ІНСТИТУТ
ЕКОНОМІЧНИХ ДОСЛІДЖЕНЬ
ТА ПОЛІТИЧНИХ КОНСУЛЬТАЦІЙ

# Місячний Економічний Моніторинг України

№262, листопад 2026 року

## Резюме


- За попередньою оцінкою Держстату, реальний ВВП скоротився на 0,7% дпр в III кварталі 2026 року.
- За оцінкою ІЕД, у жовтні скорочення реального ВВП сповільнилося до 1,7% дпр порівняно з 2,0% дпр у вересні.
- У жовтні Україна імпортувала 79,6 тис. МВт·год, що на 5% більше, ніж у вересні. Водночас експорт скоротився на 11% дпм і становив 423,5 тис. МВт·год.
- 29 жовтня Україна розпочала сезон відбору газу із підземних сховищ. На початок сезону у ПСГ зберігалося 15,97 млрд м³ газу, що є найвищим показником за останні три роки.
- У жовтні залізницею перевезено 1,6 млн т зерна (-37% дпр). У вересні залізниця перевезла 8,49 млн т вантажів (-38% дпр).
- Експорт товарів у жовтні впав на 22% дпр в доларовому виразі з порівняно високої бази.
- Імпорт товарів у жовтні зріс на 18% дпр до 9,0 млрд дол. США.
- Україна фактично закрила фіскальний розрив по фінансуванню цивільних видатків у 2026 році, тоді як незакрита потреба у їх фінансуванні становить 30 млрд євро у 2027 році.
- Уряд підготував оновлений макроекономічних прогноз, який має бути основою бюджетних параметрів на 2027 рік. Реальний ВВП за офіційним прогнозом зростатиме на відповідно 0,1% дпр у 2026 році та на 0,4% дпр у 2027 році.
- Споживча інфляція у жовтні надалі прискорилась до 11,0% дпр з 10,0% дпр у вересні.
- НБУ вчергове підвищив облікову ставку на 0,5 в.п. до 16,5% річних.
- Міжнародні резерви НБУ у жовтні зросли до 49,1 млрд дол. на фоні високих інтервенцій на підтримку гривні.



Автори: Олександра Бетлій, Ірина Коссе, Віталій Кравчук, Анастасія Миропольська

## ВВП та реальний сектор: Реальний ВВП знизився на 0,7% дпр в III кварталі 2026 року

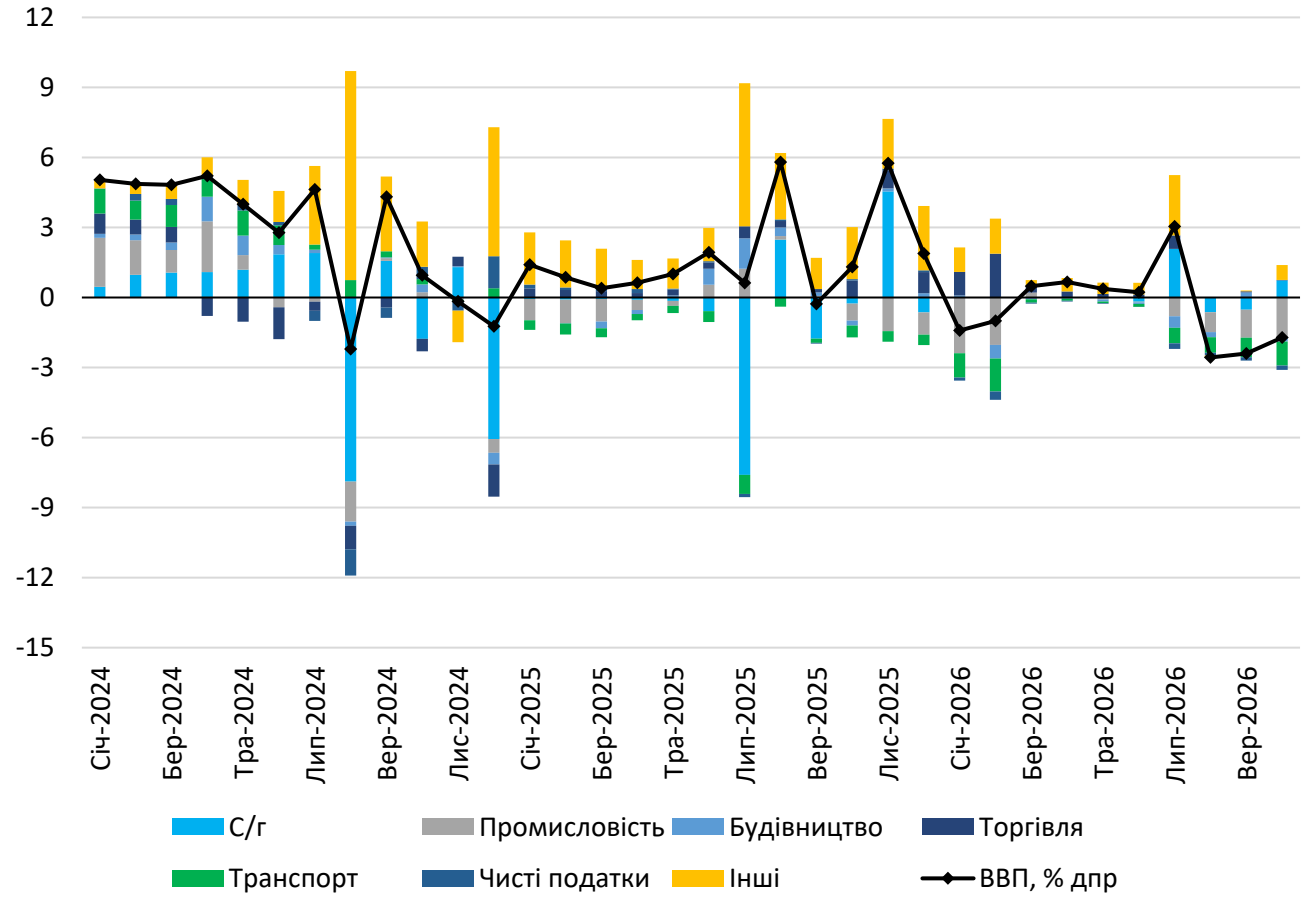
***Держстат.*** За оцінкою Держстату, реальний ВВП скоротився на 0,7% дпр в III кварталі 2026 року. Це дещо гірше за нашу попередню оцінку. Попередня цифра Держстату традиційно оприлюднюється без розбивки по секторах, але за нашою оцінкою реальна додана вартість скоротилась в промисловості, а також в транспорті та будівництві.

