



Макроекономічний та монетарний огляд

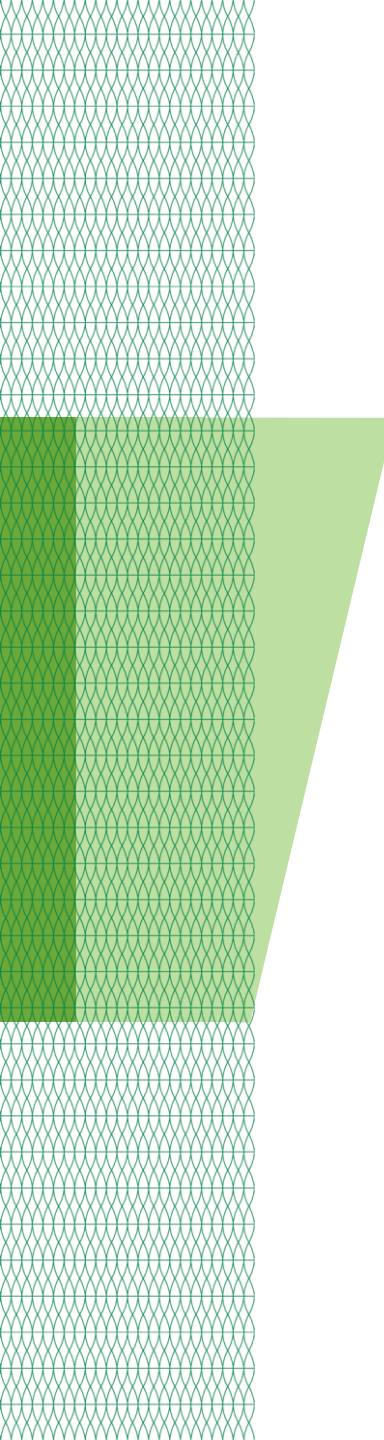
вересень 2025 року



Національний
банк України

Головне

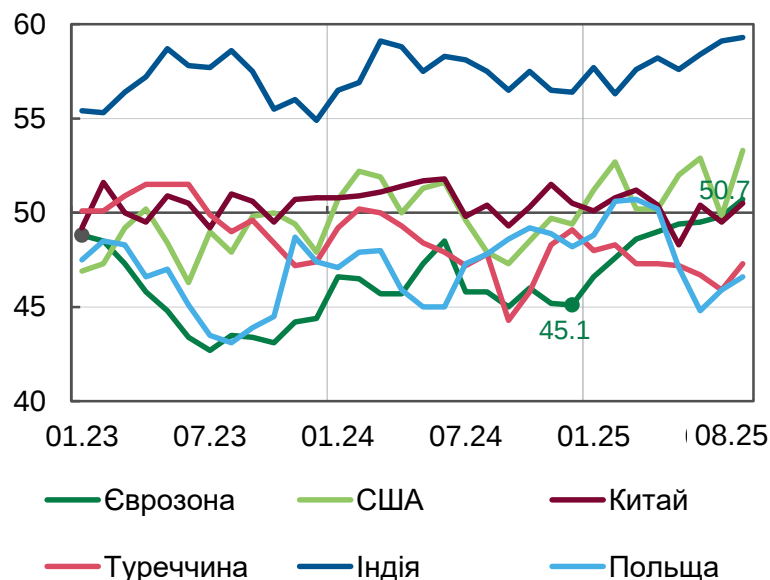
- **Економічне зростання країн – ОТП України поволі відновлюється, інфляція – стабілізується.** Більшість ЦБ пом'якушували монетарну політику або зберігали ставки, балансуючи між досягненням інфляційних цілей та підтримкою економічного зростання. Світові ціни на енергоносії рухалися в боковому тренді, але залишалися доволі волатильними
- За оцінками НБУ, у серпні тривало **сповільнення як загальної, так і базової інфляції**. Така динаміка значною мірою зумовлювалася розширенням пропозиції с/г продукції нового врожаю, що сприяло подальшому зниженню інфляції продуктів харчування. Фундаментальний ціновий тиск також послабився під впливом заходів монетарної політики НБУ та поступового зниження тиску з боку ринку праці
- **Показники ділових очікувань залишалися стриманими, проте в серпні дещо поліпшилися.** Погіршення безпекової ситуації стримувало ділову та інвестиційну активність у низці секторів промисловості. Натомість пришвидшення жнив у менш постраждалих від посухи регіонах підтримало пожвавлення в с/г і сприяло сповільненню спаду в транспортній галузі та харчовій переробці. Водночас показники торгівлі надалі зростали, а споживчі настрої поліпшилися
- **Тривало розширення пропозиції на ринку праці:** зростання кількості резюме випереджало зростання вакансій. **Водночас темпи росту пропозиції в серпні сповільнилися.** Дефіцит робочої сили залишався високим, що стимулювало подальше підвищення зарплат, хоча темпи їхнього зростання пригальмували
- Після помірного скорочення протягом попередніх місяців **дефіцит державного бюджету в серпні розширився та фінансувався передусім за рахунок міжнародної допомоги.** Внутрішній борговий ринок у липні-серпні пожвавився за рахунок залучень ОВДП як у гривні, так і в іноземній валюті. У січні – серпні ролівер за ОВДП у всіх валютах становив 109%
- **У липні дефіцит торгівлі товарами майже не змінився:** обсяги нарощування експорту та імпорту товарів були близькими. Натомість через менші обсяги міжнародної фінансової допомоги валові резерви скоротилися в липні, однак у серпні відновили зростання
- **Попередні заходи НБУ з посилення монетарної політики підтримували попит на строкові гривневі інструменти.** Це було важливим чинником збереження стійкої ситуації на валютному ринку в серпні. Завдяки зниженню чистого попиту на іноземну валюту з боку клієнтів банків обсяг інтервенцій НБУ з продажу іноземної валюти зменшився, а середні офіційні курси гривні до долара та до євро зміцнилися

The left side of the slide features a vertical green bar with a fine, repeating diamond pattern. To its right is a solid green trapezoidal shape. The text 'Зовнішнє середовище' is positioned to the right of these shapes.

Зовнішнє середовище

Економічне зростання країн – ОТП України поволі відновлюється, інфляція – переважно прямує до цілей ЦБ

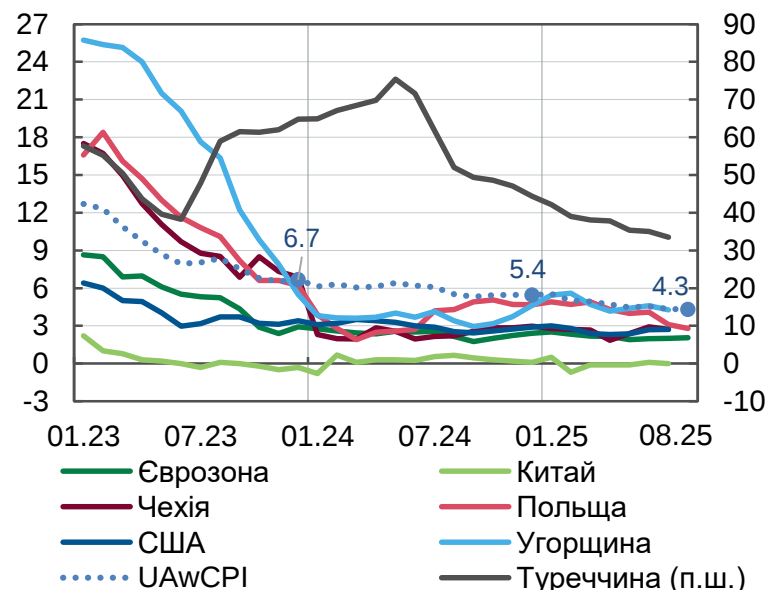
PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

- Випереджаючі індикатори свідчать про поступове відновлення економічного зростання в більшості країн – ОТП України та пристосування до геополітичної невизначеності. Промисловість пожвавлювалася завдяки надходженню нових замовлень, хоча сектор послуг дещо втратив імпульс унаслідок певного охолодження ринку праці
- Діловий оптимізм залишається помірним, що відображається в накопиченні запасів як сировини, так і готової продукції через все ще високі ризики торговельної непевності
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) стабілізувався, однак асинхронність процесів у різних країнах посилилася. Зростає інфляція в США через перекладання на споживачів витрат від нових імпорتنих тарифів. Інфляція в Єврозоні – близька до цілі, у більшості країн – ЦСЄ – поволі сповільнюється

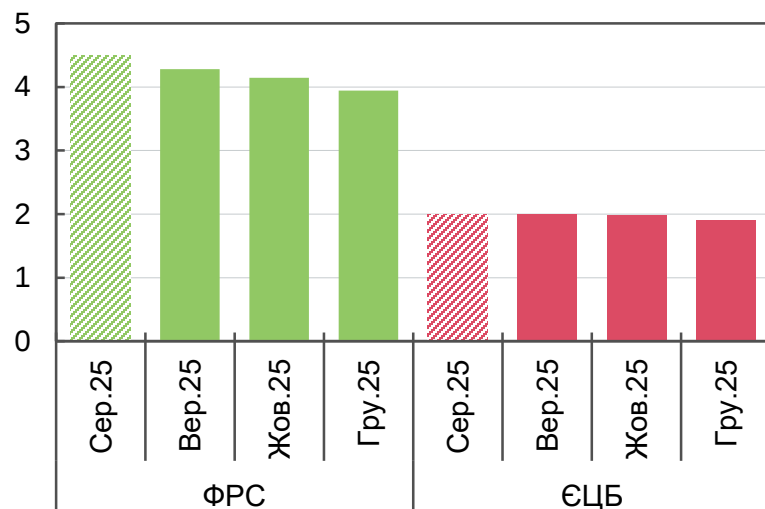
ІСЦ в окремих країнах і середньозважена інфляція в країнах – ОТП (UAWCPI), % р/р



Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

ЦБ або знижували, або зберігали ставки, балансуючи між досягненням інфляційних цілей і підтримкою економіки

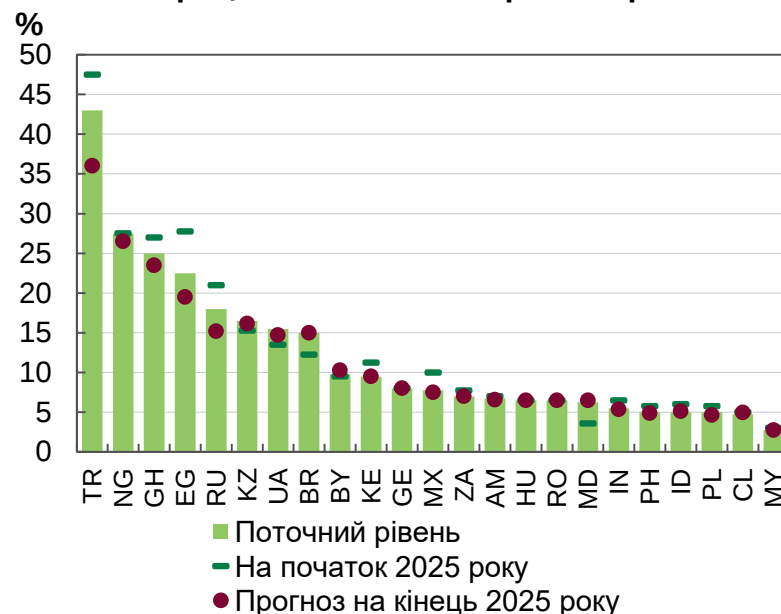
Очікувані ринком (за OIS) ключові ставки* на дати відповідних засідань, %



* Для ФРС – верхня межа діапазону, для ЄЦБ – депозитна ставка. Серпень 2025 – факт. Поточні очікування станом на 29.08.2025.

Джерело: Bloomberg, офіційні сторінки ФРС і ЄЦБ.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ,

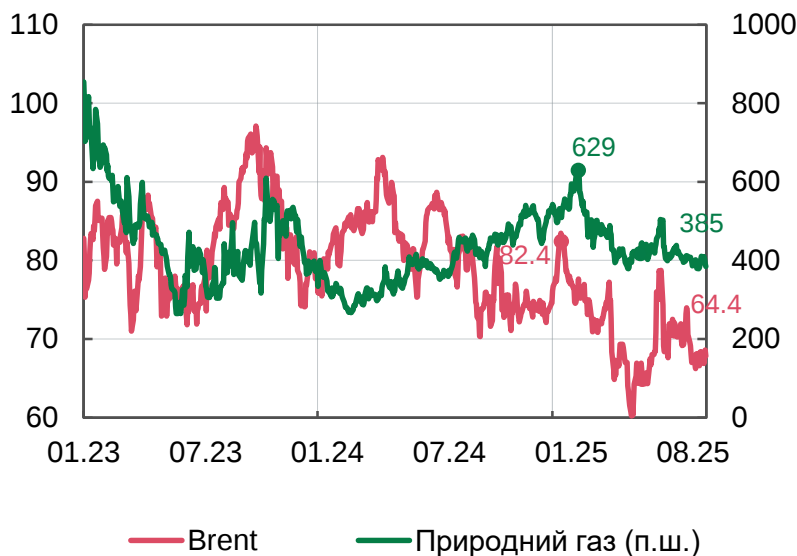


Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 29.08.2025.

