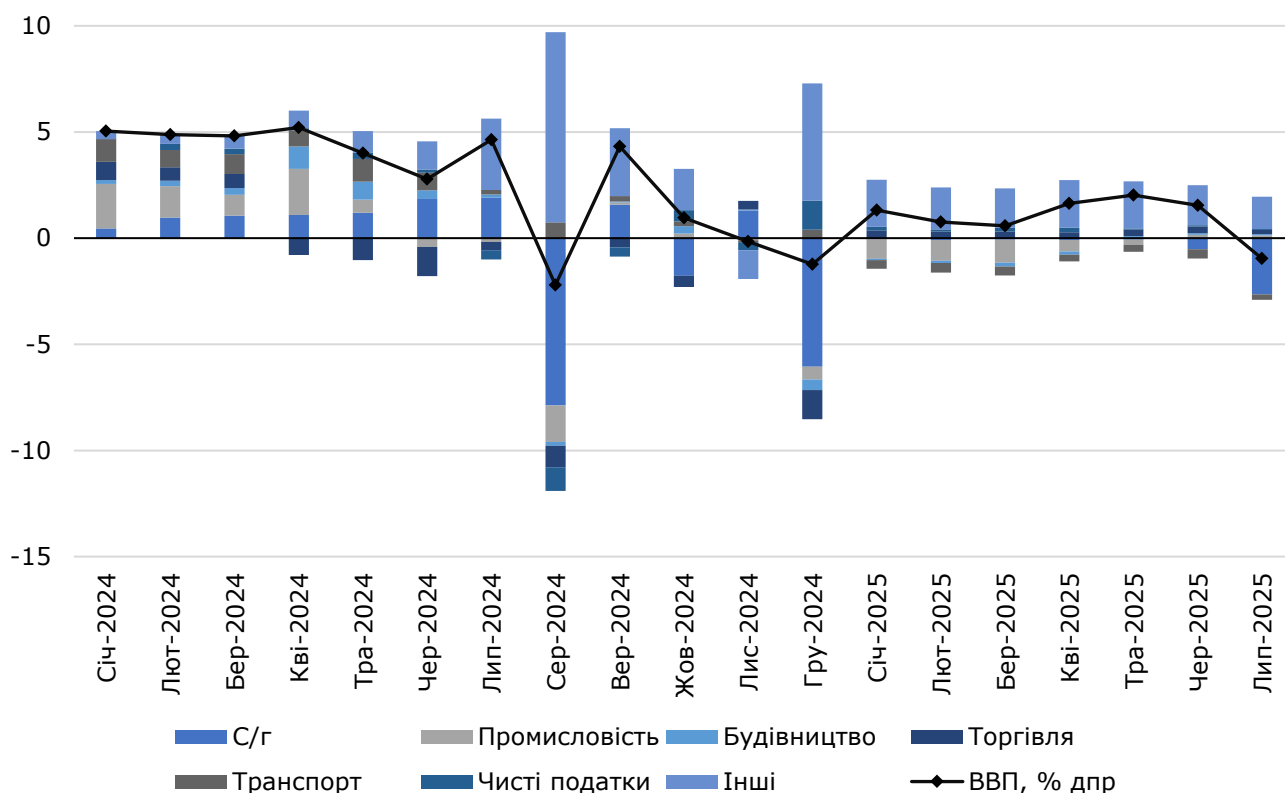
Дані Держстату: За даними Держстату промислове виробництво скоротилось на 1,6% дпр в травні після зниження на 6,4% дпр в квітні. Так, падіння випуску добувної промисловості сповільнилось з 17,5% дпр до 7,8% дпр: дещо відновилось видобування сирової нафти та газу після обстрілів в попередній період. При цьому, далі скорочується добування вугілля через тимчасову окупацію кількох шахт в другому півріччі 2024 року. Водночас в травні зросло видобування будівельних матеріалів завдяки зростанню будівництва.

Переробна промисловість зросла на 0,8% дпр після скорочення на 4,5% дпр в квітні. Так, через брак соняшника далі падає виробництво олії. Зростало виробництво одягу та взуття, ймовірно, завдяки вищому військовому попиту. Металургія продовжувала зростати завдяки високому попиту і можливості експортувати продукцію як залізницею, так і морським транспортом. Машинобудування залишилось на минулорічному рівні, хоча виробництво військового устаткування, найвірогідніше, зросло.

Майже на минулорічному рівні опинилось виробництво електроенергії та постачання газу і пари.

В цілому, ІЕД оцінює зростання реального ВВП на рівні 1,7% р/р у II кварталі 2025 року (після попередньої оцінки Держстату щодо зростання на 0,9% р/р у I кварталі 2025 року).

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



Джерело: оцінка ІЕД

Оцінка ІЕД. За оцінкою ІЕД реальна валова додана вартість (ВДВ) у сільському господарстві в липні знизилася на 26% дпр. Це відображає скорочення збору врожаю та зменшення врожайності у порівнянні з липнем 2024 року.

Ми оцінюємо, що зростання реальної ВДВ у переробній промисловості у липні прискорилося до 1,4% дпр з переглянутої оцінки 1,0% дпр у червні. Переробна промисловість була підтримана вищим внутрішнім попитом та оборонними замовленнями.

Реальна ВДВ у добувній промисловості знизилася на 10% дпр через втрату у вугільній галузі, тоді як видобуток газу покращився завдяки зусиллям з відновлення. Також відновлювалось видобування будівельних матеріалів.

Темпи зростання торгівлі залишилися близькими до червневого рівня — за оцінками, 2,6% дпр у липні.

Реальна ВДВ у транспорті знизилася майже на 9% дпр у липні через падіння обсягів залізничних перевезень та відсутність транзиту газу з росії до ЄС. «Укрзалізниця» перевозить менше зернових, оскільки вичерпались їх запаси, накопичені у 2021 та 2022 роках.