У вересні сільськогосподарське виробництво скоротилося на 9,1% дпр, що відображало зсув збору урожаю пізніх культур минулого року з жовтня на вересень і, відповідно, високу базу порівняння. Падіння в добувній промисловості прискорилось на 2 в.п. до 10,8% дпр через падіння видобутку залізної руди більш ніж вдвічі (на 52,4% дпр). Воно було лише частково компенсоване зростанням видобутку нафти та природного газу на 4,0% дпр. Переробна промисловість скоротилася на 7,9% дпр порівняно з 3,9% дпр в серпні. Ймовірно, зростання виробництва в оборонній промисловості частково компенсувало спад в інших галузях, насамперед у металургії, де виробництво основних металів скоротилося на 57,6% дпр. Виробництво та розподілення електроенергії і газу скоротилися на 12,5% дпр.

Зростання роздрібної торгівлі сповільнилося до 2,7% дпр порівняно з 7,6% дпр у серпні, що може відображати як прискорення інфляції, так і повільніше зростання споживання на фоні погіршення ситуації на ринку праці та збільшення невизначеності. Так, ряд мереж роздрібної торгівлі та металургійні підприємства оголосили про зупинку нового найму, а також скорочення працівників.

**ІЕД:** За попередньою оцінкою ІЕД, реальний ВВП у жовтні знижувався третій місяць поспіль: у жовтні скорочення реального ВВП сповільнилося до 1,7% дпр порівняно з 2,0% дпр у вересні. Так, сільське господарство перейшло від спаду до зростання, яке в жовтні оцінюємо на рівні 11% дпр. Це стало наслідком як дещо нижчої бази минулого року, так і зростання загального врожаю.

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




*Джерело: оцінка ІЕД*

За нашою оцінкою, реальна ВДВ у переробній промисловості скоротилася на 8,5% дпр у жовтні, оскільки зростання оборонного виробництва лише частково компенсувало спад в інших галузях. Металургійні підприємства надалі переважно не працювали через збільшення ударів росії по них. Відновлення роботи також стримувало скорочення попиту з боку ЄС через запроваджені влітку квоти, та логістичні проблеми через закриття морських портів Великої Одеси та черги на залізничні перевезення.

ВДВ у добувній промисловості, за оцінкою, скоротилася на 11% дпр через різке падіння видобутку залізної руди та вугілля. Водночас видобуток нафти та природного газу підтримував галузь. Скорочення виробництва та розподілення електроенергії та газу, за нашою оцінкою, становило близько 16% дпр, оскільки росія посилила удари по об'єктах генерації та передачі електроенергії.

Сектор торгівлі у вересні виявився стійкішим, ніж ми очікували раніше. У жовтні, за нашою оцінкою, реальна ВДВ у торгівлі зросла на 0,2% дпр. Водночас падіння реальної ВДВ у транспорті, за оцінкою, становило близько 24% дпр через обмеження роботи морських портів та проблеми із залізничною логістикою.

Реальний ВВП скоротився в перші 10 місяців 2026 року, і в цілому за рік він, за нашою оцінкою, також впаде. При цьому посилюються вторинні ефекти, коли внаслідок зупинки видобування залізної руди та роботи великих металургійних підприємств страждають суміжні сектори. Крім того, російські атаки призводять до зупинки інших секторів. Так, Kernel у листопаді оголосив про зупинку роботи виробництва олії після удару росії. Ряд секторів сповільнює роботу або ж розглядає призупинку виробництва внаслідок неможливості експортувати продукцію. Це може надалі негативно впливати на споживання домогосподарств.

## Енергетика: ворог атакує системи передачі електроенергії

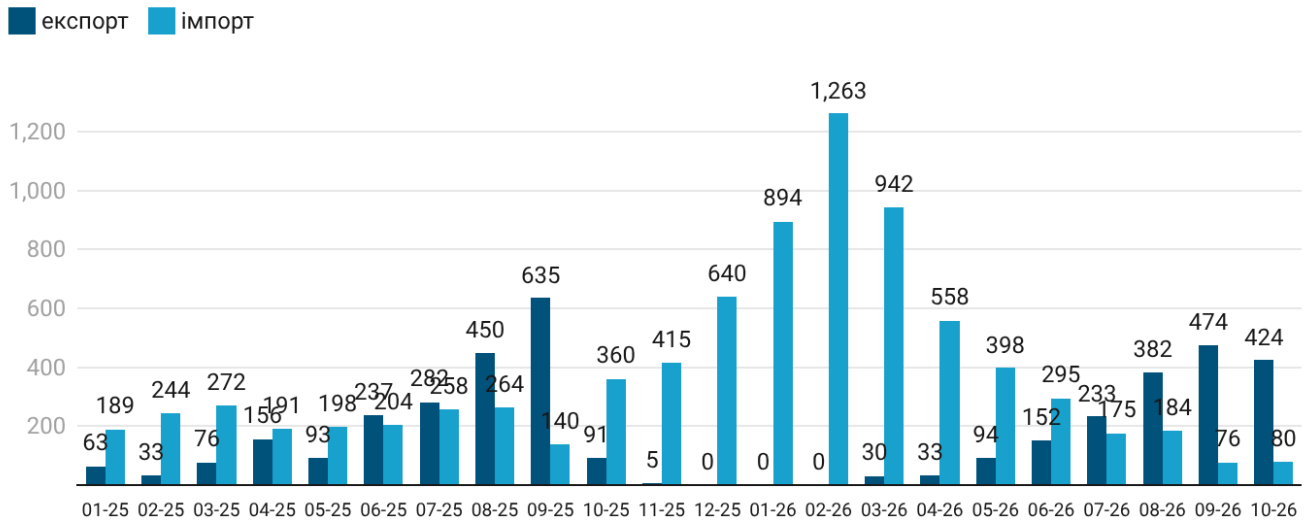
***Електроенергія.*** Через масовані російські атаки на українську енергосистему в жовтні деякі регіони України зіткнулися з дефіцитом електроенергії та обмеженнями в її постачанні. Причиною стали передусім вузькі місця в системі передавання електроенергії, яку атакують російські дрони, тоді як раніше удари передусім приходились на генерацію. Тому, через неможливість передати електроенергію споживачу на початку листопада українські АЕС були змушені знижувати генерацію через російські атаки. За словами міністра енергетики, починаючи з вересня, ворог завдав понад 350 ударів по електромережах і пошкодив понад 800 одиниць різного обладнання на підстанціях і генерувальних потужностях. За оцінками фахівців, узимку дефіцит електроенергії може сягати 4,5–7 ГВт залежно від погоди.

У жовтні Україна імпортувала 79,6 тис. МВт·год, що на 5% більше, ніж у вересні. Найбільше електроенергії надійшло з Угорщини (65%). Водночас експорт скоротився на 11% дпм і становив 423,5 тис. МВт·год. На угорський напрям припало 50% усього експорту електроенергії.