- ФРС надалі зберігала незмінним цільовий діапазон ставки (4.25-4.5%), проте залишила відкритою можливість її зниження у вересні в разі зміни балансу ризиків. ЄЦБ сигналізував про наближення завершення циклу пом'якшення МП (депозитна ставка – 2%). Фінансові ринки очікують збереження ставок ЄЦБ до кінця року (імовірність зниження $\approx 37\%$) та два зниження – від ФРС (≈ 56 б.п.)
- ЦБ країн ЕМ або пом'якшували політику для підтримки економічного зростання (Молдова, Індонезія), або зберігали ставки в умовах повільного зниження інфляції та підвищеної невизначеності (Румунія, Угорщина, Індія). Натомість НБК, хоча й залишив ставки незмінними, дотримуватиметься "помірно м'якої" політики за рахунок нарощування ліквідності

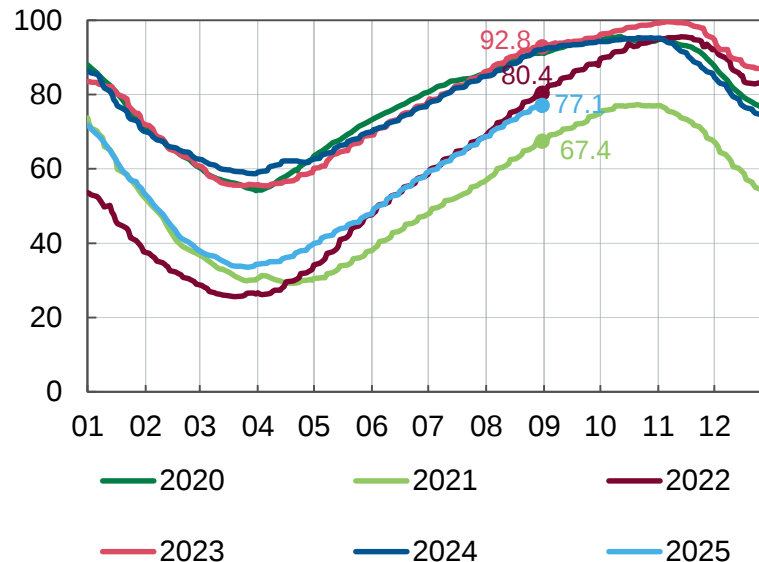
Світові ціни на енергоносії рухалися в боковому тренді, хоча залишалися високоволатильними

Світові ціни на нафту Brent (дол./бар.) та природний газ TTF (дол./тис. м³)



Джерело: LSEG.

Рівень заповнення газових сховищ у ЄС у відповідному році, %

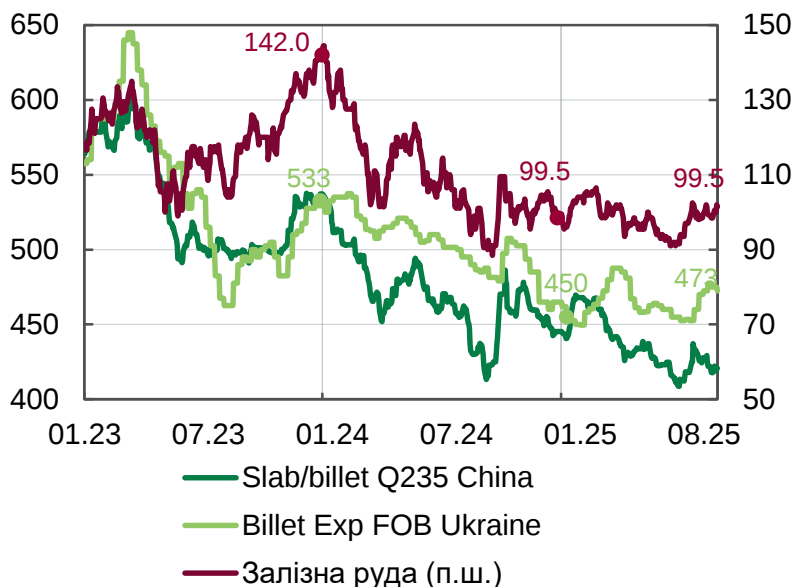


Джерело: LSEG, станом на 29.08.2025.

- Ціни на нафту коливалися у вузькому діапазоні на тлі відсутності чіткої позиції США щодо санкцій до російської нафти. Чергове стрімке нарощування виробництва ОПЕК+, відновлення постачання з Венесуели, а також відносно слабкий світовий попит тиснули на ціни в бік зниження. Натомість активне накопичення запасів Китаєм, чинні санкції США проти Ірану та стабільний попит з боку США утримували ціни від глибокого падіння
- На ціни на газ в Європі тиснуло активне його закачування до сховищ ЄС та України на тлі підвищеного попиту з боку країн Азії. Але зростання обсягів постачання газу з Норвегії та росії, а також стійкі надходження СПГ, насамперед зі США, стримували ціни від суттєвого зростання

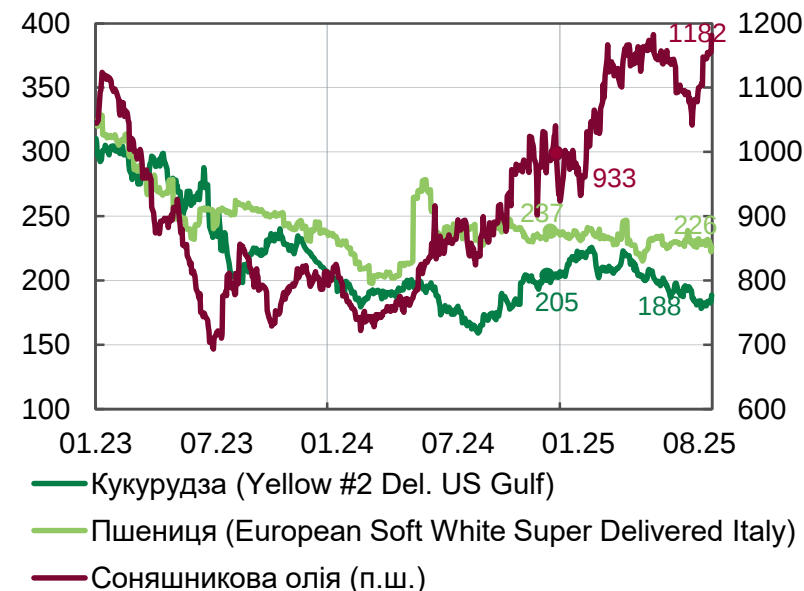
Ціни на більшість експортних товарів були під тиском сезонно високої пропозиції та відносно слабкого попиту

Світові ціни на сталь та залізну руду, дол./т



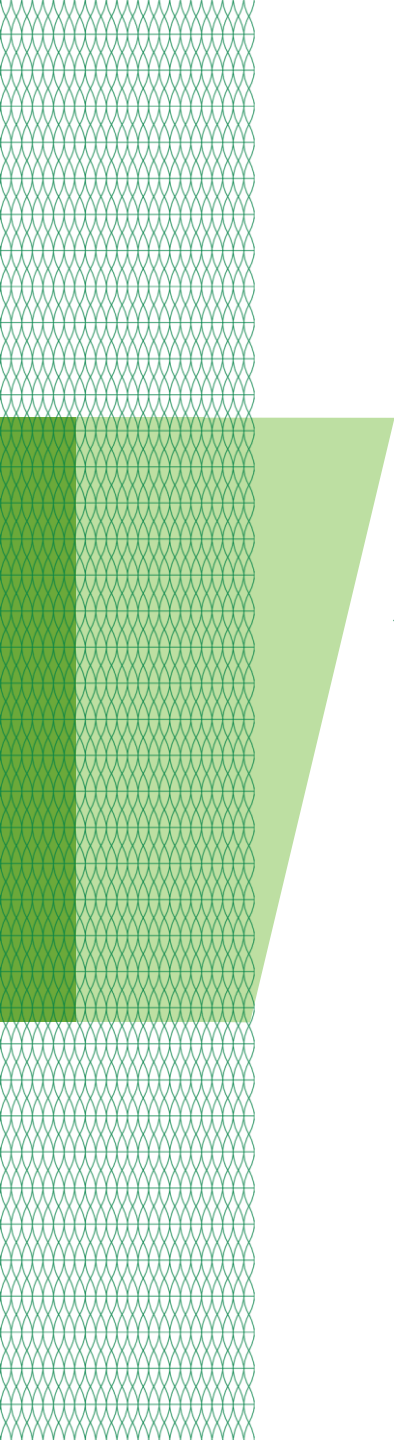
Джерело: LSEG, Delphica.

Світові ціни на окремі зернові та соняшкову олію, дол./т



Джерело: LSEG.

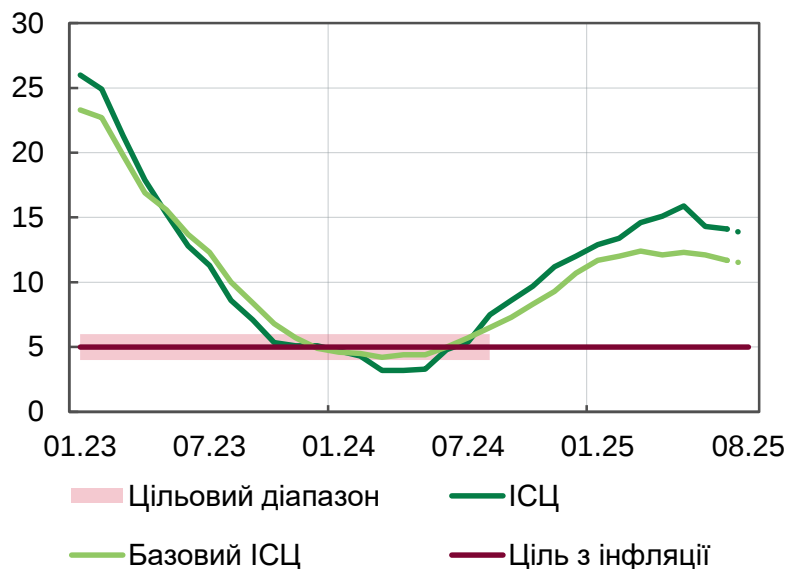
- Ціни на залізну руду коливалися у вузькому діапазоні: наявної пропозиції було достатньо для забезпечення поточного попиту. Ціни на сталь на ринках Європи та Близького Сходу поволі зростали. Це зумовлювалося зменшенням виробництва сталі в Європі через планові ремонти та високі ціни на енергію, а також сталим попитом у Саудівській Аравії та ОАЕ
- Ринок пшениці був збалансованим завдяки очікуванню гарних урожаїв у 2025/2026 МР у найбільших країнах-експортерах, чого вистачатиме для забезпечення підвищеного попиту на тлі посухи в країнах – великих імпортерах. Кукурудза дешевшала під тиском очікуваних рекордних урожаїв у США та Бразилії на тлі майже завершеного збору в Аргентині
- Ціни на соняшкову олію суттєво зросли внаслідок низьких залишків та обмеженої пропозиції, насамперед української олії. Значних обсягів соєвої олії було недостатньо для зниження цін через поживлення виробництва біоетанолу



Україна: Інфляція

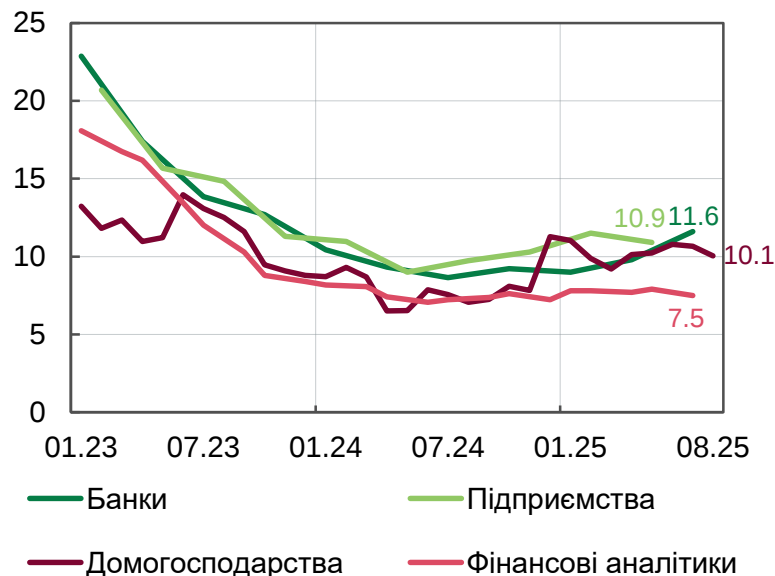
Споживча інфляція надалі сповільнювалася, інфляційні очікування залишалися достатньо стійкими

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



* Серпень – за даними наукасту. Цільовий діапазон діяв до серпня 2024 року включно.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Інфляційні очікування (ІО) на наступні 12 місяців, %

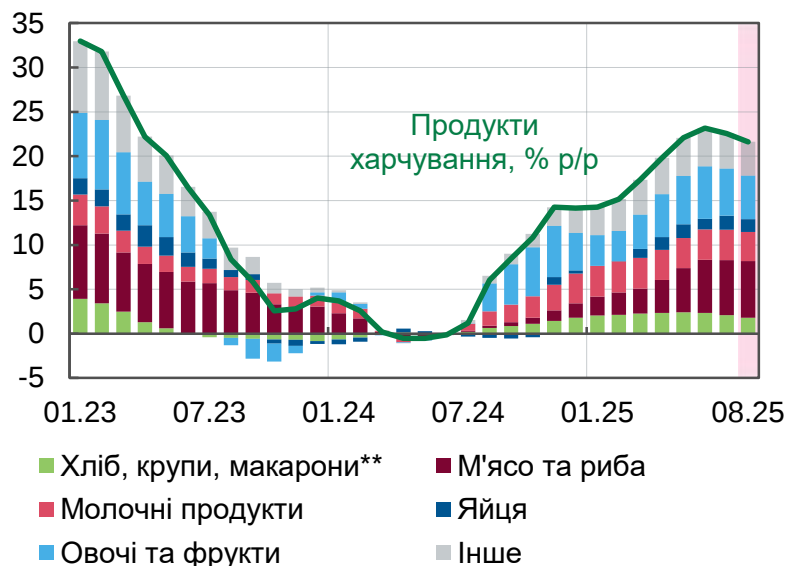


Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- У липні тривало сповільнення як загальної, так і базової інфляції (до 14.1% р/р та 11.7% р/р). За попередніми оцінками НБУ, ці тенденції зберігалися й у серпні
- Вагомий вплив на інфляцію мало розширення пропозиції с/г продукції нового врожаю. У результаті знизилася інфляція як сирих, так і оброблених продуктів харчування. Динаміка інших складових базової інфляції (послуг і непродовольчих товарів) також мала спадний характер, проте вплив фундаментальних чинників залишається досить стійким
- Інфляційні очікування економічних агентів залишалися значно нижчими, ніж фактична інфляція, хоча їхня динаміка була різноспрямованою. Серпневі опитування свідчили про поліпшення очікувань ДГ, чому серед іншого сприяло зміцнення курсу гривні відносно євро та долара

Нові врожаї сприяли сповільненню продовольчої інфляції, послабився також фундаментальний ціновий тиск

Внески в зміну цін на продукти харчування*, в. п.

