



Макроекономічний та монетарний огляд

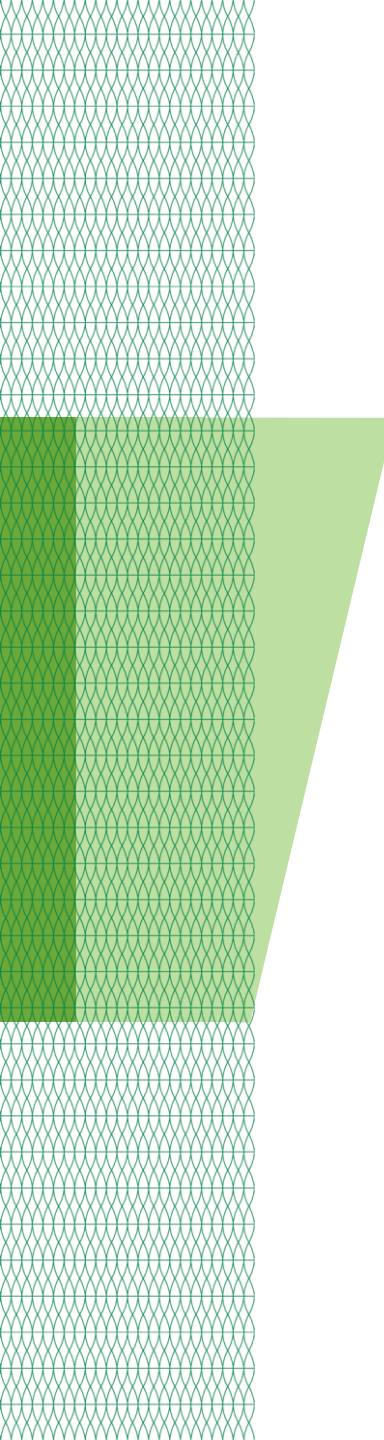
жовтень 2025 року



Національний
банк України

Головне

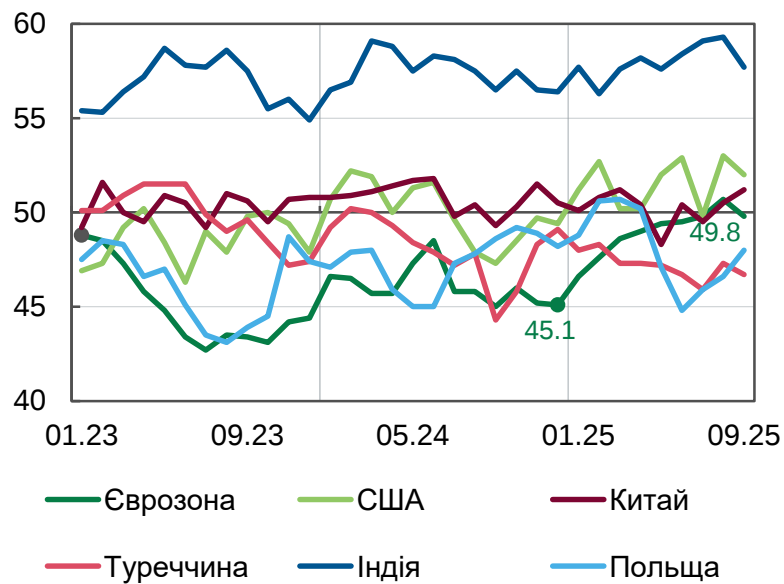
- **Економічне зростання країн – ОТП України залишається нерівномірним, інфляція – на підвищеному рівні.** ЦБ надалі виважено калібрували монетарну політику, балансуючи між досягненням інфляційних цілей та підтримкою економічного зростання. Ціни на нафту зростали під тиском ризиків обмеження пропозиції, тоді як ціни на газ стабілізувалися
- За оцінками НБУ, у вересні четвертий місяць поспіль **сповільнювалася як загальна, так і базова інфляція.** Сповільнення зростання споживчих цін спостерігалось за широким переліком складових, насамперед продуктів харчування, хоча фундаментальний ціновий тиск залишався значним зокрема через дисбаланси на ринку праці
- **Ділові очікування підприємств поліпшилися у вересні.** На тлі завершення жнив ранніх культур тривало поживавлення в с/г, а поліпшення ситуації в ГМК і надходження нового врожаю на переробку сприяло збільшенню завантаження промислових підприємств. Тривало й зростання торгівлі та будівництва. Проте споживчі настрої дещо погіршилися, а посилення обстрілів підприємств та інфраструктури стримувало економічну активність у низці регіонів та галузей
- **Пропозиція на ринку праці у вересні продовжувала зростати швидше, ніж попит, проте дефіцит робочої сили залишався значною проблемою для бізнесу.** Темпи зростання номінальних зарплат у приватному секторі й надалі сповільнювалися
- **У серпні дефіцит торгівлі товарами дещо звузився** в умовах зниження попиту на продукцію машинобудування. Україна отримала значні суми міжнародної фінансової допомоги. **У результаті резерви зросли до 46 млрд дол. станом на кінець серпня**
- **Дефіцит державного бюджету у вересні дещо звузився, утім залишився суттєвим.** Бюджетні потреби були профінансовані насамперед за рахунок міжнародної допомоги. Активність на внутрішньому борговому ринку була високою як за рахунок залучень ОВДП у гривні, так і в іноземній валюті
- **У вересні НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15.5%.** Це рішення спрямовувалося на підтримання належних монетарних умов для забезпечення стійкості валютного ринку, контрольованості очікувань і приведення інфляції до цілі 5%. У результаті зберігалися інтерес до гривневих інструментів та стійка ситуація на валютному ринку. Чистий попит на безготівкову іноземну валюту знизився, а на готівкову – залишався на рівні попереднього місяця