Нацкомісія з регулювання у сфері енергетики та комунальних послуг (НКРЕКП) спростила отримання технічних умов для підключення розподіленої генерації та блочно-модульних котелень до газових мереж. Процедуру можна розпочати до оформлення прав на землю за наявності погоджень; правила діють для газотранспортних і газорозподільних систем. Також запроваджено винагороду для споживачів за перенесення електроспоживання з пікових годин на періоди нижчого навантаження. Механізм діятиме через агрегаторів, які об'єднують споживачів для управління попитом на електроенергію.

НЕК «Укренерго» завершила реструктуризацію «зелених» єврооблігацій сталого розвитку, випущених у 2021 році. Це заощадить близько 135 млн дол. США для відновлення магістральних мереж і підстанцій та зміцнення енергосистеми. Вимоги за гарантованими державою облігаціями зменшено до 495 млн дол. під 8,6% річних із погашенням у 2041 році. Також випущено негарантовані облігації на 395 млн дол. під 8,5% із погашенням у 2031 році. Після реструктуризації Fitch Ratings підвищило довгостроковий рейтинг «Укренерго» з RD («обмежений дефолт») до CCC.

***Рисунок 2: Експорт та імпорт електроенергії у 2025–2026 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, Діксі Груп.*

За 9 місяців 2026 року заборгованість перед «Укренерго» сягнула 47,3 млрд грн — на 12,6% більше, ніж наприкінці 2025 року. Борги «Укренерго» перед учасниками ринку зросли за цей період на 60% до 36,7 млрд грн. Для часткового врегулювання уряд змінив розподіл надходжень для ТКЕ: додаткові 5% спрямовують «Укренерго» на погашення боргів, а також запроваджує спецрахунки для окремих захищених споживачів.

***Газ.*** Росія масово атакувала в жовтні газовидобувні об'єкти «Нафтогазу» на Харківщині та Полтавщині. З початку року ворог понад 400 разів завдавав ударів по об'єктах групи Нафтогаз, що вдвічі більше, ніж минулого року.

29 жовтня Україна розпочала сезон відбору газу із підземних сховищ. На початок сезону у ПСГ зберігалося 16,0 млрд м³ газу, що є найвищим показником за останні три роки. Перед початком минулого сезону відбору Україна накопичила 13,3 млрд м³.

У жовтні приватні газодобувні компанії продали 54,5 млн м³ природного газу на експорт на спеціалізованих аукціонах Української енергетичної біржі (УЕБ). Загальна вартість укладених угод становила 45,6 млн євро.

## Транспорт: Обсяги залізничних перевезень продовжують падати

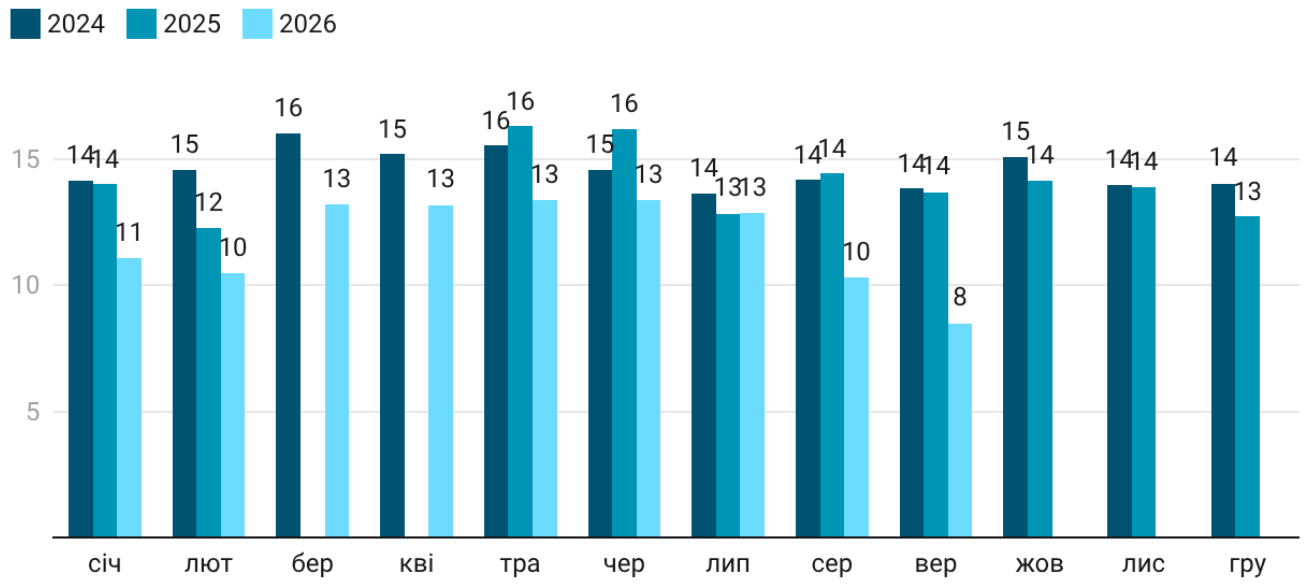
***Морський транспорт.*** Через системні атаки робота портів Великої Одеси залишається суттєво обмеженою. За оцінкою Мінінфраструктури, їхня місячна перевалка скоротилася приблизно з 6 млн т до 330 тис. т. Від початку повномасштабної війни пошкоджено або знищено 1223 об’єкти портової інфраструктури та 297 цивільних суден. Частину вантажів і надалі спрямовують на Дунай, хоча й цей маршрут працює з обмеженнями.

На початку листопада через негоду Сулінський канал закрили на чотири дні. На рейді тим часом скупчилося близько 90 суден, а ще 20 чекали на вихід. Безпекові ризики торкнулися й цього маршруту: поблизу Суліни 14-16 листопада дрони уразили кілька комерційних суден. У відповідь Україна з 16 жовтня запровадила механізм компенсації судновласникам до 80% воєнних збитків, якщо їх не покриває страхування. Також для них передбачили пріоритет у логістиці експорту рослинних олій та імпорту пального.

***Залізничний транспорт.*** росія продовжує цілеспрямовано атакувати залізничну інфраструктуру: під ударом опинилися вокзал у Дніпрі та приміський поїзд у Сумах. Від початку 2026 року внаслідок атак втрачено майже 400 локомотивів, а з початку листопада зафіксовано близько 15 атак на рухомий склад. Щоб допомогти поповнити парк, зокрема Фінляндія безоплатно передає Укрзалізниці 10 тепловозів. Допомога надходить також від Чехії, Словаччини, Литви, Естонії та інших країн.