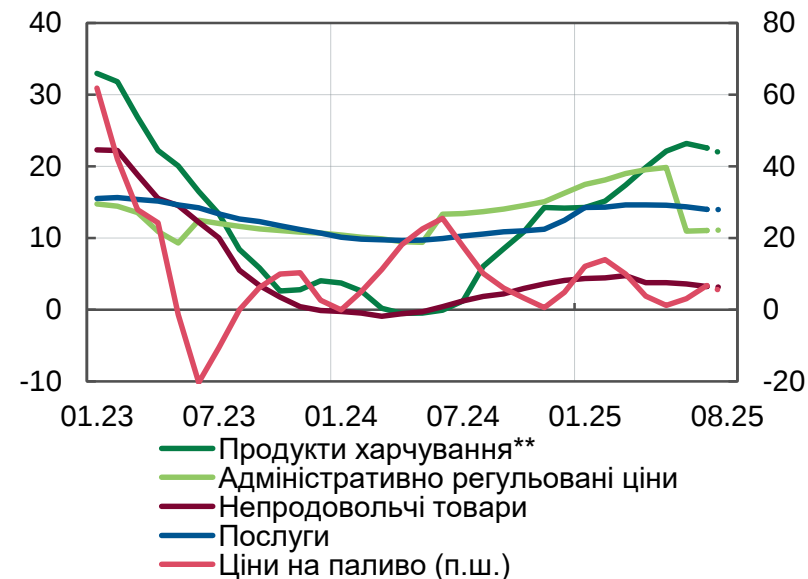


* Серпень – за даними наукасту.

** Входять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



* Серпень – за даними наукасту.

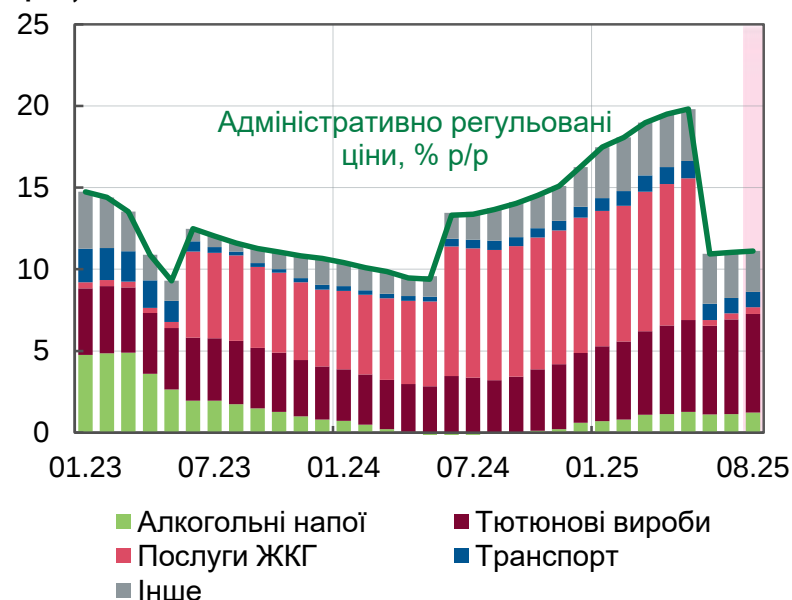
** Входять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

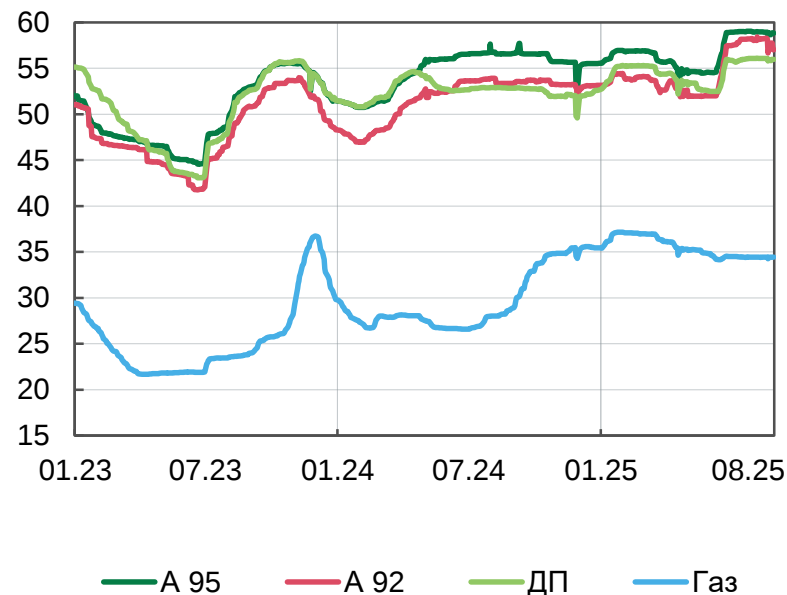
- У липні почала сповільнюватися інфляція продуктів харчування як сирих (до 28.0% р/р), так і оброблених (до 18.0% р/р). Зокрема, повільніше дорожчали овочі, а також борошно й крупи завдяки надходженню пропозиції нового врожаю с/г продукції. Однак дедалі швидше дорожчало м'ясо через зростання собівартості й зменшення поголів'я тварин, а також фрукти – через обмежену пропозицію яблук, кісточкових та ягід після весняних заморозків
- За оцінками НБУ, зниження інфляції продуктів харчування тривало й у серпні
- Фундаментальний тиск залишався стійким, проте поступово послаблювався на тлі ознак зниження тиску з боку ринку праці та завдяки заходам монетарної політики

Адміністративна інфляція після різкого сповільнення в червні надалі незначно пришвидшилася

Внески в зміну адміністративно регульованих цін*, в. п.



Ціни на паливе, грн/л



* Серпень – за даними наукасту.

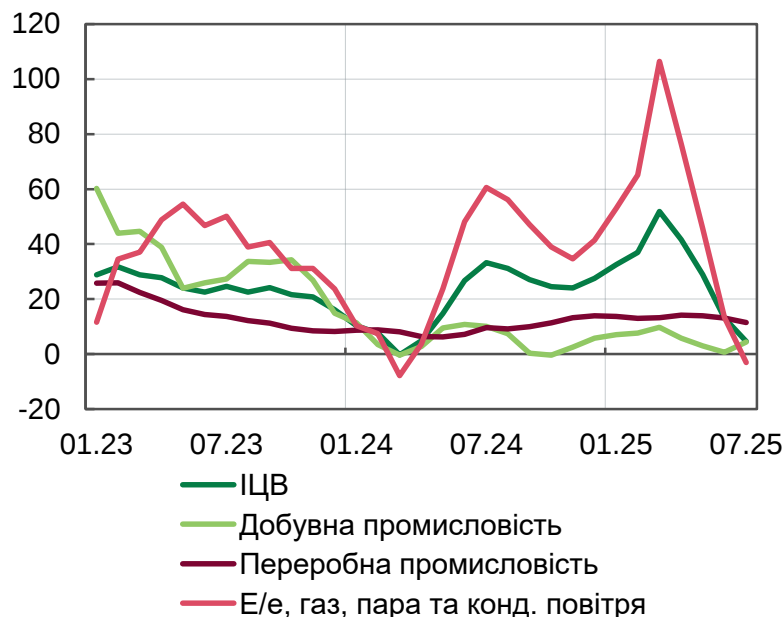
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Джерело: minfin.com.ua.

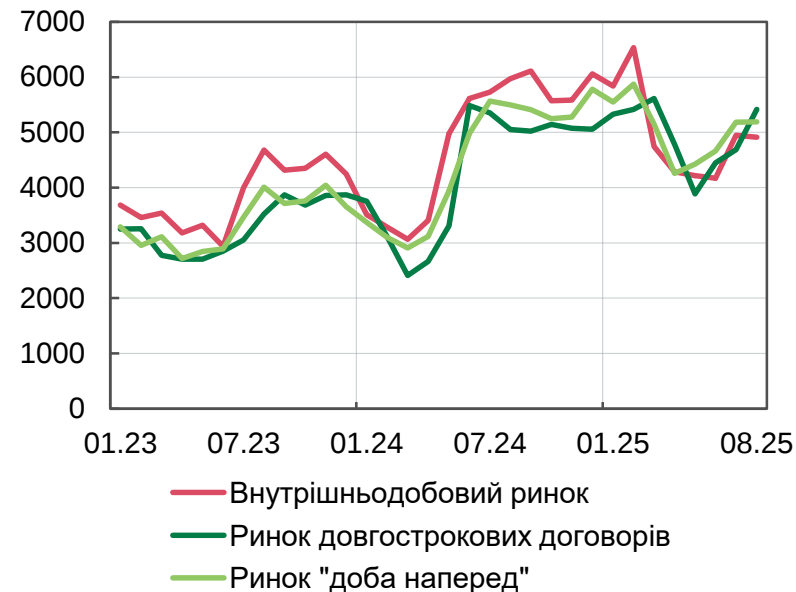
- Адміністративна інфляція незначно пришвидшилася в липні (до 11.0% р/р), зокрема за рахунок подальшого зростання цін на тютюнові вироби, насамперед імпортовані, що може пояснюватися послабленням курсу гривні до євро в попередні періоди. За оцінками НБУ, у серпні адміністративна інфляція також незначно зростає
- У 2025 році спостерігається подорожчання підакцизної продукції внаслідок посилення заходів боротьби з тіньовою пропозицією, підвищення МРЦ на вино (з 01.12.2024), а також податкових змін для виробників та імпортерів тютюнової продукції (з 25.03.2025)
- Подорожчання палива пришвидшилося в липні (до 6.7% р/р) насамперед через девальвацію гривні до євро в попередні періоди, однак, за оцінками НБУ, уповільнилося в серпні

Промислова інфляція надалі сповільнювалася, передусім через зниження цін у галузі "постачання е/е, газу, пари"

Індекс цін виробників (ІЦВ) та його компоненти, % р/р



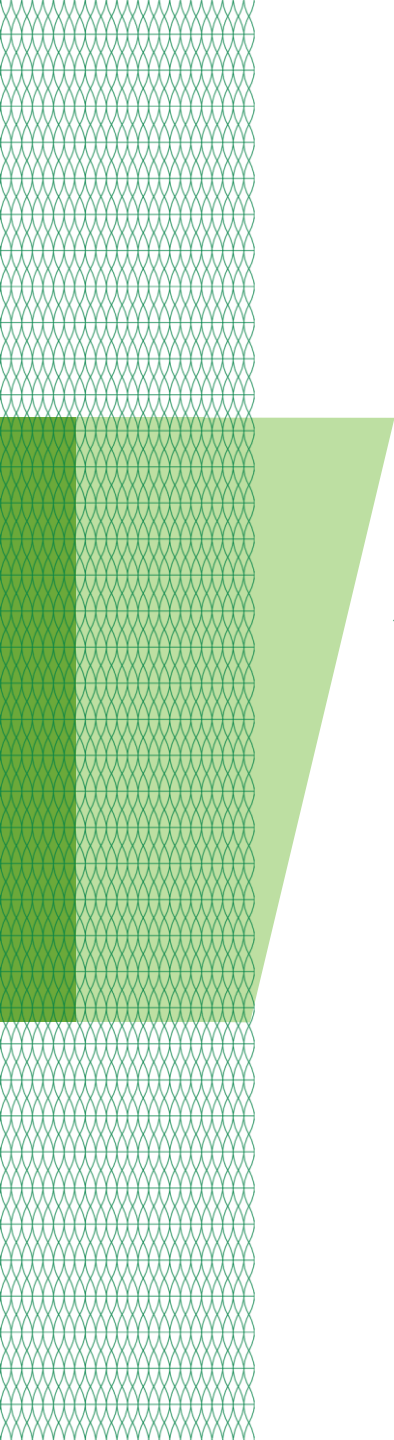
Ціни на е/е для побутових споживачів, грн/МВТ·год



Джерело: ДССУ.

Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

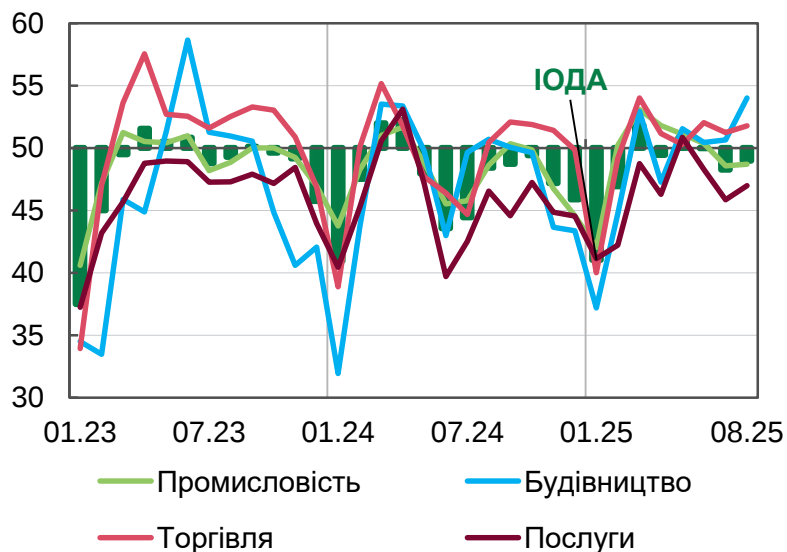
- Зростання цін виробників у липні сповільнилося (до 4.7% р/р) передусім під впливом ефекту бази порівняння минулого року, коли в умовах значного енергодефіциту ціни стрімко зростали. Ціни у галузі "постачання е/е, газу, пари" знизилися на 3.0% р/р завдяки збереженню стабільної ситуації з постачанням електроенергії цього року
- Поступово сповільнювалося зростання цін у переробній промисловості завдяки послабленню інфляції продовольчої сировини, зменшенню тиску з боку ринку праці, а також вторинним ефектам від зниження цін на електроенергію
- Зростання цін у добувній промисловості пришвидшилося передусім через підвищення цін у добуванні сирої нафти й природного газу, імовірно на тлі [обстрілів інфраструктури газовидобутку](#)



Україна: Економічна активність

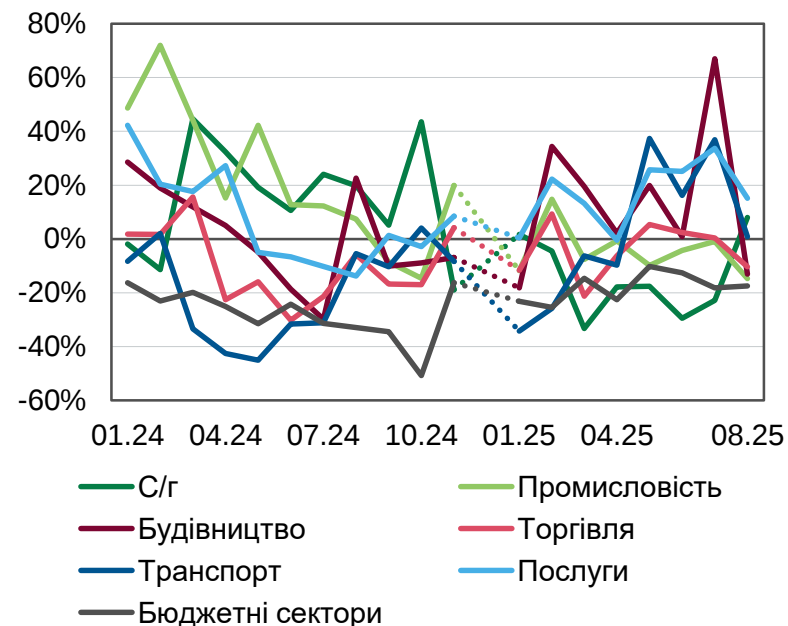
Ділові очікування підприємств у серпні залишалися стриманими, проте поліпшилися порівняно з липнем

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



Рівень вище 50 п. свідчить про переважання позитивних оцінок. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

Реєстрації компаній за видами діяльності, % р/р

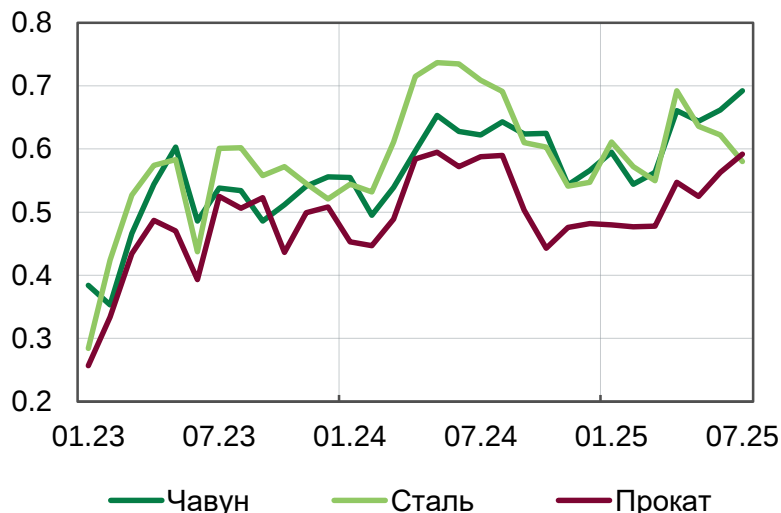


Джерело: opendatabot.ua, розрахунки НБУ.

- У серпні всі складові індексу очікувань ділової активності поліпшилися порівняно з липнем, проте оцінки бізнесу своєї поточної економічної діяльності залишаються стриманими
- Низка індикаторів економічної активності в серпні демонструвала змішану динаміку. Зокрема, кількість реєстрацій компаній в торгівлі, промисловості, будівництві та в бюджетних секторах знизилася, проте в с/г та секторах послуг зросла. Водночас кількість реєстрацій ФОП зросла на 9.8% р/р

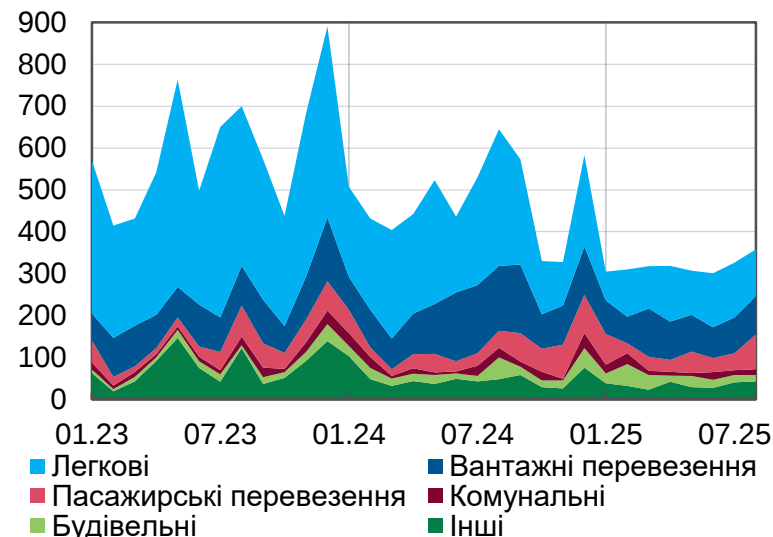
Погіршення безпекової ситуації та брак с/г сировини стримували ділову й інвестиційну активність

Виробництво сталі, чавуну, прокату, млн. т



Джерело: Укрметалургпром.

Реєстрація транспортних засобів, виготовлених в Україні за сферою використання, шт.

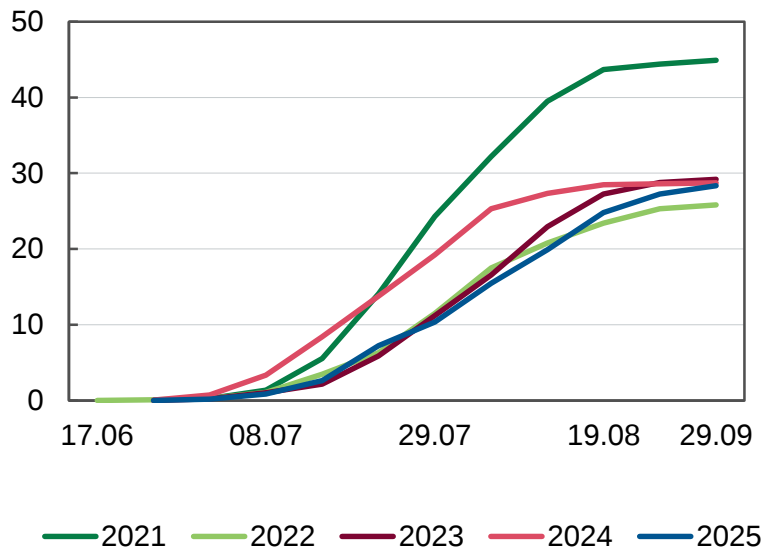


Джерело: МВС.

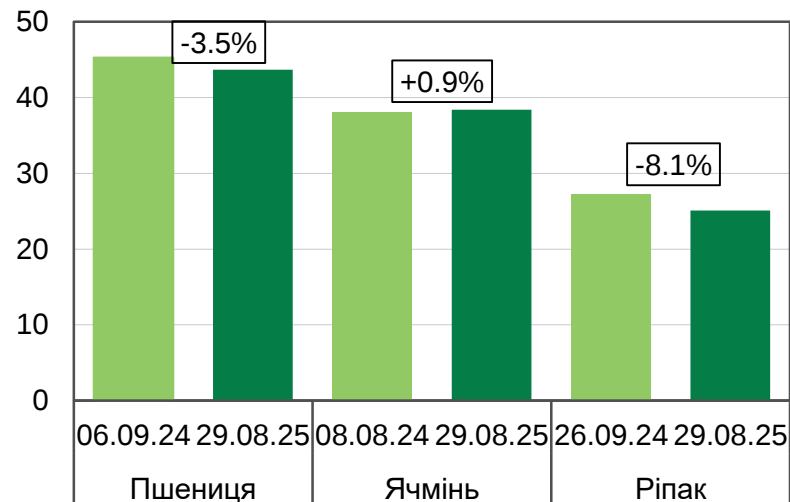
- Виробництво металургійної продукції мало змішану динаміку. У липні виробництво чавуну та прокату зростало, проте виробництво сталі знизилося на тлі збереження низького попиту на міжнародних ринках. У серпні окремі підприємства нарощували виробництво металургійної і трубної продукції та інвестували в оновлення потужностей
- Окремі газовидобувні підприємства запускали потужності, проте ситуація у вугільній галузі та енергетиці погіршилася через посилення обстрілів. Пришвидшилося скорочення виробництва автомобілів (-40.8% p/p), водночас інвестиції у виробництво військової техніки та озброєнь підтримували машинобудування
- Завантаження потужностей олійної переробки зростало на тлі надходження ріпаку нового врожаю, проте показники харчової промисловості надалі скорочувалися в річному вимірі через низькі запаси сировини. У серпні низка підприємств галузі у відносно безпечних регіонах інвестували в галузь, тоді як інші призупиняли проекти через погіршення безпекової ситуації

С/г виробництво відновило зростання в серпні завдяки пришвидженню жнив

Обсяги врожаю зернових та зернобобових, млн т, кумулятивно



Урожайність порівняно з датою минулого року, на яку було обмолочено аналогічні площі, ц/га



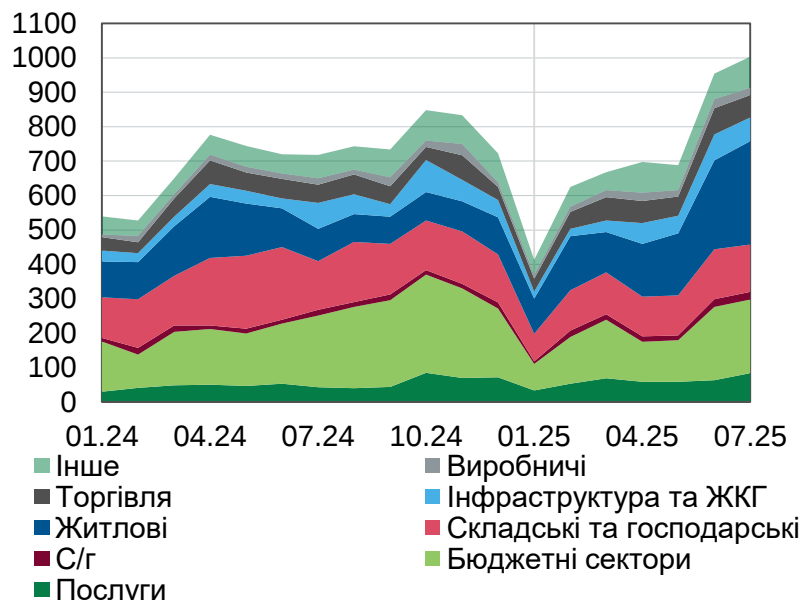
Джерело: МінАПК.

Джерело: МінАПК.

- За даними ДССУ, у липні обсяги виробництва в сільському господарстві скоротилися на 19.2% р/р, насамперед за рахунок спаду в рослинництві (на 20.7% р/р) унаслідок впливу несприятливих погодних умов і повільного темпу жнив. У серпні ситуація поліпшилася на тлі пришвидшення збирання ранніх зернових у північних та західних регіонах, які менше постраждали від посухи. Відповідно поліпшилася й ситуація з урожайністю ранніх зернових і зернобобових, що майже зрівнялася з показниками минулого року
- Пропозиція овочів і фруктів у серпні сезонно збільшилася, однак за окремими культурами ситуація різнилася. Через нерівномірний вплив погодних умов збільшилася пропозиція [огірків](#) та [моркви](#), але врожай [помідорів](#), [кавунів](#) та [яблук](#) нижчий, ніж торік

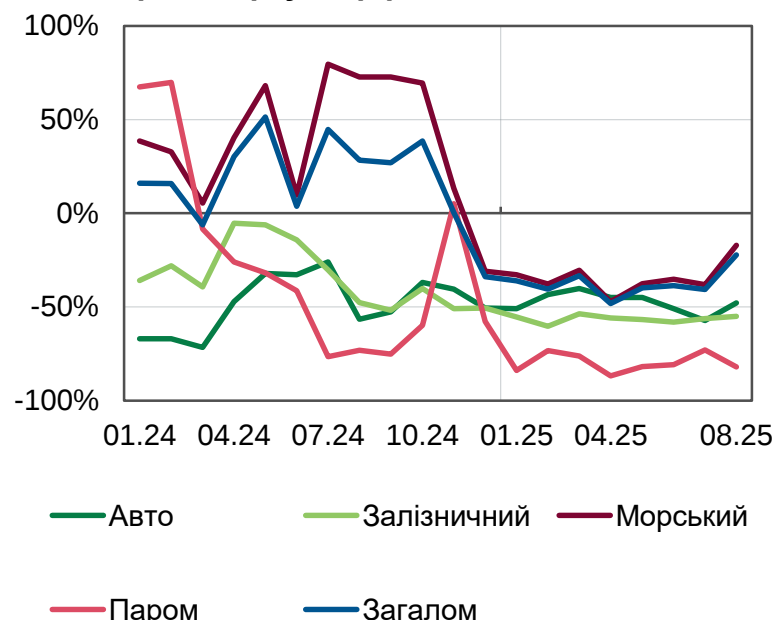
Надходження нового врожаю сприяло пожвавленню вантажних перевезень, а сезон відпусток – пасажирських

Кількість будівель на початок будівництва, одиниць



* Кількість будівель на початок будівництва випереджаючий індикатор активності в галузі.
Джерело: Реєстр будівельної діяльності.