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

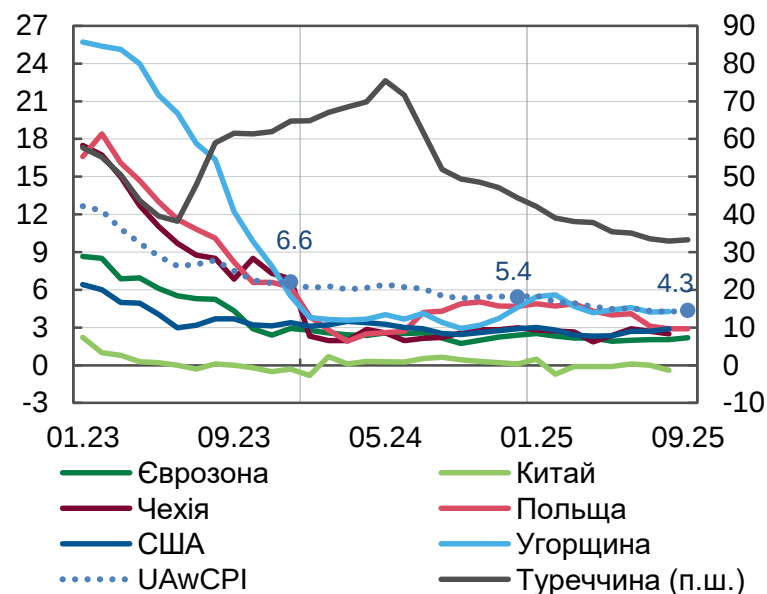
Економічне зростання країн – ОТП України залишається нерівномірним, інфляція – на підвищеному рівні