У вересні залізницею перевезли 8,5 млн т вантажів (-18% дпм; -38% дпр). У жовтні обсяг перевезень зернових вантажів залізницею становив 1,6 млн т (+11,8% дпм; -36,7% дпр), з яких 1,0 млн т експортували (+26,2% дпм; -51% дпр). Через західні переходи пройшло 83% залізничного експорту зерна. Перенаправлення вантажів із морського напрямку створює додаткове навантаження та спричиняє черги. Станом на 29 жовтня в напрямку західних переходів накопичилося 21,1 тис. вантажних вагонів, що подовжує строки доставки та збільшує оборот рухомого складу.

***Рисунок 3: Залізничні вантажні перевезення, млн т***




*Джерело: Держстат*

***Автомобільний транспорт.*** У вересні вантажівками перевезено 13,1 млн т вантажу, як і в серпні (-1% дпр).

Збільшення потоку посилює навантаження на західний кордон, особливо на польському напрямку, тож перевізникам радять розглянути альтернативні переходи через Угорщину та Румунію. 5 листопада Україна та Словаччина домовилися підготуватися до впровадження «єЧерги» на словацькій стороні. Це має допомогти ефективніше керувати вантажопотоками.

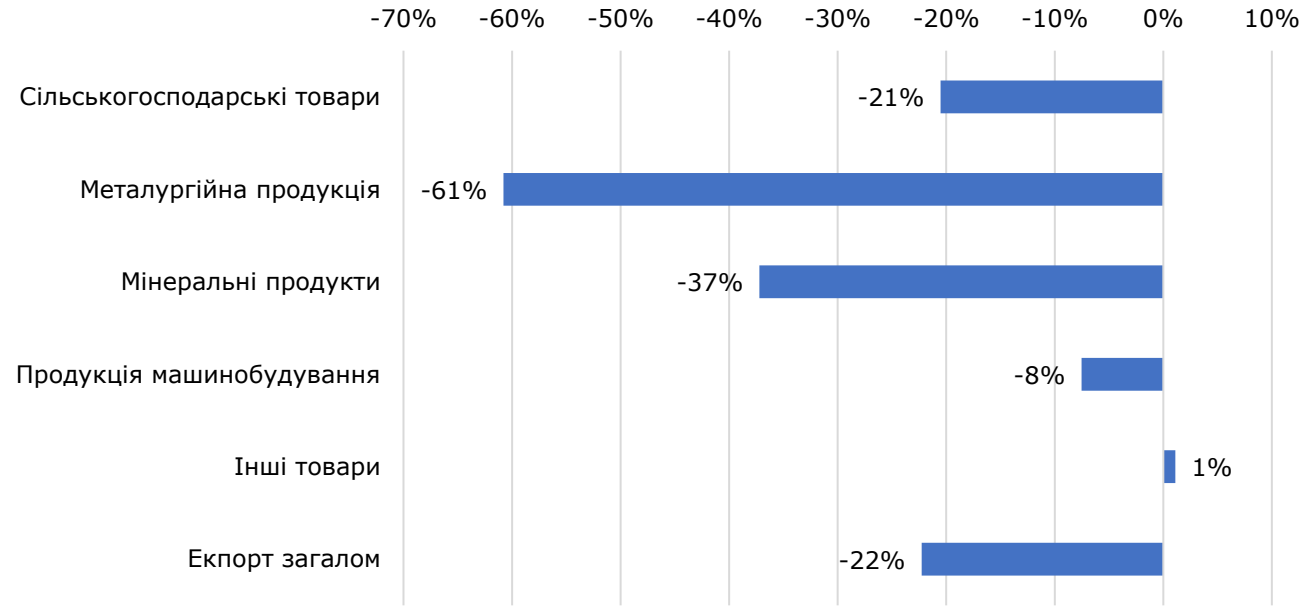
## Зовнішня торгівля: Вплив логістичних обмежень зберігався

Блокування портів надалі обмежувало експорт. Він впав на 22% дпр до 2,9 млрд дол. США з доволі високої бази минулого року і дещо знизився порівняно з вереснем. Експорт аграрної продукції дещо зріс до вересневого рівня, але впав на 21% дпр до 1,61 млрд дол. Серед ключових сільськогосподарських товарів переважав експорт соняшникової олії та інших видів олії, а також ріпаку, пшениці й кукурудзи. З них порівняно з попереднім роком зріс лише експорт ріпаку з низької бази. Експорт соняшникової олії впав на 30% дпр у тоннах на фоні зниження експортної ціни за останні місяці, пшениці на 33% дпр, а кукурудзи - на 70% дпр. При цьому експорт більш перероблених агропродуктів, які менше вразливі до викликів логістики, був близький до минулорічного.

Експорт металургії впав на 61% дпр до 176 млн дол. внаслідок російських атак. Найбільшою статтею експорту стали труби, а експорт прокату практично припинився. Експорт чавуну та слябу (напівфабрикатів зі сталі) знизився до дуже низького рівня. Зберігався експорт труб та зріс експорт деяких інших продуктів металургії. Експорт продукції машинобудування впав на 8% дпр на фоні відчутного зниження експорту кабелів.

Експорт залізної руди надалі знижувався, але все ж сягнув майже 1 млн т. Зростання цін на нафту підтримало експорт нафти у доларовому виразі, і також було зафіксовано експорт газу. В цілому експорт мінеральних товарів впав на 37% дпр. Експорт інших товарів був близьким до минулорічного попри певне зниження експорту деревини та виробів з неї.