Обсяги перевезень с/г продукції на експорт за видом транспорту, % р/р

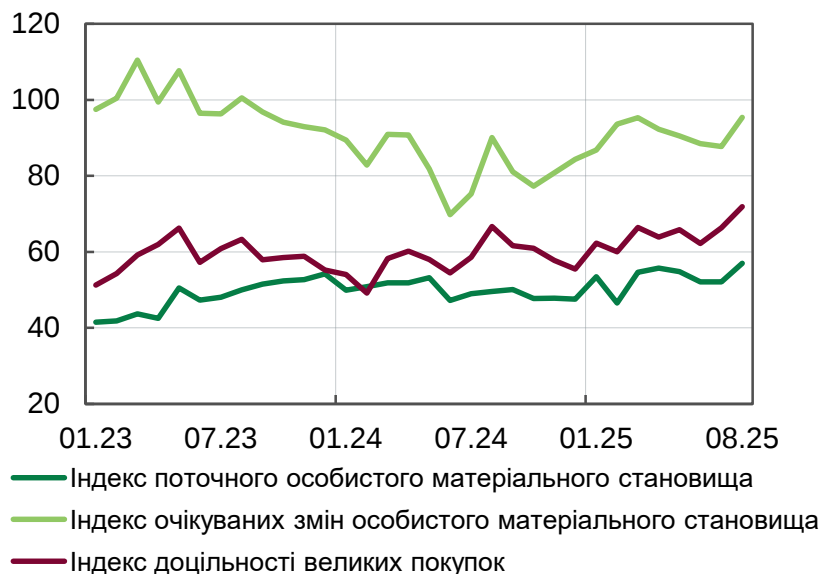


Джерело: УЗА.

- Будівництво торговельної та комерційної нерухомості в західних і центральних регіонах підтримували активність будівельної галузі
- Скорочення вантажних перевезень у серпні тривало, проте його темпи суттєво сповільнилися завдяки пришвидшенню жнив і надходженню нового врожаю. Зокрема, скорочення перевезень с/г продукції на експорт у серпні сповільнилося до 22% р/р (з 41% р/р у липні), насамперед за рахунок сповільнення спаду морських перевезень до 17% р/р (з 38% р/р у липні). Водночас за 26 днів серпня обсяг навантаження зерна на залізничній мережі зріс на 10% р/р
- Дещо пожвавилися й пасажирські перевезення в річному вимірі (+1.6% р/р за червень-серпень)

Споживчі настрої в серпні відчутно поліпшилися, тривало зростання торгівлі

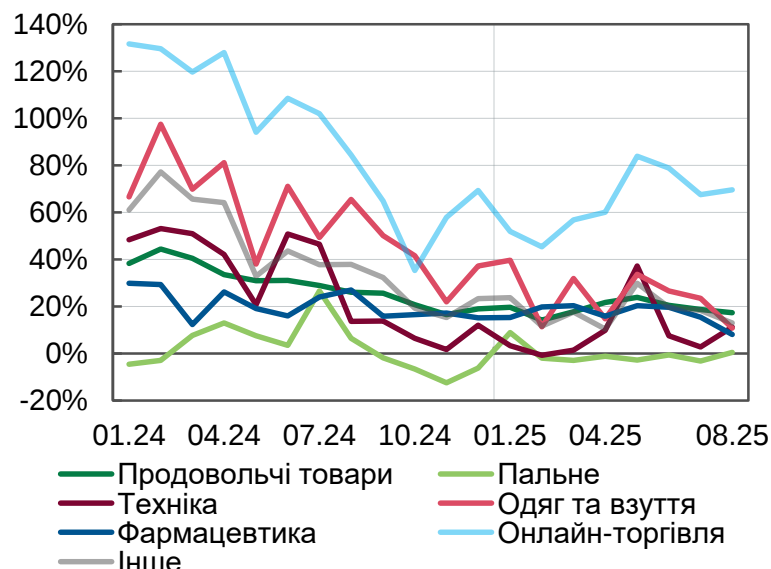
Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



З березня 2023 року метод опитування змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю. Джерело: Info Sapiens.

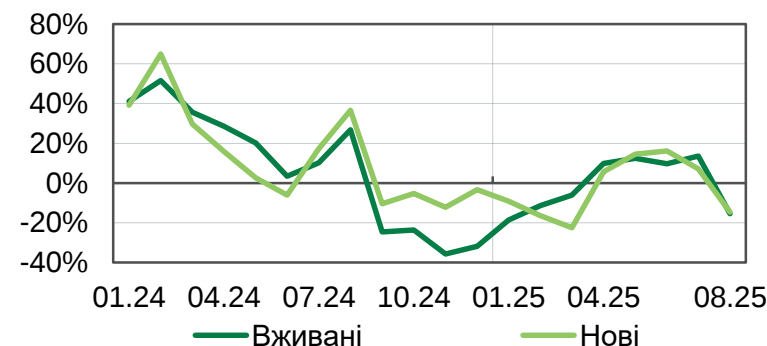
- Споживчі настрої відчутно поліпшилися в серпні, а сезон відпусток і підвищення попиту на шкільні товари підтримали торгівлю
- Водночас погіршення безпекової ситуації в низці регіонів стримувало галузь: у липні-серпні відновилося зростання тривалості повітряних тривог під час роботи ТЦ
- Продажі легкових автомобілів скоротилися на 15.2% р/р, що пояснюється насамперед різким зростанням попиту на авто в серпні минулого року через очікування податкових змін

Обсяги операцій РРО за напрямками роздрібно торгівлі, % р/р (середньомісячний показник)

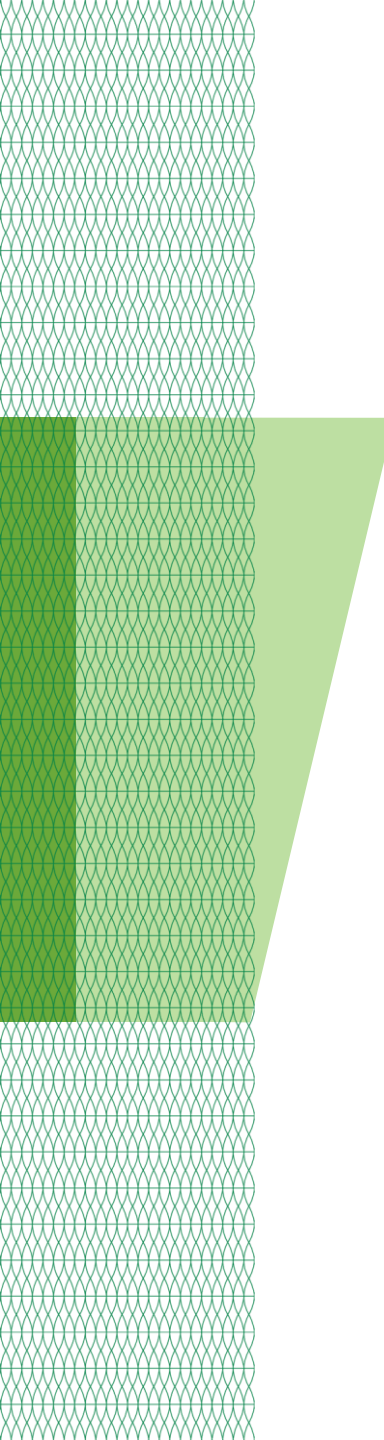


Дефльовано на індекси інфляції за видами товарів
Джерело: ДПС, розрахунки НБУ.

Перша реєстрація легкових автомобілів, % р/р



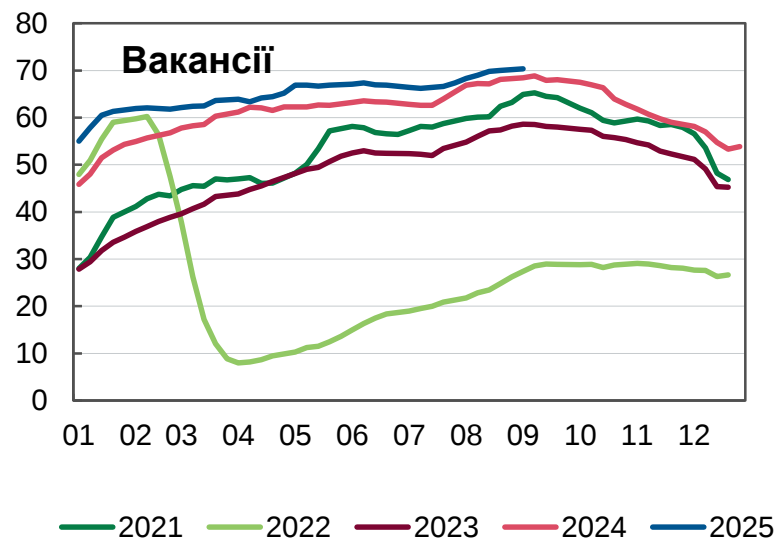
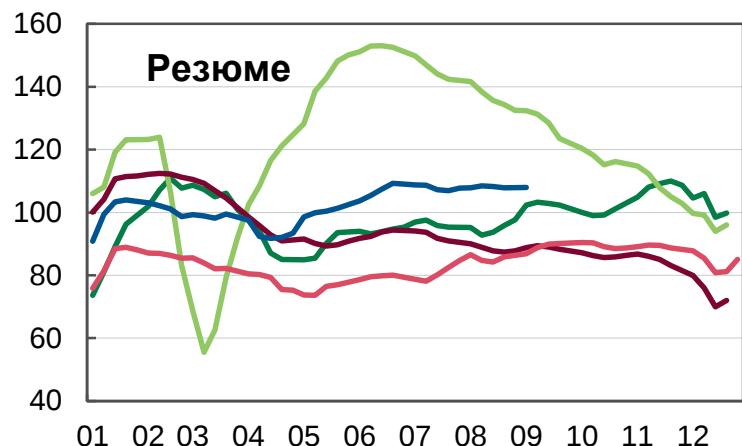
Червень 2025 – попередні дані
Джерело: МВС.



Україна: Ринок праці

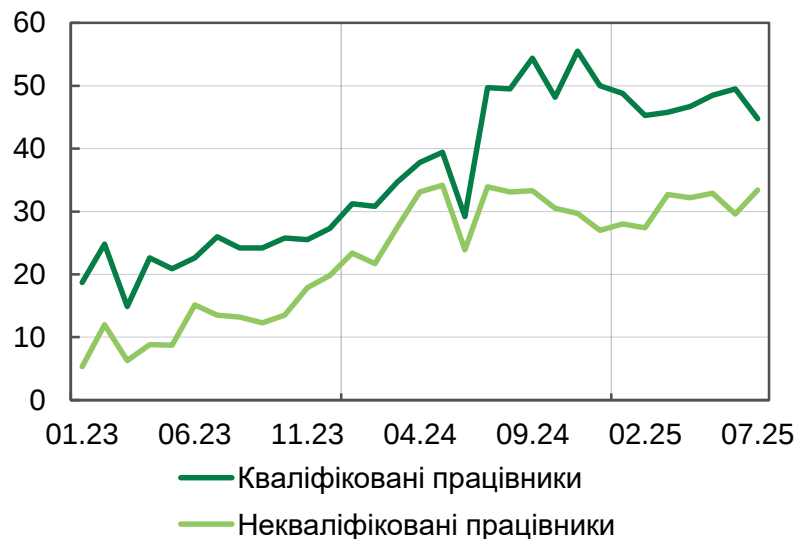
У серпні пропозиція праці надалі зростала швидше, ніж попит, проте брак працівників зберігався

Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плінна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Індекс складності пошуку працівників, %

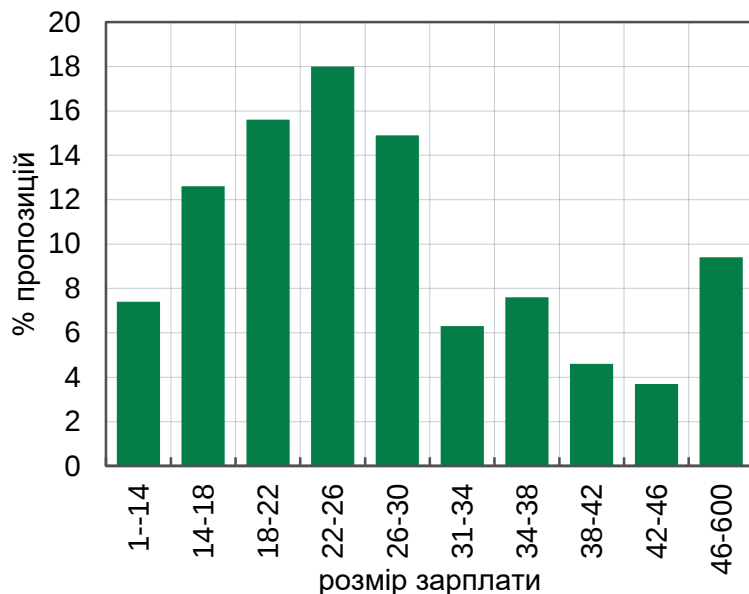


Джерело: ІЕД.