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

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

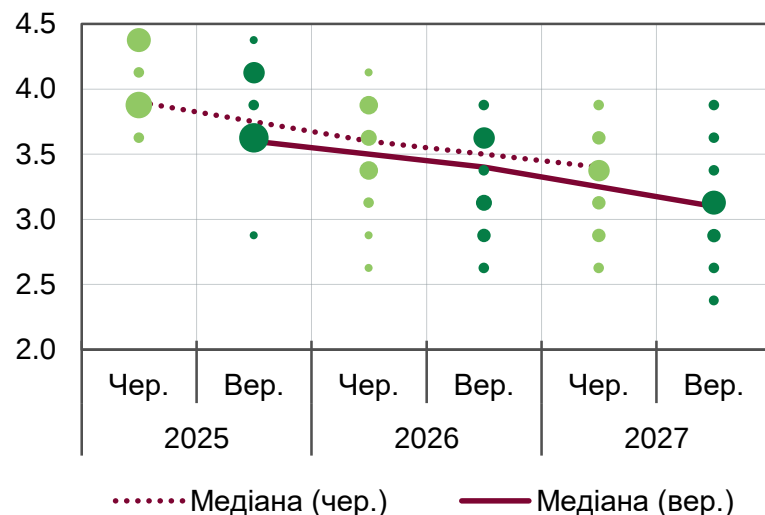


Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчать про подальше зростання економік країн – ОТП України завдяки помірному збільшенню обсягів виробництва в категоріях споживчих, проміжних та інвестиційних товарів. Однак зростання залишається нерівномірним
- Попри певне поліпшення глобальних умов завдяки підписанню окремих торговельних угод між США та третіми країнами, рівень ділового оптимізму все ще відносно низький. Це відображається як у слабкості експортних замовлень, так і в накопиченні запасів сировини та готової продукції
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) стриманий, однак залишається підвищеним через все ще високі ціни на продукти харчування та послуги

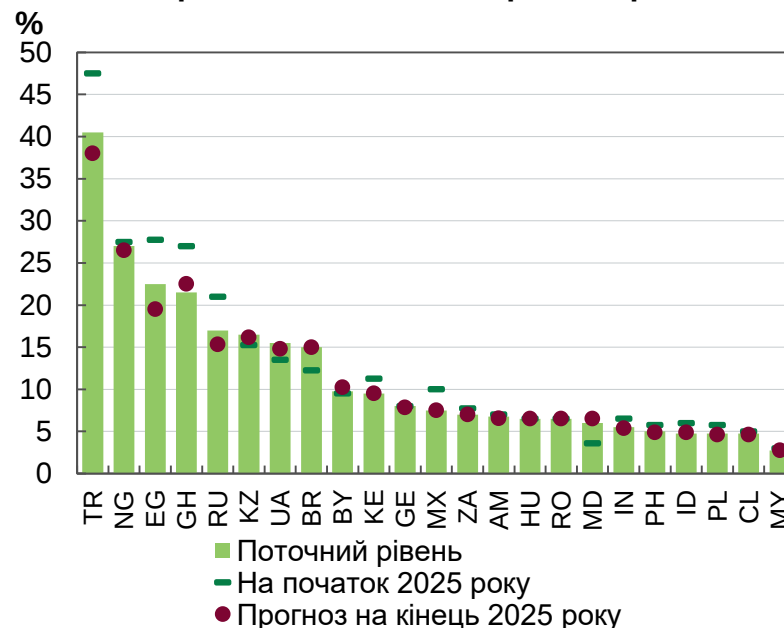
ЦБ надалі виважено калібрували політику, зважуючи між досягненням інфляційних цілей та економічним зростанням

Кількість учасників FOMC, що очікують відповідну ставку на кінець року за результатами засідань*



* Розмір круга визначається кількістю учасників, що підтримують відповідний рівень ставки.
Джерело: ФРС (станом на червень і вересень 2025 року).