***Рисунок 4: Динаміка експорту товарів у жовтні 2026 року, % дпр***

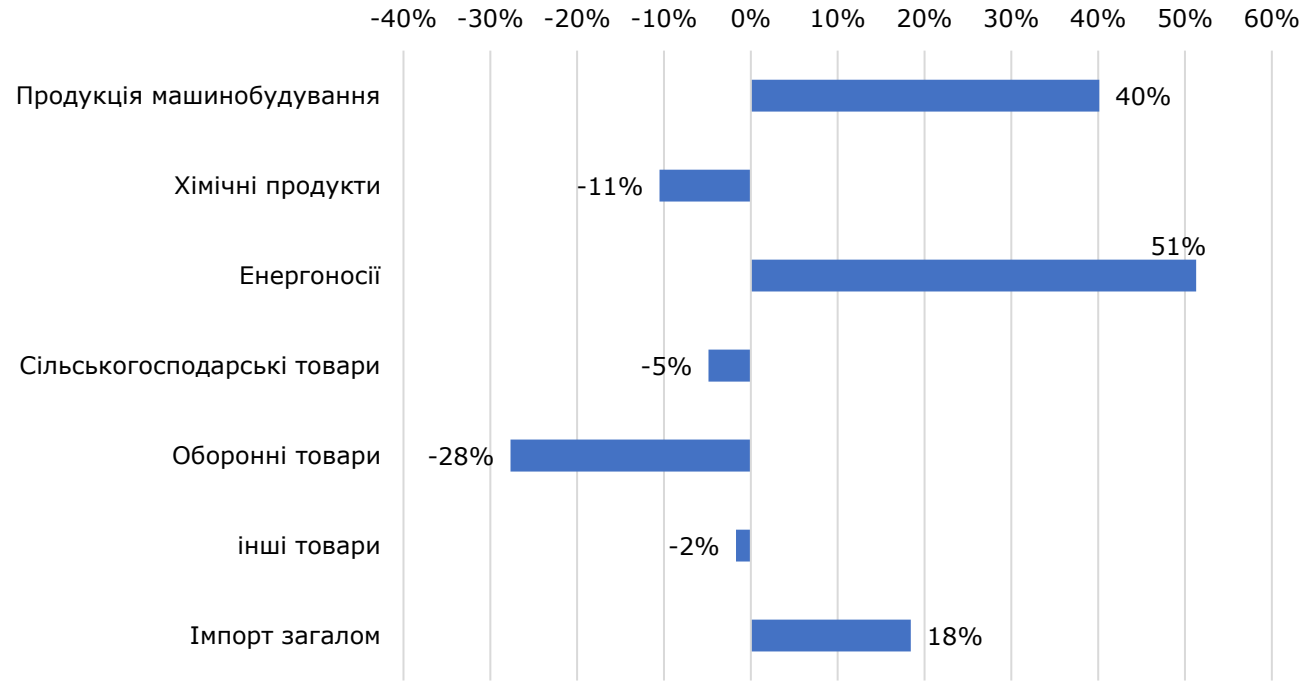



*Джерело: Власні розрахунки за даними Державної митної служби*

Імпорт товарів у жовтні зріс на 18% дпр з вже високої бази до 9,0 млрд дол. США. Як і раніше, високі ціни на енергоносії були одним із основних чинників зростання імпорту. Середня ціна тонни нафтопродуктів зросла на 88% дпр, а обсяги імпорту впали лише на 7% дпр. Як наслідок, доларові обсяги енергетичного імпорту зросли на 51% дпр до 1,31 млрд дол. Втім, ще більшим чинником зростання є ненаситний попит української оборонки та сил оборони на імпортні компоненти й готові вироби, а також українських споживачів на товари для забезпечення енергонезалежності. Через це імпорт продукції машинобудування зріс на 40% дпр до понад 4,5 млрд дол., а акумулятори, як і у серпні, були другою за вартістю позицією українського імпорту після нафтопродуктів (рік тому за перше місце конкурували нафтопродукти та авто).

Водночас імпорт за іншими позиціями дещо знизився на фоні логістичних труднощів, стриманого попиту та російських атак. Зокрема, скоротився імпорт добрив. Натомість зріс імпорт прокату, можливо, через зниження внутрішнього виробництва.

***Рисунок 5: Динаміка імпорту товарів за групами у жовтні 2026 року, % дпр***




*Джерело: Власні розрахунки за даними Державної митної служби*

## Фіскальна політика: Фінансування у 2026 році поліпшилось, але поки що велика дірка на 2027 рік

***Доходи.*** За попередніми даними, доходи Державного бюджету в жовтні становили 555 млрд грн (удвічі більше, ніж у жовтні 2025 року). Їх підтримали надходження оборонної частини Ukraine Support Loan та гранту в межах Ukraine Facility, які зараховують до доходів бюджету. При цьому оборонна частина USL зараховується до спеціального фонду державного бюджету. Доходи загального фонду Держбюджету становили 222 млрд грн порівняно зі 196 млрд грн у вересні.

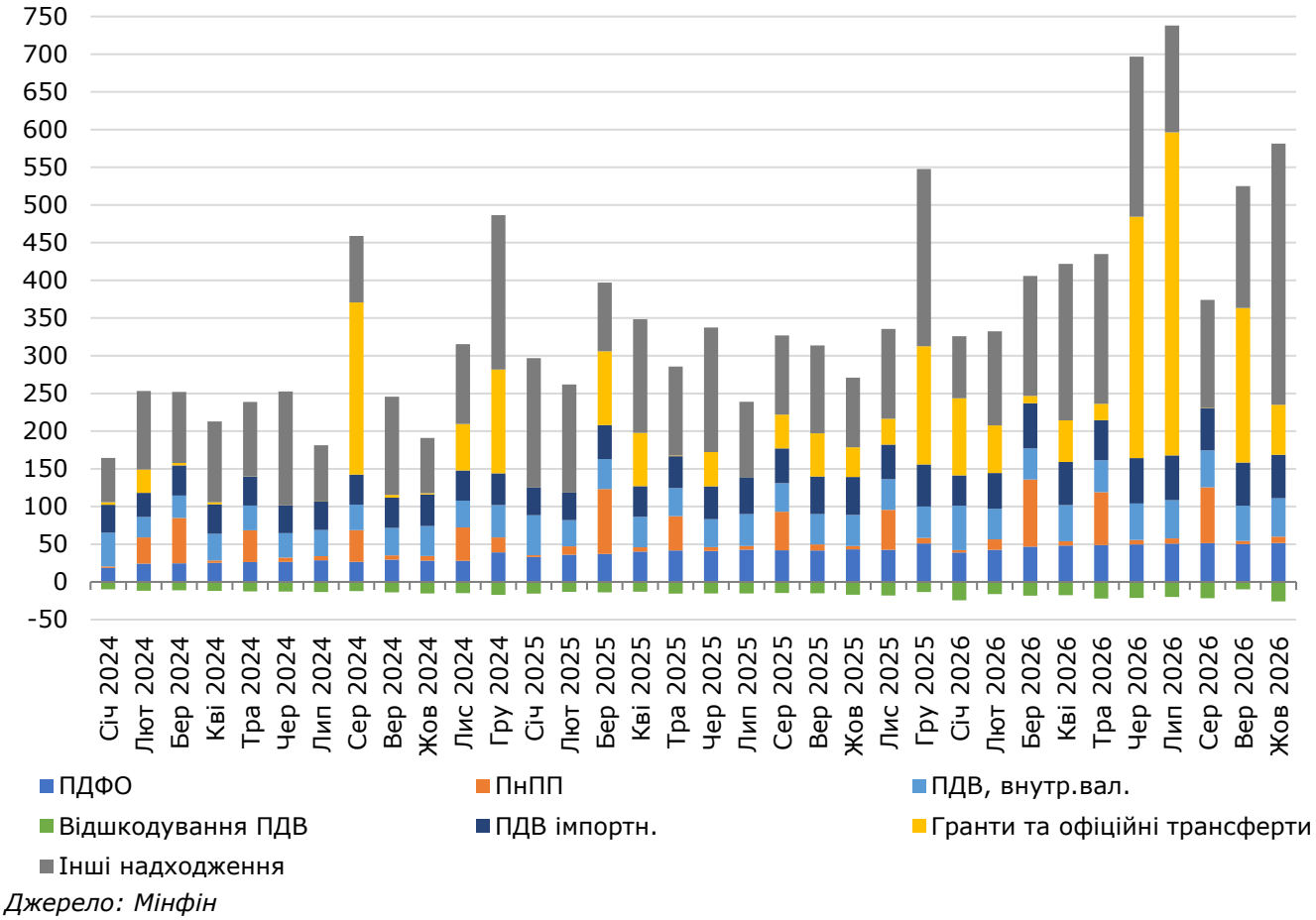
Надходження від податку на доходи фізичних осіб досягли 51,7 млрд грн, що на 3,1% вище вересневого показника. Отже, поки що, ймовірно, оборонний сектор спрацьовує як підтримуючий фактор для економіки загалом та бюджетних надходжень зокрема. З іншого боку, це могло би пояснюватись виплатами при скороченні окремих працівників. Але даних, які б підтримали ці гіпотези, поки що немає.