В цілому, за оцінкою ІЕД реальний ВВП скоротився на 1% дпр в липні після зростання на 1,5% дпр в червні. Тому з огляду на поточні оцінки приросту реального ВВП ІЕД та GET погіршили свій прогноз на 2025 рік до 2,0% дпр, а на 2026 рік очікуємо зростання на 2,8%.

Енергетика: Запаси природного газу найнижчі за 12 років

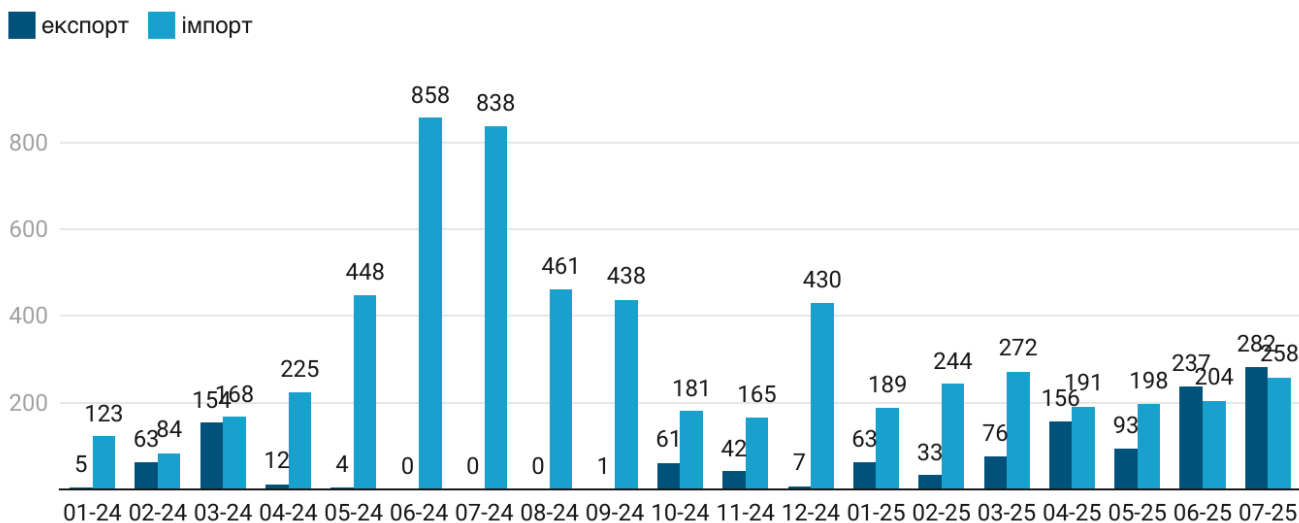
Електроенергія. У липні Україна збільшила експорт електроенергії на 16% дпм до 282,2 тис. МВт-год. До Молдови у липні було експортовано понад 115 тис. МВт-год електроенергії, що становить 41% від усього обсягу. Імпорт електроенергії у липні зріс на 24,7% дпм до 257,7 тис. МВт-год. Найбільшу частку у структурі імпорту і надалі займає Угорщина, майже 41%.

Як очікується, в серпні працюватимуть в середньому 6,5 енергоблоків «Енергоатому» з дев'яти, відповідно до плану ремонтної кампанії на АЕС. З ремонту протягом серпня планується підняти три енергоблоки, зупинити в ремонт два. Поява додаткового 1 ГВт потужності відносно режиму виробітку липня очікується з 12 по 16 серпня. За [даними експертів](#), газові ТЕЦ працюють мінімальним складом обладнання для економії газу.

НКРЕКП погодила правила місячного розподілу міждержавних перетинів зі Словаччиною, Угорщиною та Румунією. Оператори систем передачі України, Словаччини, Угорщини та Румунії домовилися про впровадження середньострокового (місячного) спільного скоординованого розподілу пропускної спроможності міждержавних мереж на українських кордонах на базі електронної аукціонної платформи Joint Allocation Office (JAO). Це відкриває доступ до торгівлі електроенергією зі Словаччиною, Угорщиною та Румунією на нових, більш сприятливих для України умовах. Очікується, що довгострокові аукціони з розподілу пропускної спроможності міждержавних перетинів буде оголошено в грудні.

В Україні запрацював цифровий Реєстр об'єктів відновлюваної енергетики (Реєстр ВДЕ), створений для НКРЕКП на платформі Дія.Engine. Це цифрова база даних про компанії та їхні об'єкти, які виробляють електроенергію з відновлюваних джерел: сонця, вітру, біомаси тощо. Реєстр ВДЕ містить повну інформацію про ліцензії компанії та їхні електростанції, а також включає активних споживачів — підприємства, які мають власну генерацію та частково або повністю забезпечують себе електрикою з альтернативних джерел. Це основа для видачі «гарантій походження» — документів, які підтверджують, що електроенергія вироблена з чистих джерел і може продаватися як «зелена». Цифровий реєстр – частина імплементації європейських вимог у сфері енергетики.

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) 5 серпня перевищили 10 млрд м³, сховища заповнені на 32,3%. Це найнижчі запаси газу за останні

12 років. У липні до українських ПСГ закачано 1,69 млрд м³ природного газу, в 1,9 разів більше дпр. Вищі обсяги закачування газу до підземних сховищ пов'язані, перш за все, з активним імпортом природного газу. Так, у липні обсяги імпорту (йдеться про постачання газу до українських сховищ переважно в режимі митного складу без розмитнення) зросли до 833 млн м³, найвищого рівня за майже два роки. Для накопичення 13,2 млрд м³ газу в сховищах до 1 листопада Україні потрібно закачати близько 3,2 млрд м³ у серпні-жовтні.

Найбільше газу в липні імпортовано з Угорщини – 300 млн м³ або 36% усього імпорту. Також природний газ надходив зі Словаччини (32,2%), Польщі (31,2%) та Трансбалканського напрямку (0,6%). Більша частина газу з Трансбалканського напрямку йшла з Греції за новим спільним маршрутом бронювання потужностей (Маршрут 1), яким скористалися приватні компанії.