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ,

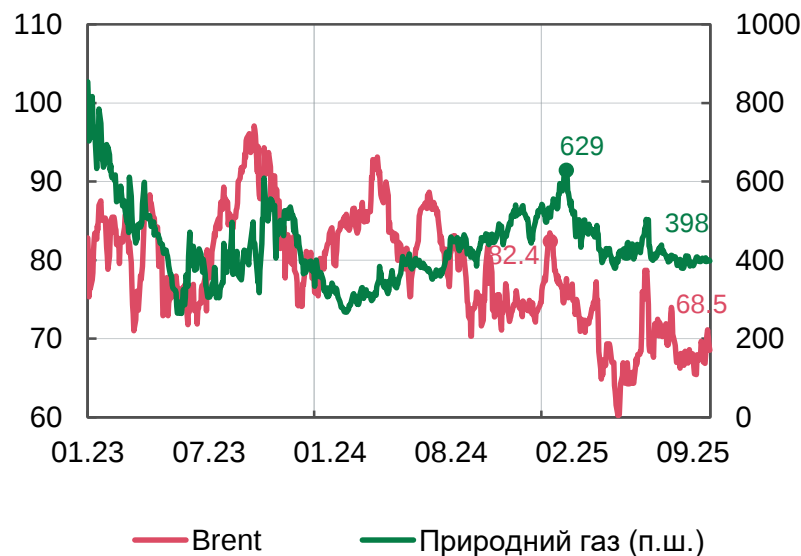


Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 30.09.2025.

- ФРС уперше з грудня 2024 року очікувано знизилася цільовий діапазон ставки на 25 б.п. до 4.0–4.25%, відзначивши збільшення ризиків для зайнятості. Невизначеність щодо траєкторії ставки є підвищеною з огляду на зростання розбіжностей у поглядах учасників FOMC. ЄЦБ зберіг ставки (депозитна – 2%) і сигналізував про відсутність необхідності поспішати з подальшим зниженням
- Фінансові ринки очікують близько двох знижень ставки (≈ 43 б.п.) від ФРС до кінця 2025 року та збереження незмінних ставок ЄЦБ
- ЦБ країн ЕМ надалі обережно калібрували політику: знижували ставки для підтримання економічного зростання (Мексика, Нігерія, Індонезія, росія) або зберігали їх незмінними в умовах підвищеної інфляції (Угорщина, Чехія, Грузія, Бразилія, ПАР)

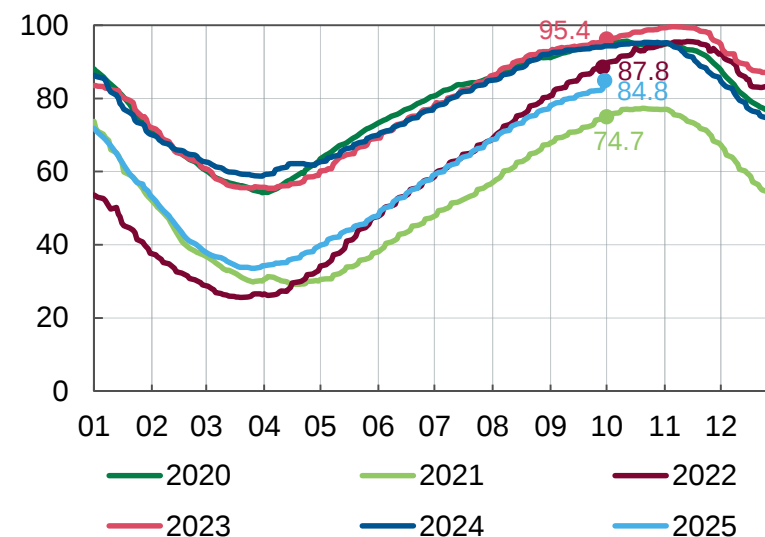
Ціни на нафту зростали під тиском ризиків обмеження пропозиції, тоді як ціни на газ стабілізувалися