- Пропозиція праці, виміряна як кількість нових резюме, у серпні надалі зростала швидше, ніж кількість вакансій (28% р/р проти 3% р/р). Водночас темпи зростання пропозиції сповільнилися в річному вимірі
- За опитуванням ІЕД, пошук кваліфікованих працівників у липні 2025 року дещо полегшився, а некваліфікованих – навпаки погіршився, імовірно, через поживлення попиту на сезонних робітників

Номінальні темпи зростання зарплат залишалися високими, проте поступово сповільнювалися

Розподіл пропонованої у вакансіях зарплати у серпні 2025 року*, тис. грн, % пропозицій

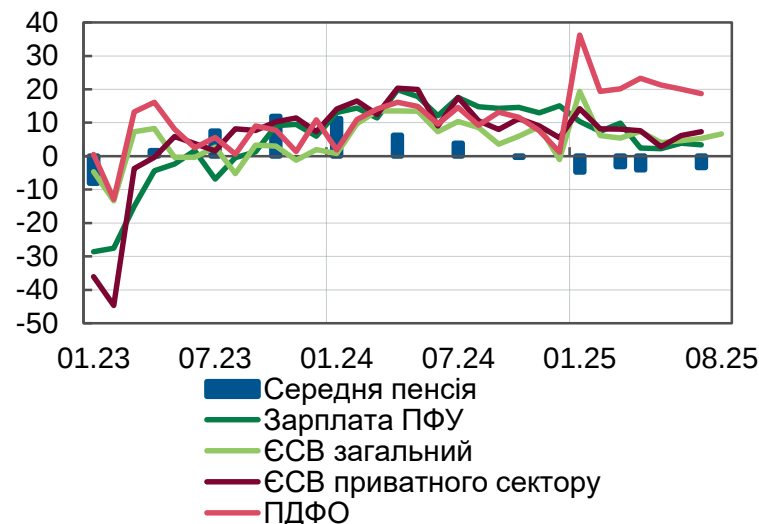


* Медіанна зарплата за останні три місяці.

Джерело: work.ua.

- За оновленими даними work.ua, медіанна очікувана (у резюме) і пропонована (у вакансіях) зарплата в серпні 2025 року збігалась і становила близько 25 тис. грн, що на 19% більше, ніж у серпні 2024 року. Зростання реальної зарплати становило близько 5% р/р
- ДССУ вперше з січня 2022 року опублікував місячні дані про середню зарплату. У липні 2025 року вона становила 26.5 тис. грн

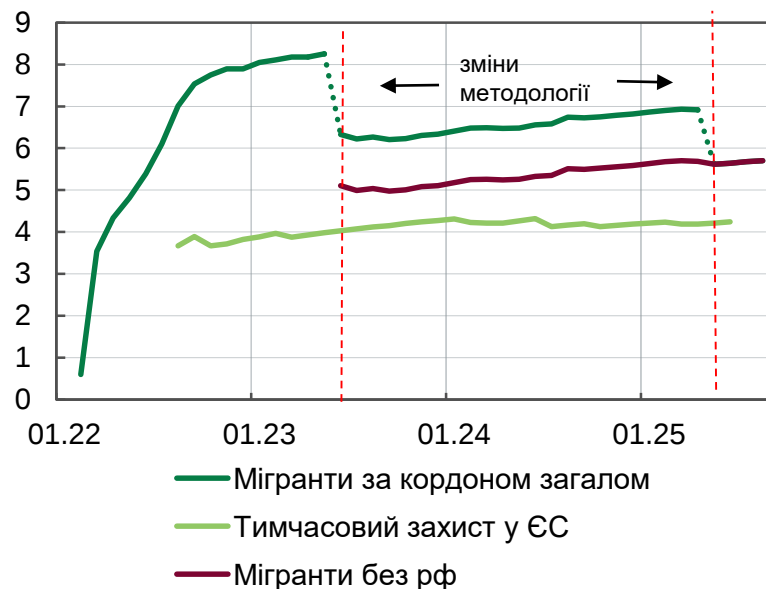
Непрямі показники для оцінки доходів населення в реальному вимірі*, % р/р



* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різниця між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

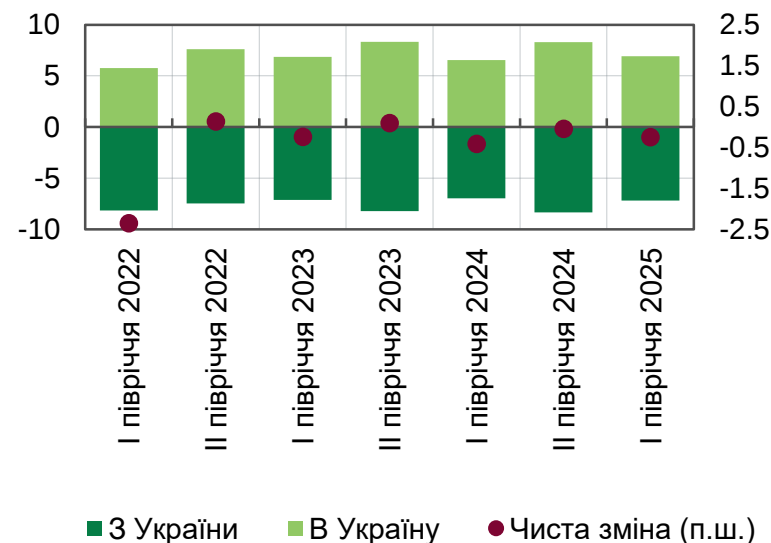
Чиста міграція за кордон триває, проте повільніше, ніж торік

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



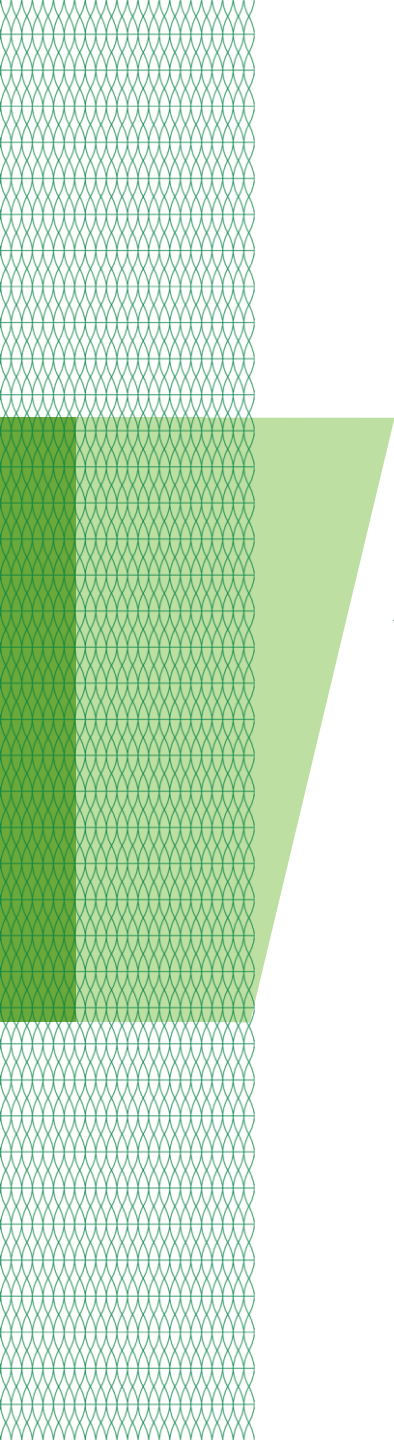
Джерело: ООН, Євростат.

Кількість перетинів кордону українцями, млн осіб



Джерело: Опендатабот за даними Державної прикордонної служби України.

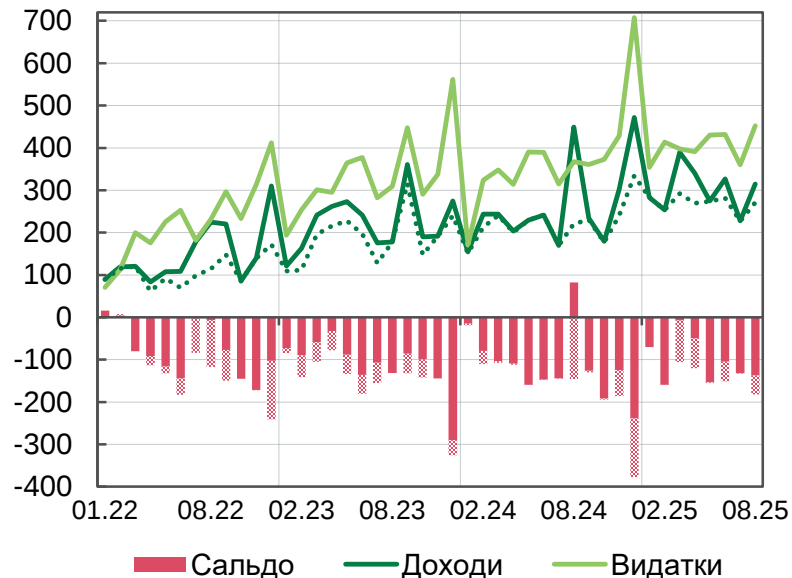
- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України становила 5.7 млн осіб станом на 2 вересня 2025 року. Країнами з найбільшою кількістю мігрантів з України залишаються Німеччина, Польща та Чехія
- За даними ДПСУ, сукупна (в'їзд та виїзд) кількість перетинів кордону в першому півріччі 2025 року зросла на 4% р/р. Водночас Україну залишило приблизно 250 тис. осіб (порівняно з 400 тис осіб в аналогічний період попереднього року). Зростання сукупної кількості перетинів, імовірно, пов'язане з тимчасовими візитами мігрантів для оформлення документів і подібних справ



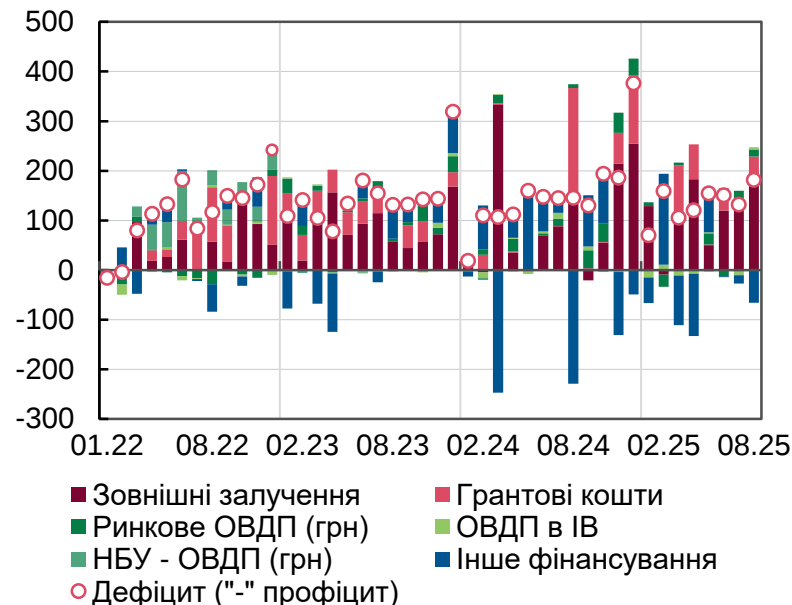
Україна: Фіскальний сектор

Дефіцит державного бюджету в серпні розширився після помірного звуження в червні та липні

Основні показники державного бюджету*
(помісячно), млрд грн



Фінансування** дефіциту державного бюджету
(без урахування грантів у доходах), млрд грн



* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема містить зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Серпень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться. Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

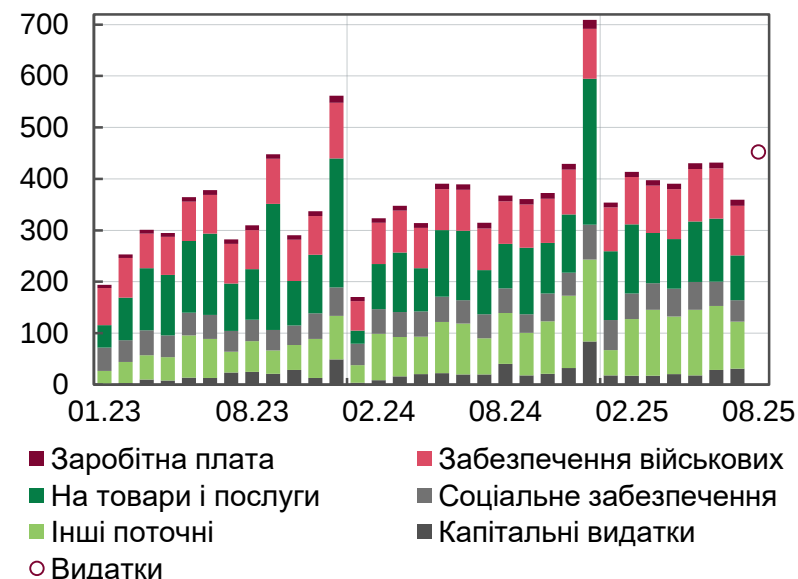
- У серпні дефіцит державного бюджету (без урахування грантів у доходах) розширився під впливом збільшення видатків. У січні-серпні обсяг дефіциту залишався більшим, ніж торік
- Бюджетні потреби профінансовані насамперед за рахунок міжнародної допомоги (у серпні отримано близько 5.8 млрд дол.), яка також сприяла зростанню валютної ліквідності уряду
- Внутрішній борговий ринок поживався як на гривневому, так і валютному сегментах. У липні-серпні істотно зросли розміщення ОВДП в іноземній валюті (роlover ОВДП в ІВ з початку року зріс до близько 80%). Роловер ОВДП у всіх валютах за перші вісім місяців року зріс до 109%