Вночі 22 липня Росія знову масовано атакувала газову інфраструктуру «Нафтогазу», є руйнування. Росія здійснила вже більше 10 масованих атак на газові об'єкти України, пошкодивши до 40% інфраструктури. «Нафтогаз» повідомив, що через російські атаки на газову інфраструктуру та, як наслідок, зменшення видобутку, Україна значно збільшить імпорт газу у 2025 році. Втім темпи закачування газу у сховища після російської атаки практично не змінилися, а комерційні потоки газу до України в першій декаді серпня навіть дещо впали порівняно з середнім показником липня. Крім того, російські дрони знищили газову установку «Журавлина» біля села Мар'їне (Харківщина) компанії «ЕСКО-ПІВНІЧ». Компанія входить до DILORETIO HOLDINGS та забезпечує понад 20% видобутку газу в Україні.

28 липня «Нафтогаз» уклав першу угоду про закупівлю азербайджанського газу з компанією «Групи SOCAR» — «SOCAR Energy Ukraine». Також уперше тестову поставку газу здійснюють Трансбалканським коридором за маршрутом Болгарія — Румунія — український кордон. А вже 6 серпня РФ вдарила по газорозподільній станції Орлівка, через яку проходять постачання американського LNG та азербайджанського газу. Компресорна станція є частиною маршруту, що з'єднує грецькі LNG-термінали з українськими газосховищами. Президент Азербайджану Ільхам Алієв заявив 10 серпня, що Росія цілеспрямовано атакує енергетичні об'єкти країни, що розташовані на території України.

Вугілля. У липні шахтарі «ДТЕК Енерго» запустили дві нові вугільні лави. Загалом із початку року в компанії ввели в роботу дев'ять таких лав, що менше, ніж в минулому році. Для порівняння, за січень-квітень 2024 року ДТЕК ввів в роботу вісім нових лав, а за весь 2024 рік планував ввести 25. З початку 2025 року ДТЕК вклав понад 2,9 млрд грн у розвиток шахт. Ці гроші витрачаються на обладнання, капітальні роботи, шахтний транспорт і підтримку виробничих потужностей.

Нафта. У ніч на 8 серпня РФ прицільно атакувала нафтобазу азербайджанської SOCAR на Одещині. Це вже друга атака на азербайджанську інфраструктуру за останні дні — 6 серпня було атаковано газову мережу.

Транспорт: Перевезення залізницею впали на третину

Морський транспорт. За перше півріччя (січень-червень) 2025 року морські порти України обробили контейнерів обсягом у 96 298 TEU. З них: експорт — 48 716 TEU, імпорт — 44 495 TEU, транзит — 3 087 TEU. У 2024 році обсяг перевалки контейнерів у морських портах України становив близько 130 тис. TEU. В липні порт Чорноморськ вперше з початку війни прийняв лінійне контейнерне судно, тобто відновились заходи суден за регулярними маршрутами. 16 липня МТП Чорноморськ встановив рекорд обробки завантажених контейнерів за один суднозахід - 470 контейнерів.

Судноплавство каналом Бистре було тимчасово закрито з 23 липня по 6 серпня після вибуху земснаряда поблизу Вилкового, під час якого загинуло троє людей. У цей період судна змушені були використовувати канал Суліна. Стикаючись із вищими витратами на проходження через Суліну, багато судновласників підвищували вартість фрахту на перевезення з Дунаю. З 6 серпня каналом Бистре дозволений прохід суден з осадкою до 4,5 метра.

Залізничний транспорт. За оперативними даними, в липні «Укрзалізниця» перевезла 1241 тис. т зернових вантажів, що вдвічі менше, ніж в липні 2024 року. В експортному сполученні (до портів та західного кордону) залізниця за липень «Укрзалізниця» перевезла 1,1 млн т зерна та 14,3 млн т за січень-липень, падіння за 7 місяців склало 32% дпр.

За перше півріччя 2025 року «Укрзалізниця» перевезла 79,6 млн т вантажів, падіння на 11,8% дпр. Найбільше впали обсяги перевезення вугілля і зерна. Натомість незначно зросли обсяги перевезення цементу та будматеріалів. Експорт скоротився на 13,5% дпр, внутрішні перевезення скоротились на 11,7% дпр, імпорт зріс на 5,4% дпр.

Автомобільний транспорт. Великоваговим транспортним засобам тимчасово, до 10 вересня 2025 року, у період тривалої спекотної погоди дозволено рух автомобільними дорогами Миколаївської та Одеської областей під час комендантської години, крім випадків наявності реальної загрози життю та безпеці людей, інтересам суспільства чи держави. Для здійснення цілодобових (нічних) перевезень вантажів територією Одеської області необхідно завчасно отримати відповідну перепустку.