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, %

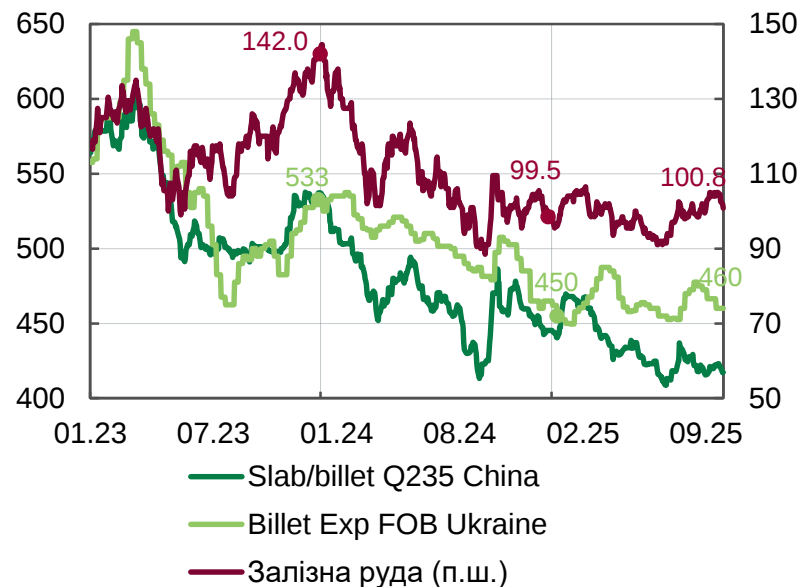


Джерело: LSEG, станом на 30.09.2025.

- Ціни на нафту дещо зросли через ризики перебоїв у постачанні з росії і поліпшення очікувань щодо попиту США завдяки відносній стійкості економіки країни до запроваджених імпорتنих тарифів. Водночас чергове нарощування виробництва ОПЕК+, відновлення постачання з Курдистану та стабільне постачання з Венесуели, а також загальна слабкість світового попиту стримували ціни від суттєвого зростання
- Ціни на газ у Європі стабілізувалися завдяки сповільненню темпів закачування до сховищ ЄС та України, стійким надходженням СПГ зі США, нарощуванню виробництва вітрової енергії в Німеччині та Італії, активним обсягам видобування газу в Норвегії

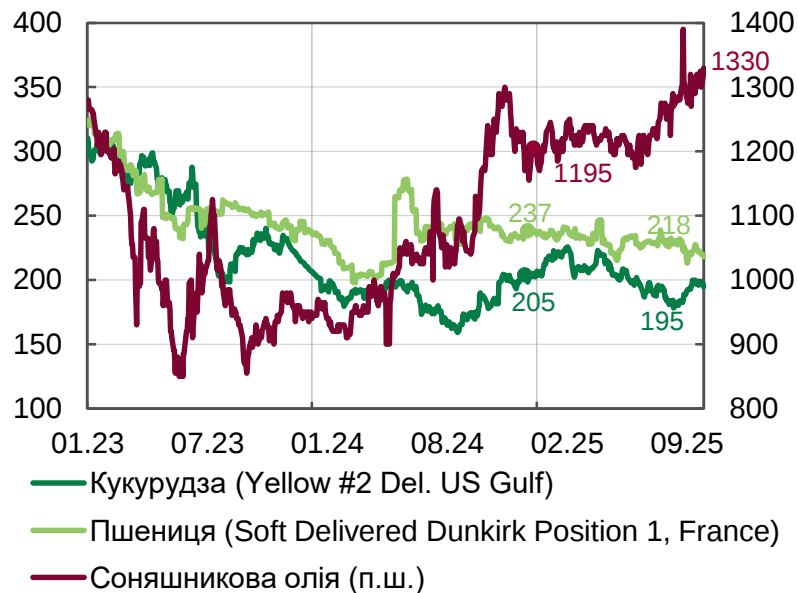
Ціни на чорні метали залишалися під знижувальним тиском, тоді як на зернові та олійні – навпаки зростали