Надходження податку на прибуток підприємств становили 8,4 млрд грн, що вище за звичайні показники для місяців, коли немає календарної сплати цього податку. Ймовірно, державні банки та компанії сплатили частину прибутку авансом.

Валові надходження внутрішнього ПДВ зросли до 50,9 млрд грн, ймовірно, через прискорення інфляції та зростання споживання в номінальному вимірі. Водночас чисті надходження скоротились порівняно з попереднім місяцем, оскільки уряд відновив відшкодування ПДВ. Відшкодування різко зросло до 25,9 млрд грн порівняно з 9,9 млрд грн у вересні та середнім показником 19 млрд грн за період із вересня 2025 року до серпня 2026 року. Це дещо послабило тиск кризи ліквідності на підприємства, особливо в аграрному секторі.

Надходження ПДВ з імпорту становили 57,7 млрд грн, залишившись близькими до вересневого рівня. Водночас план за цими доходами далі не було виконано через нижчий за очікуваний урядом оподаткований імпорт в доларовому еквіваленті та міцнішу гривню.

***Рисунок 6: Доходи Державного бюджету, млрд грн***




*Джерело: Мінфін*

Загалом податкові надходження до загального фонду Державного бюджету були нижчими за планові показники. Річний план доходів є нереалістичним. Уряду вкрай важливо вчасно отримати оборонну частину Ukraine Support Loan для фінансування оборони та безпеки.

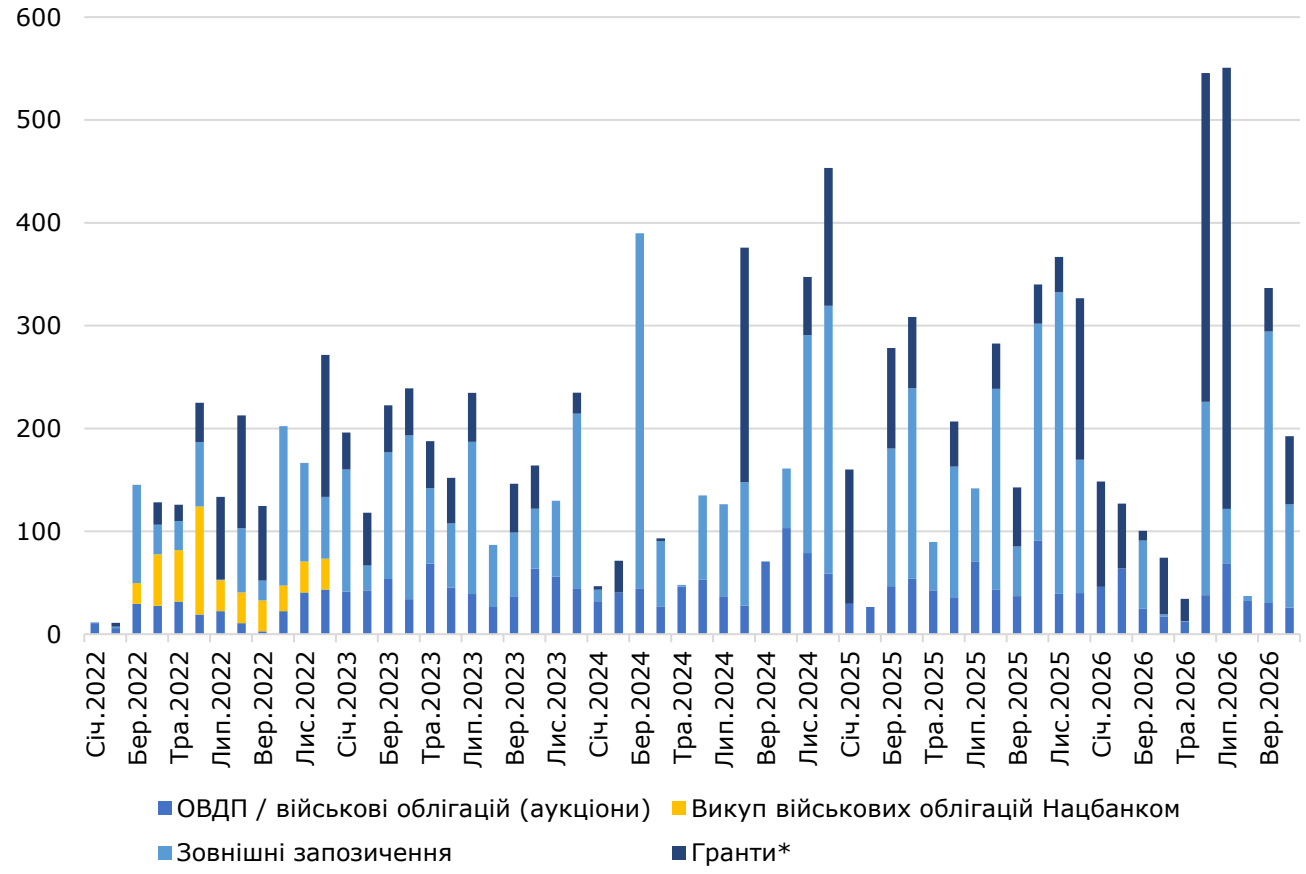
***Фінансування:*** У жовтні уряд продовжив обмежувати видатки як державного, так і місцевого бюджетів внаслідок браку ліквідності. Йшлось передусім про капітальні видатки.