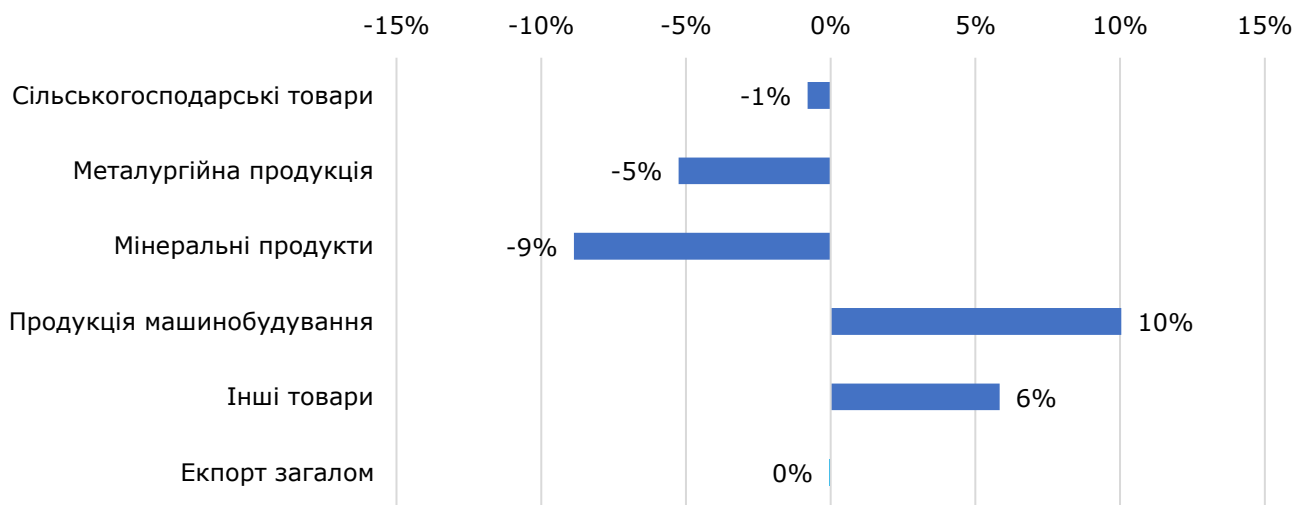
Мінрозвитку оновило правила користування системою «Черга для вантажівок». Пріоритетне прибуття до пунктів пропуску отримали вантажівки зі швидкопсувними вантажами, такі, що перевозять товари підприємств зі статусом «Авторизований економічний оператор» (АЕО), або такі, що мають транзитну декларацію (Т1) чи книжку МДП (Carnet TIR). Співвідношення пріоритетних вантажів до інших типів вантажів буде розраховуватись відповідно до схваленого правила, а саме – 1 вантажівка АЕО/Т1/МДП з швидкопсуваним вантажем: 1 вантажівка з швидкопсуваним вантажем : 1 вантажівка АЕО/Т1/МДП: 5 вантажівок, що не мають пріоритету. Також передбачено позачергове прибуття до пунктів пропуску автомобілів Сил безпеки та оборони України, що прямують в службових потребах. Крім того, обмежена кількість продовжень та скасування черги: скористатись функцією продовження черги можна буде один раз на два місяці (60 днів) для кожного вантажного автомобіля перевізника. Відтермінувати заїзд на пункт пропуску можна буде один раз на 4,6,8 або 10 годин.

Україна та Молдова домовились про продовження Угоди про лібералізацію вантажних перевезень між країнами до кінця 2027 року. Завдяки продовженню лібералізації перевезень українські та молдавські перевізники і надалі можуть виконувати двосторонні та транзитні перевезення автомобільним транспортом без спеціальних дозволів.

Зовнішня торгівля: Різке зростання імпорту у липні

Експорт товарів у липні дещо зріс порівняно з червнем за рахунок експорту продукції нового врожаю. Втім у річному виразі експорт залишився на рівні попереднього року і склав майже 3,3 млрд дол. США. Аграрний експорт впав лише на 1% дпр до 1,56 млрд дол. за рахунок вищих експортних цін та розширення номенклатури експорту. Наприклад фізичні обсяги експорту пшениці впали на 53% дпр, ріпаку на 49% дпр та кукурудзи на 60% дпр через вичерпання запасів врожаю попередніх років та нижчий урожай цього року, але несподівано зросли обсяги експорту олії на 6% дпр. При цьому експортні ціни на ці продукти зросли на 15-35% дпр.

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



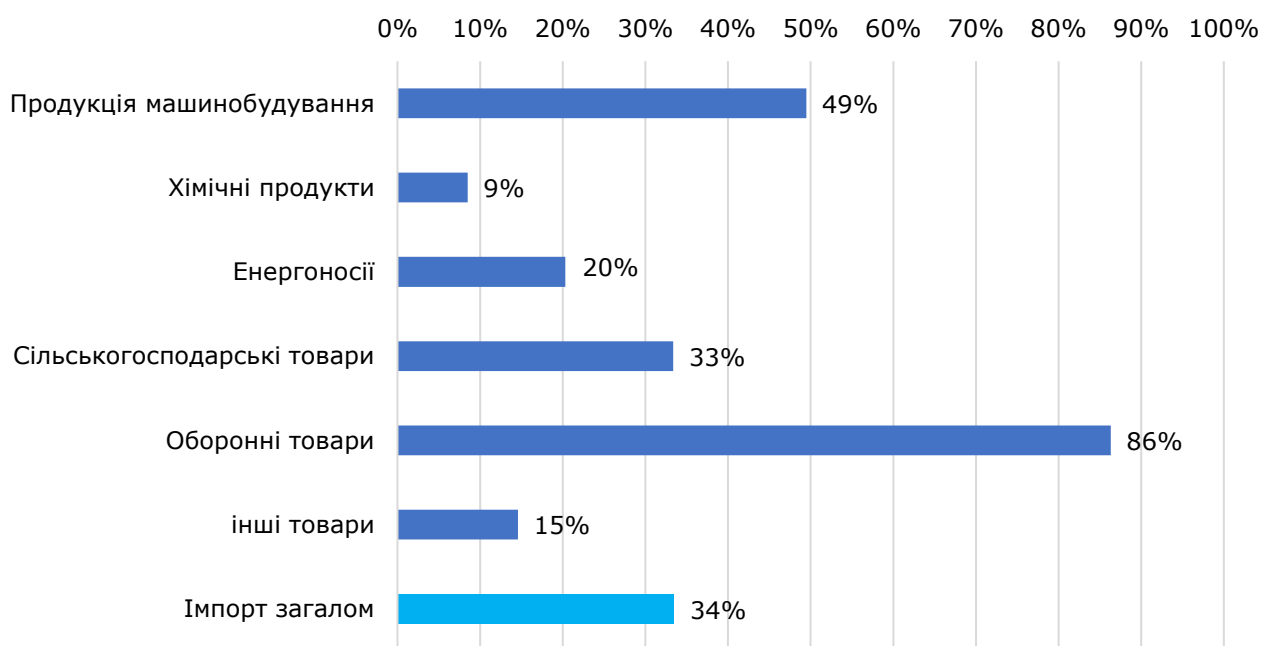
Джерело: Власні розрахунки за даними Державної митної служби