Видатки були найбільшими з початку року на тлі досить високих доходів

Доходи загального фонду державного бюджету, млрд грн*

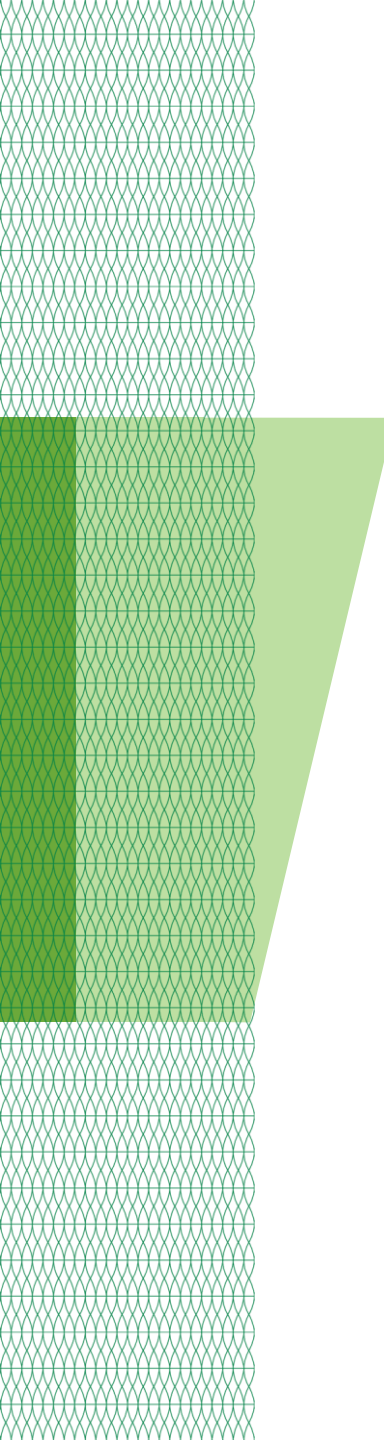


Видатки державного бюджету (економічна класифікація), млрд грн*



* Серпень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться. Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

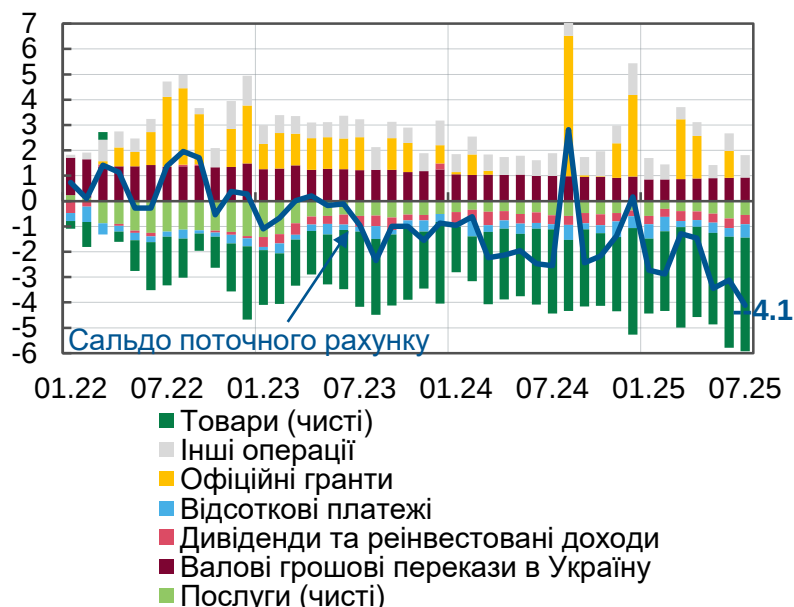
- Доходи (без урахування грантів) надалі зростали високими темпами та з початку року збільшилися на 30% р/р. Зростання заробітних плат та імпорту, а також курсові ефекти разом із переглянутими окремими податковими ставками сприяли збільшенню надходжень від основних податків
- Зростання видатків пришвидшилося (зокрема в серпні до 23% р/р, а з початку року на 24% р/р порівняно з 10% р/р торік). Сфера оборони (зокрема значні витрати на грошове забезпечення й матеріально-технічну підтримку) та соціальні програми лишаються пріоритетними напрямками, також капітальні видатки утримуються досить значними



Україна: Платіжний баланс

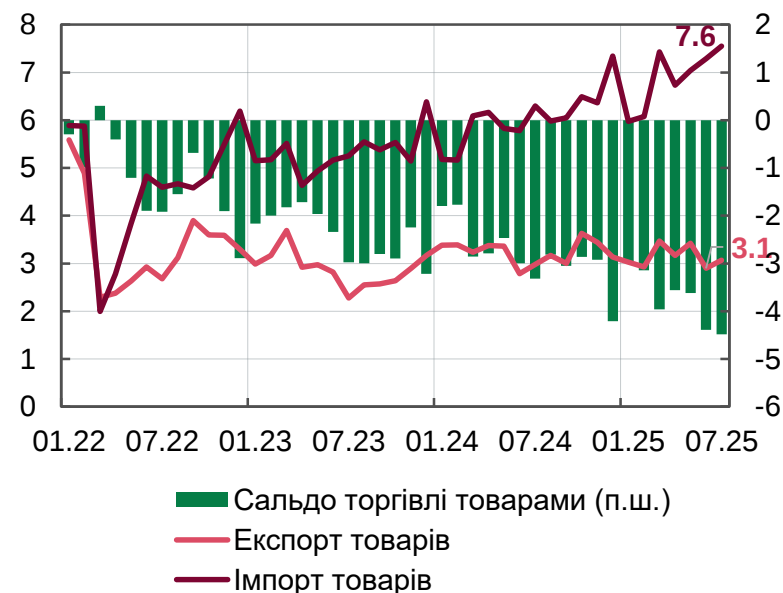
У липні дефіцит ПР розширився насамперед через менші обсяги грантів, водночас дефіцит торгівлі майже не змінився

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Торгівля товарами, млрд дол.

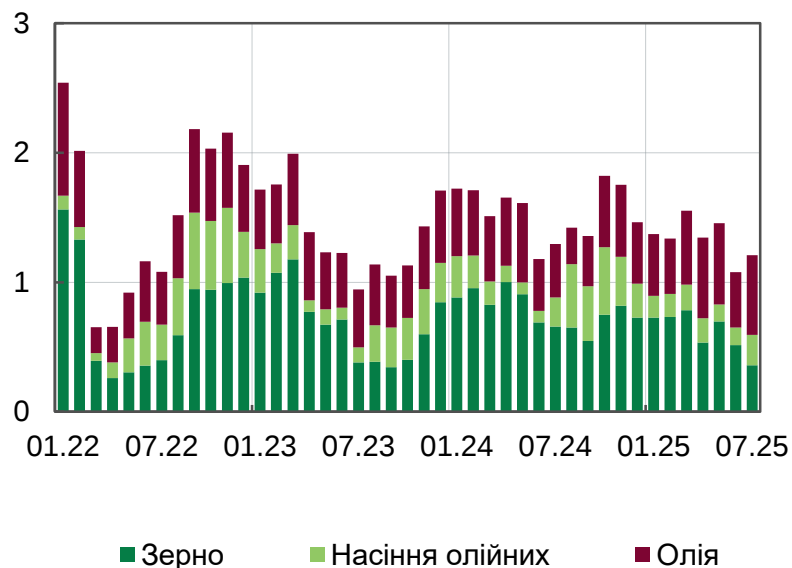


Джерело: НБУ.

- Дефіцит торгівлі товарами залишився майже на рівні червня: нарощування експорту було близьким до зростання імпорту товарів
- Експорт зріс завдяки відновленню позицій української олії на світових ринках, тоді як імпорт – унаслідок зростання поставок продукції машинобудування
- У липні Україна отримала відчутно менші обсяги грантової допомоги, у результаті дефіцит поточного рахунку розширився до 4.1 млрд дол. (19.1 млрд дол. у січні-липні порівняно з 12.9 млрд дол. у січні-липні 2024 року)

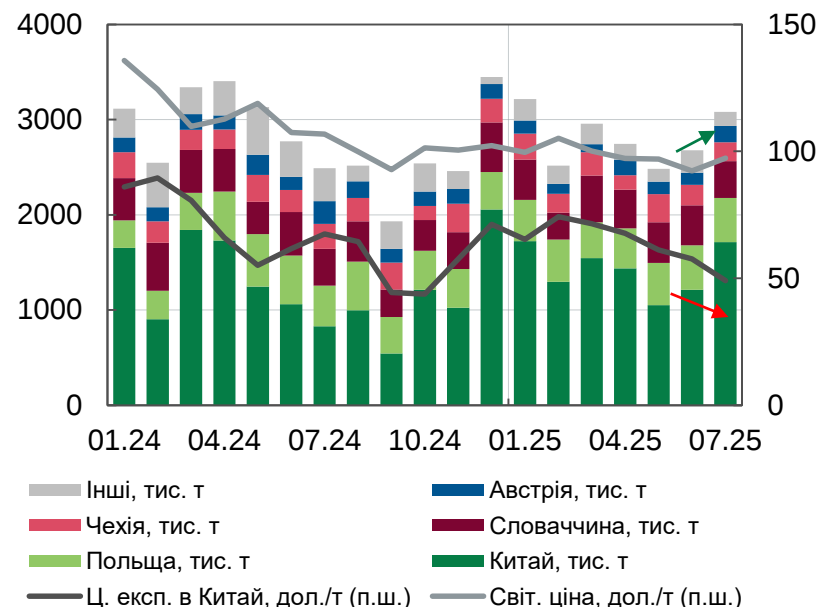
Експорт товарів дещо зріс завдяки відновленню позицій української олії на світових ринках

Експорт окремих продовольчих товарів, млрд дол.



Джерело: ДМСУ.

Експорт залізної руди, тис т

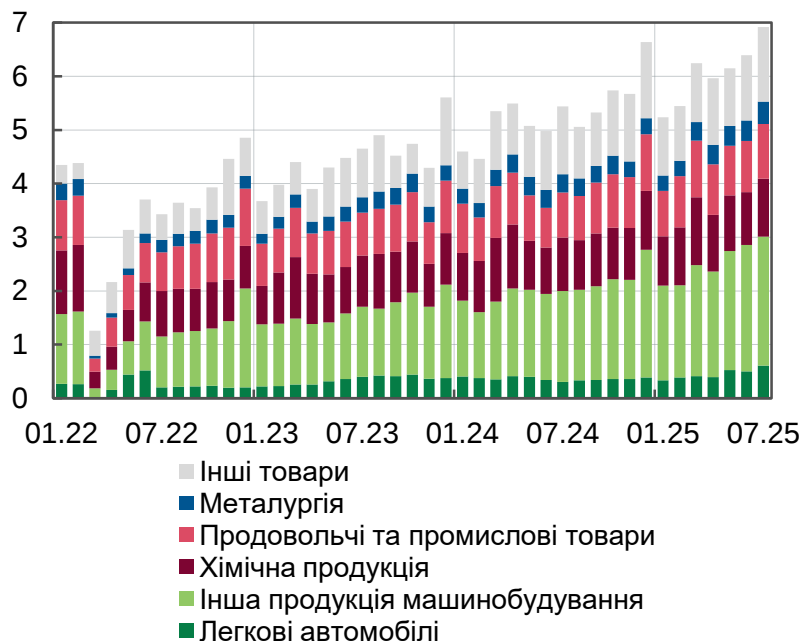


Джерело: розрахунки НБУ.

- Зростання експорту продовольчих товарів було забезпечено збільшенням поставок соняшникової олії, ріпаку та сої. Так, українська олія почала поступово відвойовувати позиції на ринку Індії насамперед через скорочення виробництва росією
- Натомість через пізніший початок збиральної кампанії експорт зернових надалі скорочувався
- Фізичні обсяги експорту руди збільшилися за рахунок поставок Китаю. Однак на цей ринок Україна традиційно постачає найдешевшу руду, що призвело до зниження середньозваженої ціни попри зростання світових цін. У результаті вартісні обсяги експорту руди скоротилися

Імпорт товарів надалі зростає, насамперед за рахунок продукції машинобудування

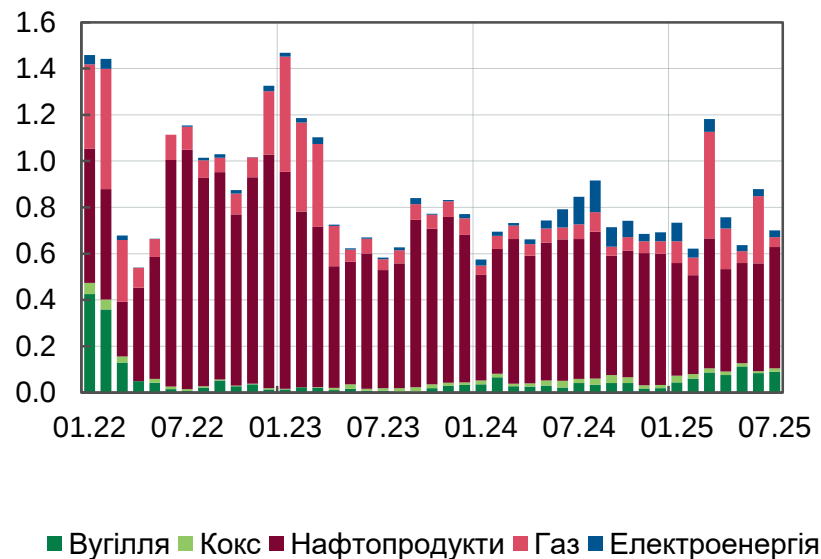
Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Серед імпорту продукції машинобудування зростає імпорт енергетичного обладнання та продукції військового призначення, що зумовлено потребою у відновленні енергетичної інфраструктури на тлі постійних атак росії та потребами армії
- Крім того, напередодні скасування з 1 січня 2026 року пільгового оподаткування електромобілів суттєво зростає імпорт легкових авто, особливо в останні місяці
- Натомість енергетичний імпорт знизився за рахунок менших обсягів розмитнення газу