Внутрішні запозичення становили близько 26 млрд грн, з яких лише 14 млрд грн було залучено через ринкове розміщення ОВДП. Решта припадала на аукціони з обміну ОВДП (switch auctions), тобто фактично на рефінансування внутрішнього боргу.

Уряд та Верховна Рада посилили роботу з виконання умов щодо зовнішнього фінансування. Це дозволило Україні суттєво звузити фіскальний розрив на 2026 рік. Зокрема, у жовтні Україна отримала 2,9 млрд євро в межах Ukraine Facility, а також 404,5 млн дол. США від Японії та Світового банку в межах проєкту THRIVE. 5 листопада Україна отримала 3,7 млрд євро макрофінансової допомоги від ЄС у межах Ukraine Support Loan. 16 листопада Рада ЄС ухвалила рішення про затвердження наступного траншу позики в межах Ukraine Facility за виконання індикаторів Плану України у сумі 8 млрд євро, який очікується найближчим часом. Ця сума надійшла в межах обох програм підтримки від ЄС: Ukraine Facility, яка діє у період 2024-2027 років та Ukraine Support Loan. При цьому цього разу за окремі індикатори ЄС нараховував лише часткові транші, оскільки їх не було повністю виконано.

До кінця року є ймовірність отримати третій транш позики в межах макрофінансового компоненту Ukraine Support Loan у сумі 1,45 млрд євро. Є ймовірність, що уряд подасть ще один звіт про виконання індикаторів Плану України за III квартал 2026 року, щоб принаймні частково отримати транш до кінця року. Інакше, на тлі невиконання доходів та високої потреби у фінансуванні видатків, уряду складно буде повністю відновити фінансування всіх планових видатків.

***Рисунок 7: Фінансування та гранти, які надійшли в державний бюджет, млрд грн***




Примітка: * гранти є частиною доходів бюджету. 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*

Тоді як Україна суттєво звузила фіскальний розрив на 2026 рік, на 2027 рік станом на середину листопада залишалась велика непокрита потреба у фінансуванні: 30 млрд євро — на цивільні видатки Державного бюджету, 40 млрд євро — на фінансування оборони та безпеки. 18 листопада Європейська Комісія запропонувала рішення для покриття близько двох третин від цієї суми, а саме 45 млрд євро. З цієї суми 20 млрд євро пропонується спрямувати на бюджетну підтримку. Як і в Ukraine Support Loan ці кошти будуть спрямовані порівну через механізм Ukraine Facility та макрофінансової допомоги – це будуть кошти з умовами та індикаторами, які Україна повинна буде виконати, щоб отримати фінансування. Підтримка на оборону (25 млрд євро) як і цього року буде йти або через бюджет, або ЄС буде закуповувати зброю для України за ці кошти.

За умови, що Рада ЄС ухвалить запропоноване Європейською Комісією рішення, потрібно ще забезпечити додаткову допомогу у 25 млрд євро від інших міжнародних партнерів. З них, 10 млрд євро на бюджетні потреби, з яких кілька мільярдів очікується від Світового банку. Також Україна домовляється з іншими партнерами, передусім з Норвегією, Японією, Канадою та Великобританією, про збільшення фінансової підтримки.

Для забезпечення стійкості та швидкого відновлення також важливими є зусилля міжнародних партнерів зі збільшення та прискорення підтримки через Фонд підтримки енергетики України. Крім того, важливо якнайшвидше запустити Фонд підтримки транспорту та забезпечити швидші процедури надання допомоги в його межах. При цьому, протиповітряна оборона залишається пріоритетом №1 для забезпечення стійкості України.

***Держбюджет-2027 рік.*** Верховна Рада підтримала проєкт Державного бюджету на 2027 рік, схваливши Висновки Бюджетного комітету, які передбачали, зокрема, збільшення видатків на військове забезпечення. Водночас погіршення економічної ситуації означає необхідність коригування макроекономічних припущень щодо параметрів Державного бюджету. Відповідно до переглянутого урядом прогнозу, зростання реального ВВП знижено з 1,6% до 0,1% у 2026 році та з 1,3% до 0,4% у 2027 році. При цьому інфляція за офіційним прогнозом прискориться до 10,6% у 2026 році, а потім сповільниться до 8,5% у 2027 році. При цьому, відповідно до оцінки НБУ, реальний ВВП скоротиться у 2026 році на 0,4%, але зросте на 0,4% наступного року. Експертні прогнози більш песимістичні та передбачають зниження реального ВВП як цього року, так і наступного. Основні критичні припущення, що впливають на прогноз, стосуються розблокування морських портів Одеси, роботи металургійних підприємств, а також величини фіскального імпульсу.

При цьому, переглянутий прогноз МВФ передбачає падіння реального ВВП на 0,5% у 2026 році та на 1,0% у 2027 році. Листопадева місія МВФ завершилась домовленістю продовжити переговори. Так, МВФ очікує реалістичний, але обережний бюджет, а також виконання ще кількох структурних маяків.

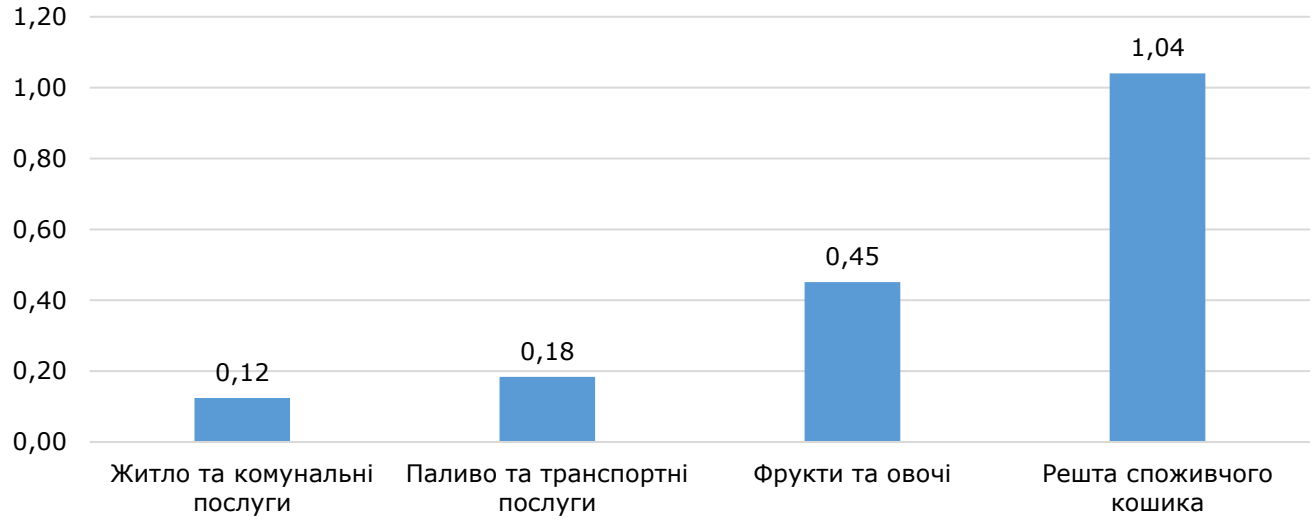
## Інфляція: Споживча інфляція прискорилась до 11,0% дпр у жовтні

Споживча інфляція у жовтні знову прискорилась до 11,0% дпр з 10,0% дпр у вересні. Надалі продовжувалось широке зростання через втрати пропозиції, понесені через російські атаки на виробничі потужності, а також зростання витрат через атаки на склади та іншу логістичну інфраструктуру, і високі витрати на паливо. Також почали зростати інфляційні очікування, що додатково впливало на формування цін.