Експорт металургійної продукції знову дещо впав у липні порівняно з попередніми місяцями зокрема через те, що збільшився експорт напівфабрикатів з сталі за рахунок більш

перероблених продуктів. Порівняно з попереднім роком металургійний експорт впав на 5% дпр до 380 млн дол. Темпи зростання експорту продукції машинобудування сповільнились до 10% дпр через високу базу порівняння. Експорт мінеральної продукції дещо зріс до попередніх місяців, але впав на 9% дпр до 253 млн дол. Обсяги експорту залізної руди зросли, але експортні ціни були значно нижчими, ніж минулого року.

Імпорт товарів у липні наблизився до історичного максимуму грудня 2021 року (7,69 млрд дол.) і склав 7,63 млрд дол. Імпорт машин та обладнання оновив історичний максимум у доларовому виразі і склав 3,11 млрд дол. Він зріс на 49% дпр в тому числі через збереження масштабного імпорту енергетичного обладнання, зростання імпорту автомобілів та техніки. Зокрема імпорт легкових автомобілів зріс на 99% у доларовому виразі. Імпорт енергоносіїв зріс на 20% дпр через різке зростання розмитнення імпортного газу та вугілля. Це більш ніж компенсувало нижчі імпорتنі ціни на нафтопродукти та зниження імпорту електроенергії. Імпорт інших товарів також відчутно зріс, в тому числі імпорт харчів.

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



Джерело: Власні розрахунки за даними Державної митної служби

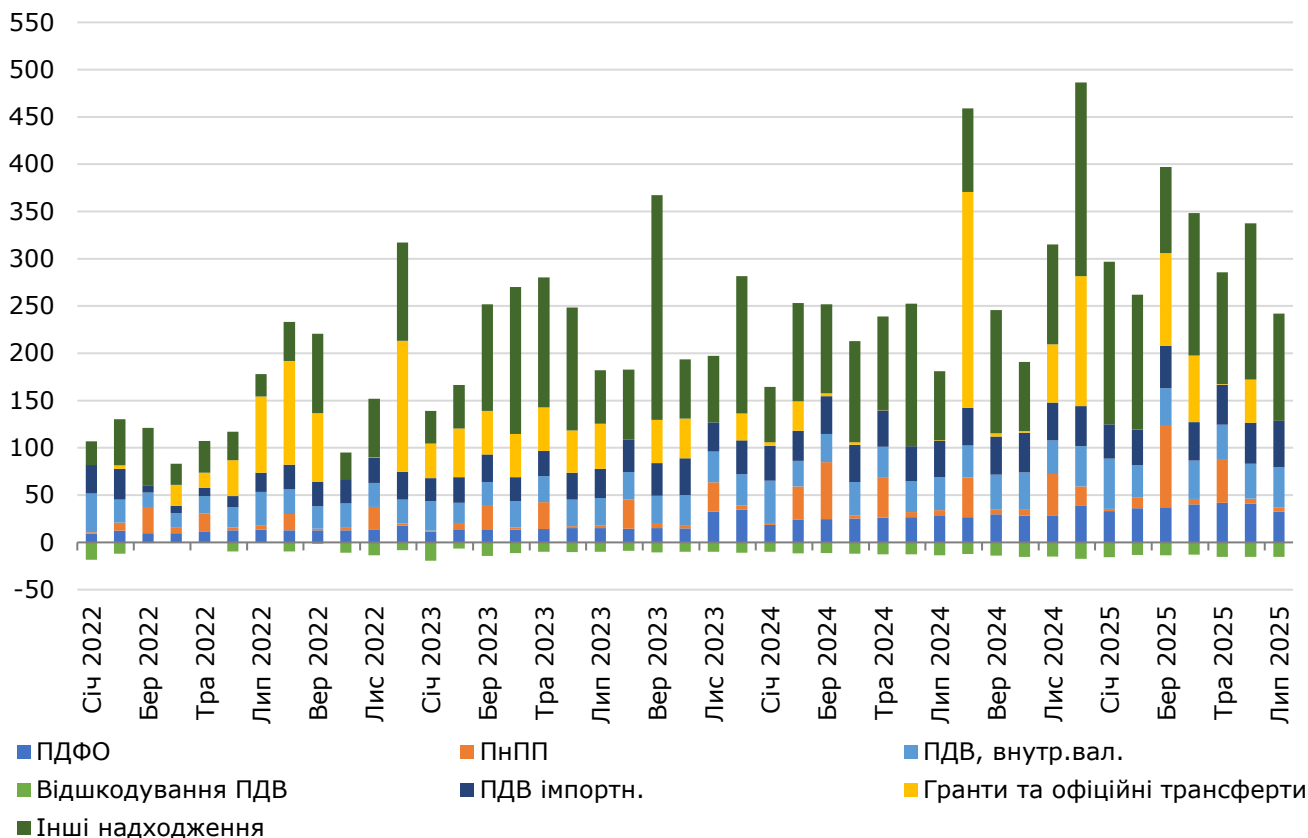
Фіскальна політика: Затримка траншу від ЄС та можлива нова програма МВФ

За попередніми даними, доходи Державного бюджету у липні становили 227 млрд грн, що суттєво менше за попередні місяці (274 млрд грн у травні та 325 млрд грн у червні). Тоді як доходи спеціального фонду, які передусім означають надходження військової допомоги в натуральній формі, були незмінними, доходи загального фонду впали до 163 млрд грн (241 млрд грн у червні та 205 млрд грн у травні). Так, за оприлюдненими попередніми даними в липні Україна не отримала грантів, які зараховуються в доходи бюджету, тоді як вони надходили в попередні місяці. При цьому, за окремими даними такий грант був наданий від Світового банку – тому чекаємо уточнених цифр з виконання бюджету.