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



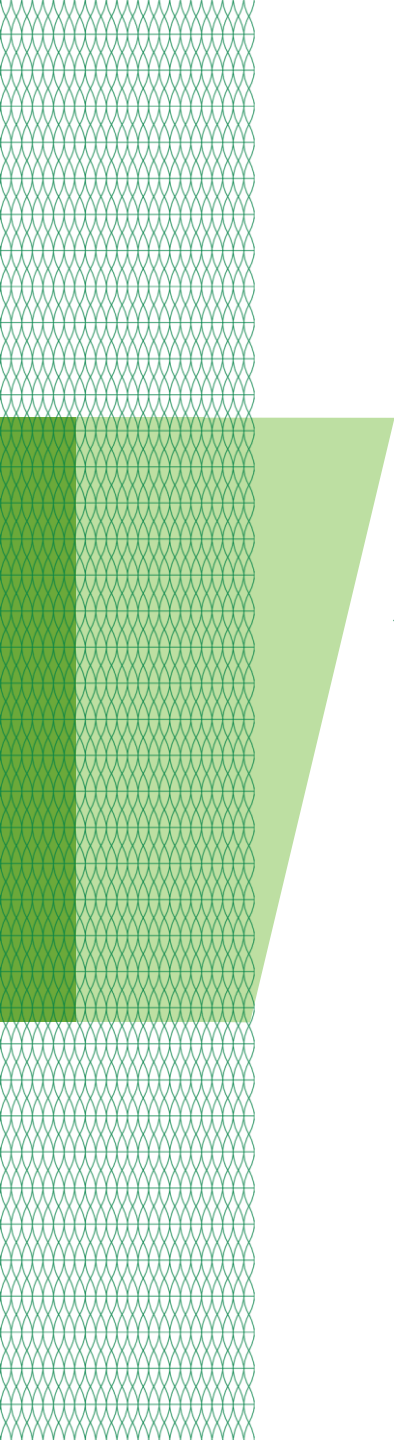
Джерело: LSEG, Delphica.

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



Джерело: LSEG.

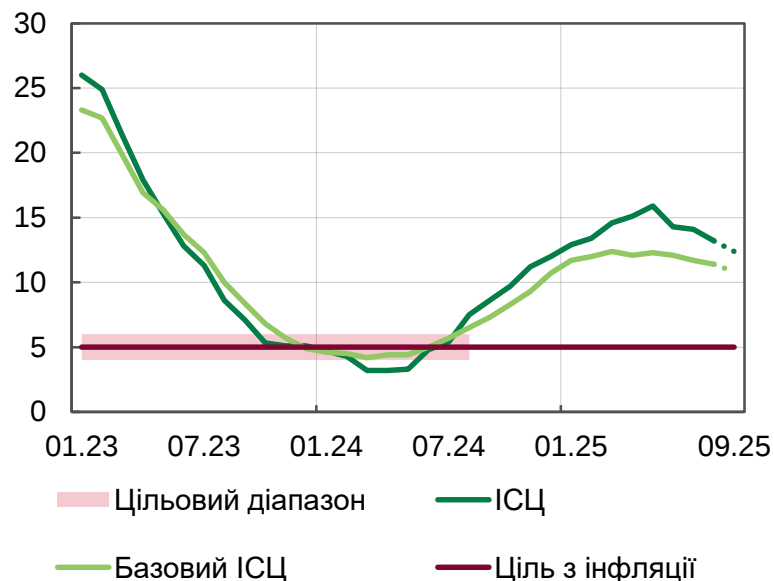
- Ринок чорних металів залишався відносно слабким, а ціни коливалися у вузькому діапазоні з тиском донизу. Причина – в умовах високої пропозиції не справдилися сподівання на відновлення ділової активності після літньої паузи
- Ринок пшениці загалом залишався збалансованим в умовах поліпшення прогнозу USDA світового виробництва та експорту у 2025/26 МР на тлі стійкого попиту. Натомість погіршення очікувань щодо світового виробництва і запасів кукурудзи призвело до відновлення її подорожчання
- Ціни на соняшкову олію досягали рекордно високих рівнів. Причини: доволі низькі залишки від попереднього МР та погіршення прогнозу світового виробництва соняшнику у 2025/26 МР, насамперед через падіння врожаїв у країнах Чорноморського регіону внаслідок посухи



Україна: Інфляція

Споживча інфляція надалі сповільнювалася, однак динаміка інфляційних очікувань була різноспрямованою