ІСЦ у жовтні зріс на 1,8% дпм, що було дещо нижчим за дуже високий вересневий показник. Тут першочергову роль грало загальне зростання цін через додаткові витрати згадані вище. Також продовжувався перегляд тарифів на воду та водовідведення після скасування мораторію на їх підвищення. В цілому з травня ці тарифи вже зросли більш, ніж удвічі Також підвищились ціни на овочі після падіння у вересні та надалі зростали ціна на паливо та автомобільні перевезення.

Місячна інфляція, за вирахуванням разових і сезонних коливань цін, становила 1,3% дпм і залишалась високою кілька місяців поспіль. Це відображало активніше перенесення додаткових витрат на споживачів порівняно з літом.

***Рисунок 8: Внески до місячного зростання цін у жовтні 2026 року, в.п.***



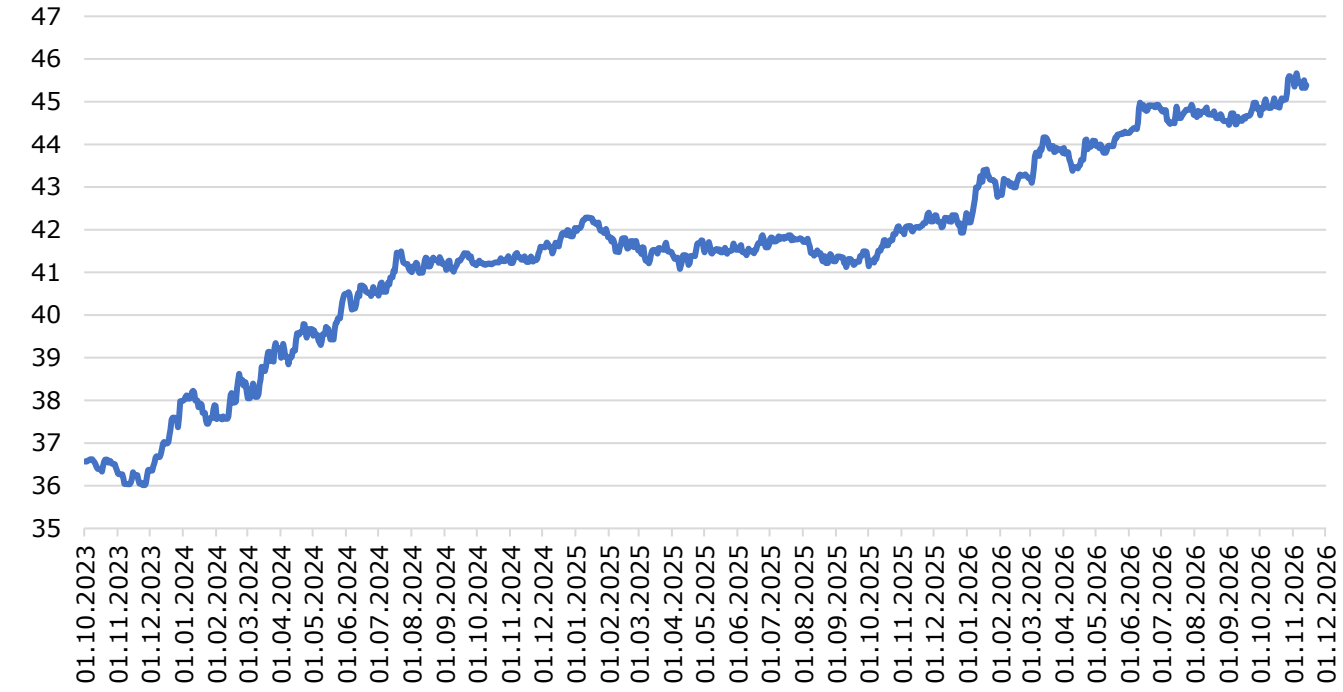

*Джерело: Власні розрахунки на основі даних Держстату.*

## Обмінний курс та монетарна політика: Коливання курсу гривні були помірними

***Обмінний курс.*** Гривня коливалась до долара США і пройшла позначку у 45 грн за долар, але останнім часом посилилась до долара і ще відчутніше до євро. Коливання курсу стримували значні інтервенції НБУ, які за чотири тижні, які закінчились 15 листопада, сягнули рекордних 6,6 млрд дол. США. Як і в попередні кілька місяців, це відображає значний фіскальний стимул до попиту та зниження експортної виручки. Чистий попит на іноземну валюту з боку корпоративних клієнтів банків продовжував зростати попри вже високий рівень.

Міжнародні резерви НБУ у жовтні зросли до 49,1 млрд дол з 47,1 млрд дол. у вересні через зростання надходжень донорських коштів. У жовтні уряд залучив 8,3 млрд дол. донорських коштів включно з оборонною складовою USL (яка повністю увійшла у резерви через те що кошти було конвертовано у гривні Урядом. Інтервенції НБУ для балансування валютного ринку сягнули 6,05 млрд дол, а витрати Уряду на обслуговування валютного боргу склали 495 млн дол. За оцінкою НБУ, резервів вистачить на покриття 4,2 місяців імпорту товарів та послуг.

***Рисунок 9: Офіційний курс гривні до долара США (грн за долар)***




*Джерело: НБУ*

***Монетарна політика.*** 28 жовтня НБУ втретє поспіль підвищив облікову ставку до 16,5% річних на фоні зростання фактичних показників інфляції та збереження інфляційних ризиків Як і раніше кілька членів комітету з монетарної політики НЬУ зберігали обережний оптимізм висловились проти підвищення ставки аргументуючи це ослабленням споживчого попиту та переважним вичерпанням тиску на інфляцію з боку пропозиції. Втім більшість членів.комітету не погодились з такою точкою зору і підтримали підвищення облікової ставки. Учасники засідання очікують помірного пом'якшення ставки у 2027 році.

**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.