Надходження від податку на прибуток підприємств становили 4,8 млрд грн, що дещо менше за червень. Квартальна сплата податку припадає на серпень і очікується, що буде дещо більша за травневий показник. Доходи від податку на доходи фізичних осіб надалі швидко зростали через вищу заробітну плату, а також підвищення ставки військового збору.

В липні відчутно зростали доходи від ПДВ. Валові доходи від внутрішнього ПДВ зросли на 21,6% дпр до 42,3 млрд грн завдяки зростанню споживання в червні. Відшкодування ПДВ залишилось на рівні 15,3 млрд грн. Доходи від імпортного ПДВ зросли на 28% дпр до рекордних 49 млрд грн через вищий імпорт (в гривневому еквіваленті) і, можливо, підвищення ефективності збору податку.

Рисунок 5: Доходи Державного бюджету, млрд грн



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

Джерело: Мінфін п

Фінансування в липні було меншим за очікуване, оскільки так і не надійшов транш з боку ЄС в межах Ukraine Facility. Це частково було наслідком прийняття Закону щодо урізання незалежності двох важливих антикорупційних органів – НАБУ та САП. Хоча вже через тиждень за ініціативою Президента було ухвалено протилежний закон під тиском вуличного протесту українців та негативної реакції з боку міжнародних партнерів. Але кошти таки вже будуть в серпні. Важливо, що Україна в будь-якому разі отримає менший, ніж повний плановий транш – 3,1 млрд євро замість 4,5 млрд євро, оскільки не виконала три індикатори до подання звіту в червні (досі не виконано два індикатори). За результатами другого кварталу не виконано чотири індикатори, а тому уряд досі не подав звіт до Єврокомісії. Отже третій транш цього року також затримується. Поки що рятують ситуацію надходження від ЄС в межах ERA, які у липні становили 1,0 млрд євро.

Для коригування строків виконання Плану України, індикатори якого є умовами отримання фінансування в межах Ukraine Facility, уряд ініціював перегляд окремих індикаторів та перенесення термінів виконання частини з них. Так, досить багато індикаторів було перенесено на пізніший термін. Законопроект про залізничний транспорт буде фактично розділено на два з різними періодами виконання: один стосується безпеки руху на залізниці, а інший - розділення компанії. Водночас такі пропозиції ще має схвалити Єврокомісія та Рада ЄС, які, можна сподіватись, зроблять це швидко, оскільки зміни було попередньо погоджено з Єврокомісією.

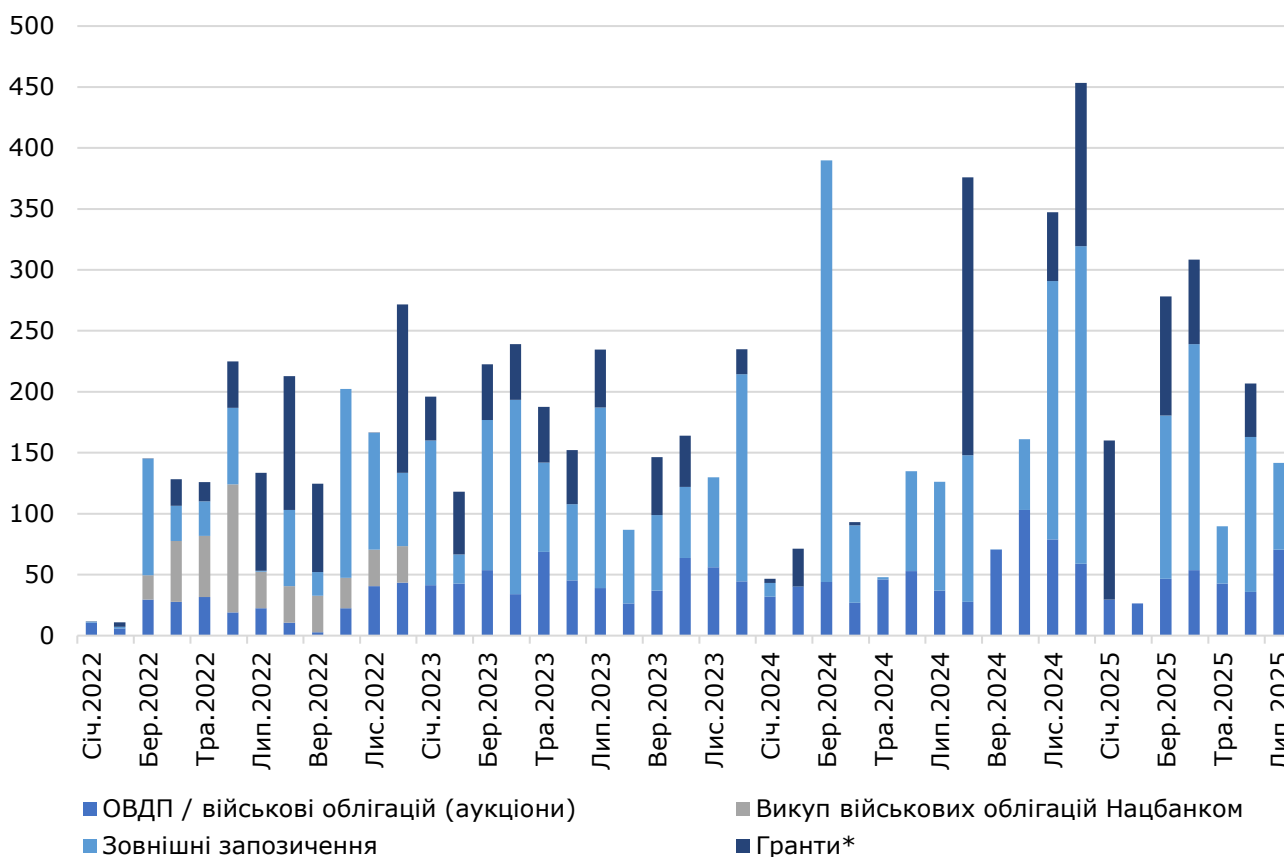
В липні уряд також отримав 0,5 млрд дол. США від МВФ за результатами восьмого перегляду Програми, під час якого додали чотири нові маяки. Один маяк стосується кроків з впровадження реформи системи управління публічними інвестиціями, а три - реформування фінансового ринку для залучення приватного капіталу. Термін виконання чотирьох маяків було перенесено. Також об'єднали дев'ятий та десятий перегляди програми: тому наступний перегляд буде в грудні 2025 року. Це важливо, оскільки МВФ зазвичай чекає на подачу проекту Держбюджету на наступний рік та його ухвалення перед завершенням перегляду програми, який проходить під час бюджетного процесу. Очікувані надходження від донорів і макроекономічний прогноз закладені у програму наразі не виглядають реалістичними, оскільки