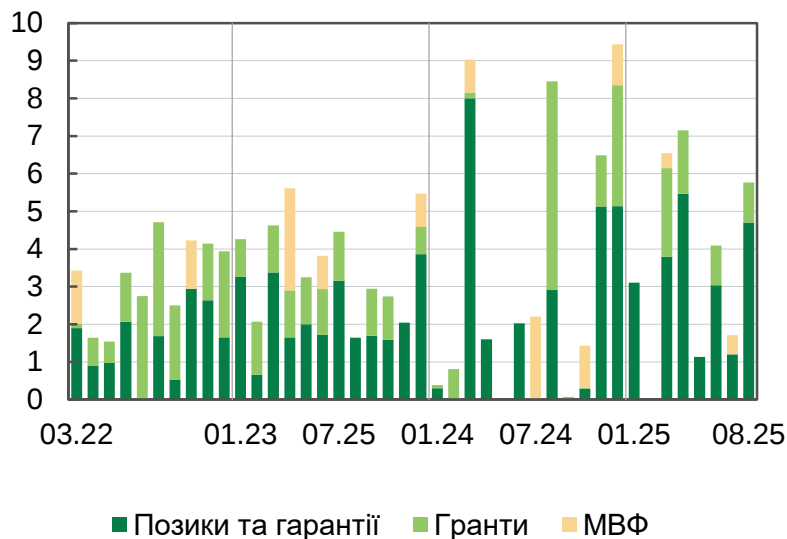
Імпорт енергоносіїв, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Надходження міжнародної допомоги підтримували достатній рівень резервів

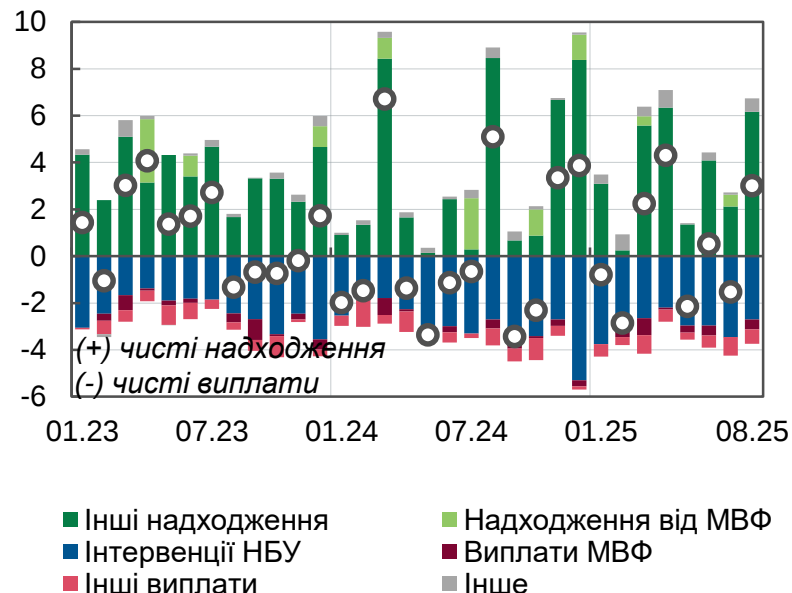
Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



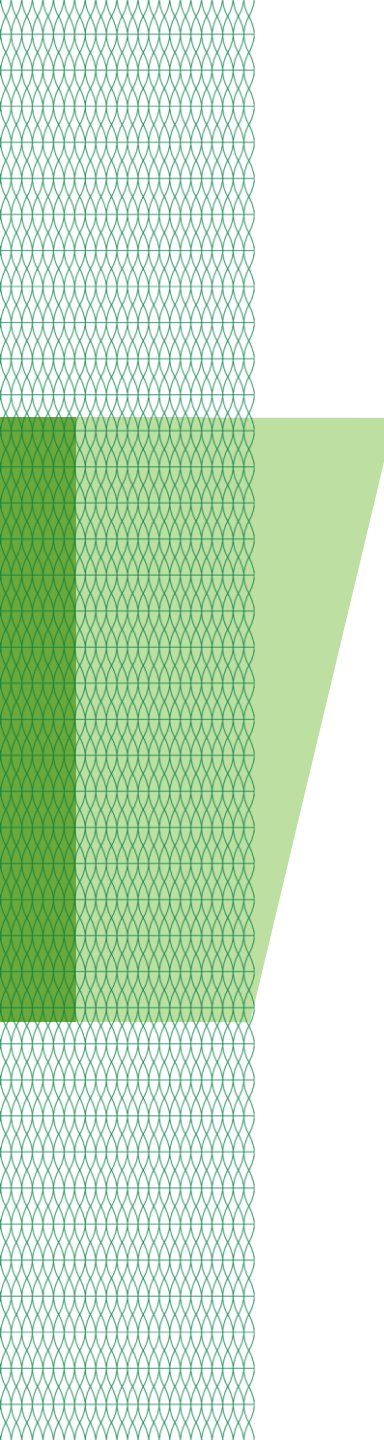
Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

- У липні обсяги міжнародної допомоги знизилися та лише частково компенсували інтервенції НБУ
- У результаті валові резерви зменшилися, однак залишалися на достатньому рівні – 43 млрд дол. станом на кінець липня
- У серпні в умовах значних обсягів надходжень від міжнародних партнерів резерви відновили зростання та становили 46 млрд дол. станом на кінець місяця

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.



Україна: Монетарний сектор

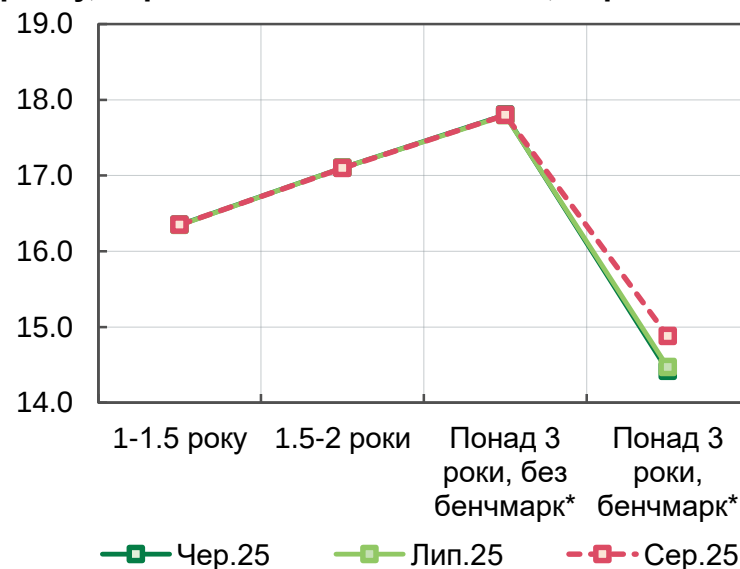
Номінальна дохідність гривневих інструментів у серпні переважно залишилася на рівні попередніх місяців

Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб (UIRD)*, %



* 5-денна ковзна середня.
Джерело: Thomson Reuters.

Дохідність гривневих ОВДП на первинному ринку, середньозважена за місяць, % річних



* Входять до переліку ОВДП, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів.
Джерело: розрахунки НБУ.

- Динаміка індексу UIRD свідчить про зацікавленість у залученні довгих ресурсів і готовність окремих банків активно конкурувати за них. Водночас на ринку депозитів лідирують банки з державною часткою, що мають нецінові переваги. Імовірно, це й надалі стримуватиме зростання середньозваженої ставки за гривневими депозитами
- Дохідність ОВДП на первинному ринку залишається незмінною третій місяць поспіль і лише за бенчмарк-ОВДП дещо підвищилася в серпні
- Поліпшення інфляційних очікувань населення (з 10.7% у липні до 10.1% у серпні) сприяло зростанню дохідності гривневих інструментів у реальному вимірі

Поточна дохідність гривневих інструментів підтримує попит на них з боку населення

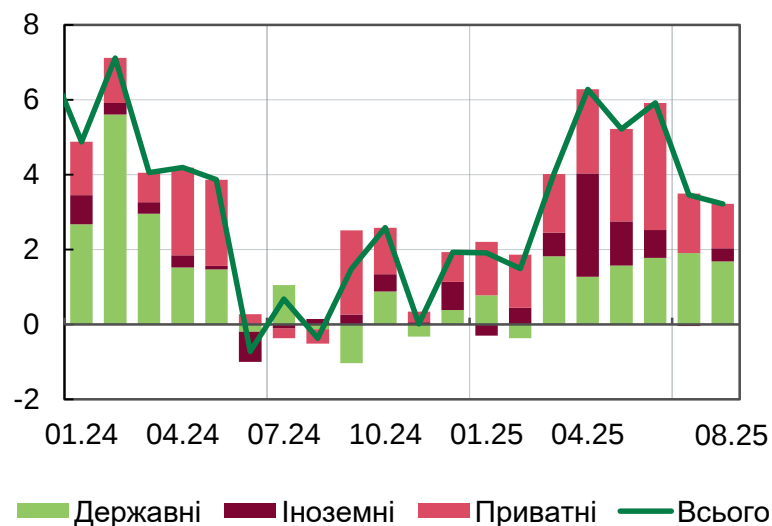
Зміна залишків гривневих ОВДП у портфелі ФО та строкових депозитів ФО, млрд грн



* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

- Гривневі депозити населення на строк понад три місяці в серпні зросли на 3.2 млрд грн. Втрата банками з приватним капіталом лідируючих позицій на цьому сегменті ринку може спонукати їх до підвищення конкурентної боротьби за строкові кошти вкладників
- Портфель гривневих ОВДП у власності фізичних осіб також зростає (на 43.5% з початку року)
- Збереження привабливості гривневих інструментів для заощаджень стримує попит на валюту та, відповідно, послаблює тиск на курс гривні

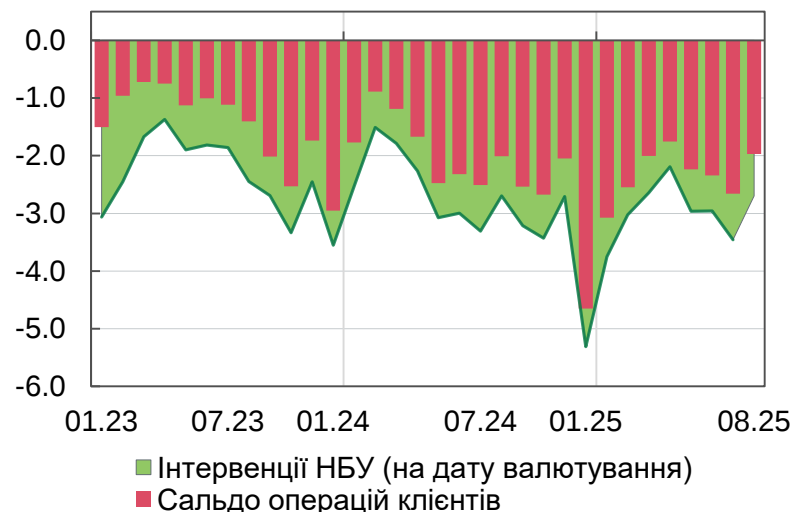
Зміна залишків гривневих депозитів ФО на строк понад три місяці (за групами банків*), млрд грн



* Групи банків станом на 01.08.2025.
Джерело: НБУ.

У серпні чистий попит на іноземну валюту знизився, а середні офіційні курси гривні до долара та євро зміцнилися

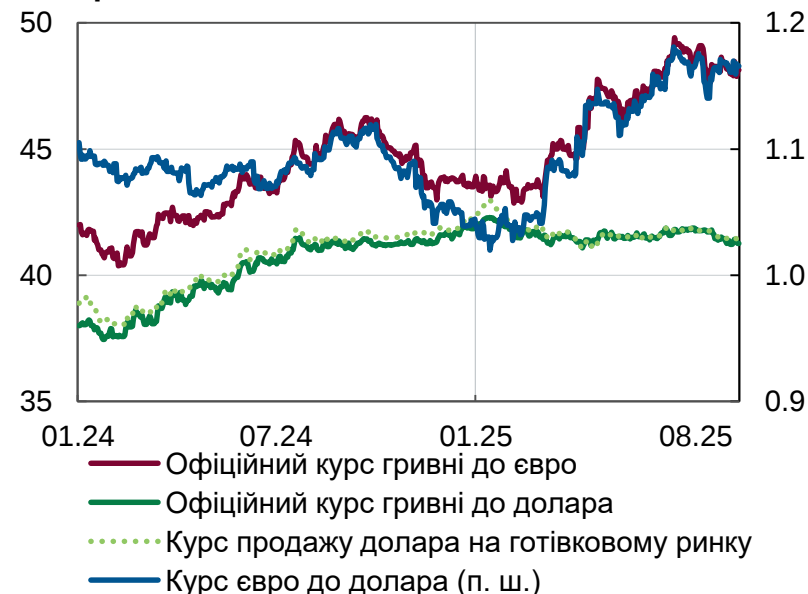
Сальдо операцій з іноземною валютою клієнтів банків* та інтервенції НБУ, млрд дол.



* Сальдо операцій з купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків на умовах "тод", "том", "спот".

Джерело: НБУ.

Курси гривні до долара та євро, та євро до долара



Джерело: НБУ, ЄЦБ.

- Дія сезонних чинників у поєднанні із збереженням інтересу до гривневих інструментів сприяли зниженню в серпні чистого попиту на безготівковому сегменті. Попит на готівкову валюту залишався близьким до рівня попереднього місяця
- Це відобразилося в зменшенні сальдо інтервенцій НБУ до 2.7 млрд дол.
- [НБУ продовжив поступову лібералізацію валютних обмежень](#)
- Середній офіційний курс гривні до долара зміцнів на 0.8%, а до євро – на 1.5%