є значна потреба фінансувати оборонний бюджет, який не зменшується на фоні продовження війни. Це спонукає уряд та МВФ починати обговорювати можливу нову Програму.

Поки що парламент вніс зміни до Закону про Держбюджет на 2025 рік та збільшив фінансування оборони та безпеки на 412 млрд грн. При цьому, 65 млрд грн – це економія на обслуговуванні державного боргу, а 11 млрд - зрізання інших видатків. Понадпланові доходи від ПДФО та ПНПП за оцінкою уряду принесуть в бюджет 147,5 млрд грн, однак при цьому збережено нереалістично високі плани за рядом інших податків, зокрема імпортного ПДВ. Додаткові чисті розміщення ОВДП передбачено на суму 184,9 млрд грн.

Так, після досить помірних запозичень на внутрішньому ринку випуск ОВДП зріс в липні до 70 млрд грн. Це, ймовірно, як раз і пов'язано з потребою Мінфіну у залученні додаткового фінансування.

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

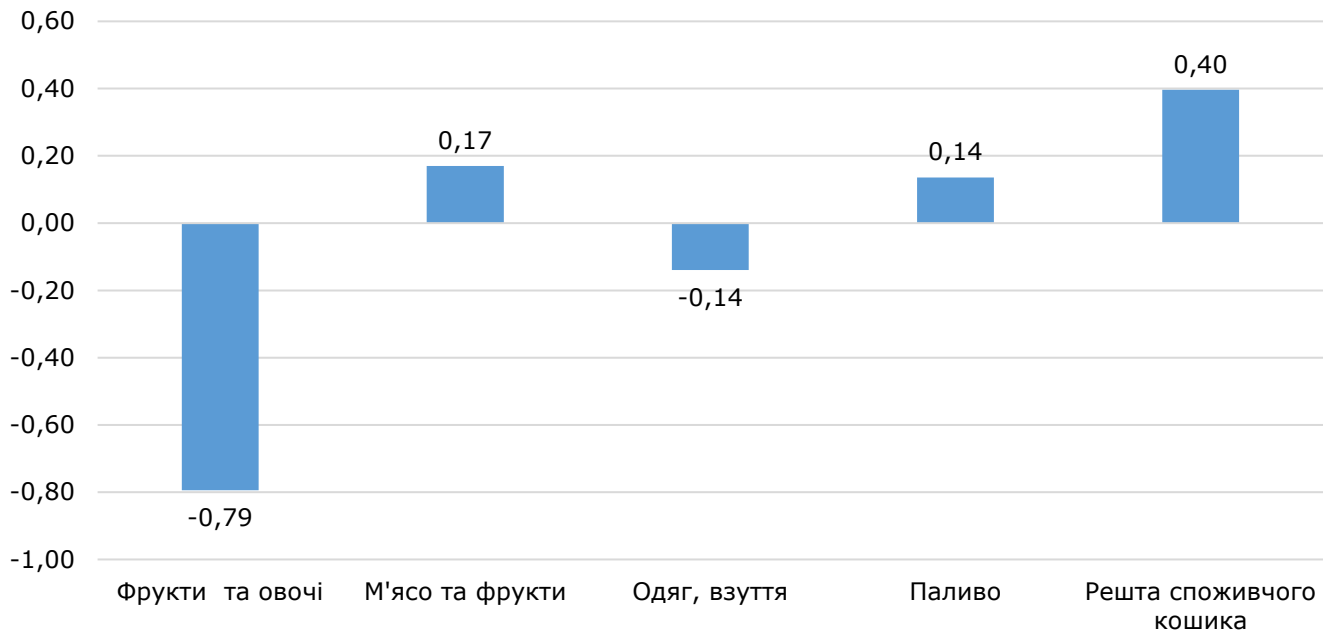


Примітка: * гранти є частиною доходів бюджету, які обліковуються за кодом 42000000 «Офіційні трансфери від ЄС, урядів іноземних держав, міжнародних організацій, донорських установ»
Зовнішня допомога від ERA включена в гранти, якщо надходить від США через рахунок Світового Банку, та в позики, якщо надходить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

Інфляція: Споживча інфляція сповільнилась до 14,1% дпр

У липні споживча інфляція дещо сповільнилась до 14,1% дпр після відчутнішого сповільнення у червні. Втім інфляція у річному виразі залишилась високою і зростання цін для переважної більшості товарів та послуг у споживчому кошику надалі перевищувало 10% через зростання витрат виробників та підприємств торгівлі, вищі експортні ціни та низький урожай. Винятками були регульовані державою ціни; одяг, взуття, предмети домашнього вжитку та техніка, для яких висока конкуренція за обмеженого попиту стримує ціни.

Рисунок 7: Внески до місячного зростання цін у липні, п.п.



Джерело: Власні розрахунки на основі даних Держстату

Індекс споживчих цін у липні впав на 0,2% дпм. Це стало найнижчим значенням за два останні роки. Втім у звичайні роки місячна інфляція часто буває від'ємною у липні та серпні через обвал ціни на овочі нового урожаю, як це відбулось і цього року. У липні надалі зростали ціни на м'ясо та фрукти, але значно повільнішими темпами, ніж у попередні три місяці. Також на фоні сезонного зростання попиту зросли ціни на паливо. Водночас відбулось сезонне зниження цін на одяг та взуття. Ціни на решту (близько 75%) споживчого кошика зросли орієнтовно на 0,5% 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 початку травня курс коливався у доволі вузькому проміжку в 41,4-41,9 грн за долар. Чистий попит на готівкову іноземну валюту дещо знизився і залишався доволі помірним. Втім, чистий попит на валюту в межах зовнішньої торгівлі зріс і, як наслідок, інтервенції НБУ за чотири тижні, що закінчились 10 серпня, сягнули 3,2 млрд дол., що відчутно вище за середній показник цього року.

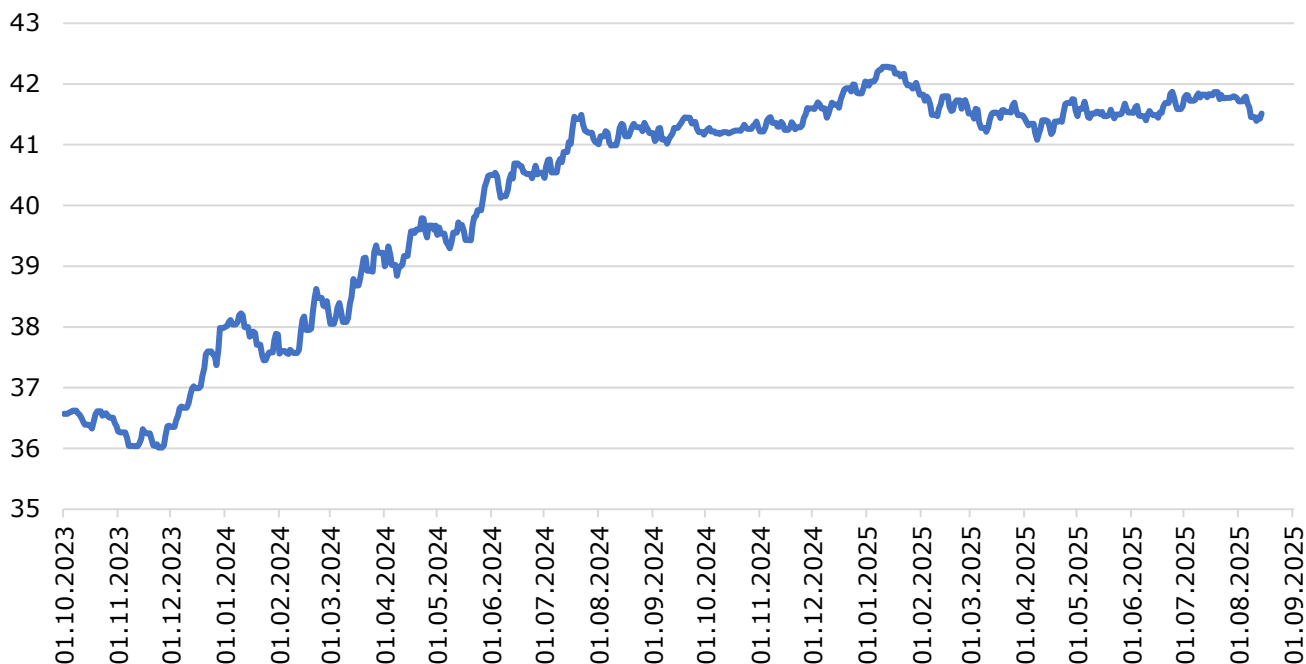
На кінець липня міжнародні резерви НБУ знизились до 43,0 млрд дол. порівняно з 45,1 млрд дол. у червні. У липні Україна отримала лише 1 млрд євро від ЄС за ініціативою ERA та черговий транш від МВФ на загальну суму 1,7 млрд дол. При цьому Уряд витратив 382 млн дол. на чисте погашення валютних ОВДП та виплати за зовнішнім боргом. Інтервенції НБУ у липні зросли до 3,46 млрд дол. На обсяг резервів також впливала зміна вартості активів, з яких вони складаються. За оцінкою НБУ резерви покривають 4,7 місяця майбутнього імпорту. Ця оцінка знизилась на фоні зростання прогнозного імпорту.

Монетарна політика. На засіданні з монетарної політики НБУ очікувано і знову одноголосно зберіг облікову ставку незмінною на рівні 15,5% і не змінив свої плани утримувати ставку на цьому рівні до стійкого зниження інфляції. Втім учасники засідання відмітили високі інфляційні ризики і те, що інфляція може залишатись високою довше, ніж очікувалось раніше. Зокрема згадувався низький урожай цього року та ослаблення гривні до євро. Відповідно, у НБУ очікують, що ставка залишатиметься на цьому рівні довше, ніж раніше прогнозувалось і не виключили підвищення ставки, якщо посилення інфляційних ризиків переважає ризики підвищення ставки для економічного зростання, яке вже доволі слабке цього року.

НБУ прийняв рішення щодо облікової ставки на основі оновленого макроекономічного прогнозу. Прогноз зростання ВВП НБУ знизив до 2,1% цього року та 2,3% наступного із 3,1 та 3,7%. Оновлений прогноз близький до останніх оцінок ІЕД і відображає слабке зростання у першій половині 2025 року та обмежений потенціал до його прискорення в умовах російської агресії та складної геополітичної ситуації. Прогноз інфляції було підвищено до 9,7% дпр у

грудні 2025 року та 6,6% дпр у грудні 2026 року, він також є близьким до оцінок ІЕД і відображає високі інфляційні ризики, які ми відзначили вище.

Рисунок 8: 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 Консультаций
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.