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



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

Інфляційні очікування (ІО) на наступні 12 місяців, %

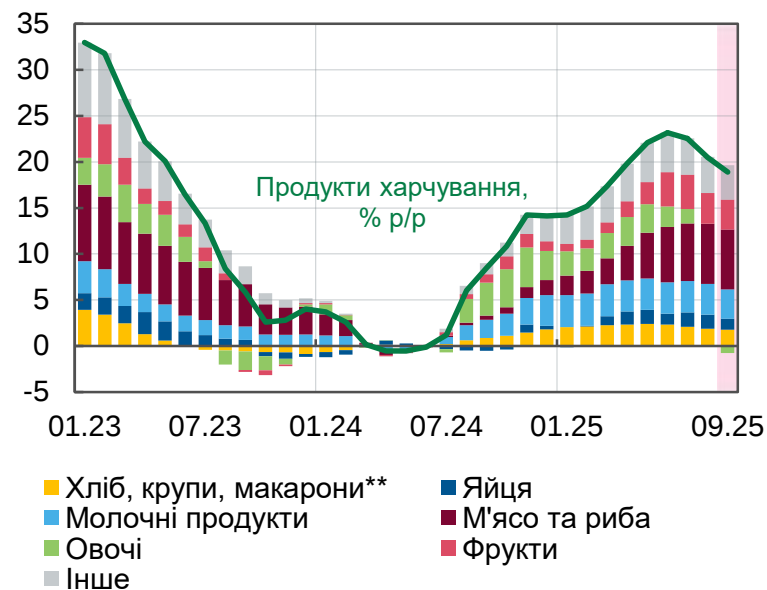


Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- У серпні тривало сповільнення як загальної, так і базової інфляції (до 13.2% р/р та 11.4% р/р відповідно). За попередніми оцінками НБУ, ці тенденції зберігалися й у вересні
- Вагомий вплив мало розширення пропозиції с/г продукції нового врожаю, завдяки чому знизилася інфляція як сирих, так і оброблених продуктів харчування
- Фундаментальний тиск залишався значним через високі виробничі витрати
- Інфляційні очікування загалом залишалися стійкими, хоча в розрізі різних груп респондентів їхня динаміка була різноспрямованою. Очікування домогосподарств у вересні незначно погіршилися, проте з початку року коливалися на рівні близько 10%. Очікування фінансових аналітиків поступово знижувалися (до 7.2%) та залишалися найнижчими серед усіх груп респондентів

Надходження нових урожаїв сприяло подальшому зниженню продовольчої інфляції

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

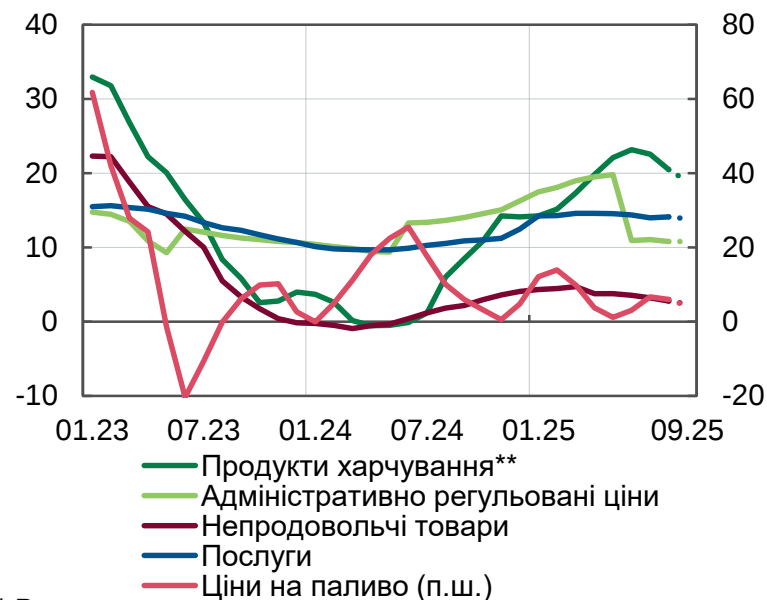


* Вересень – за даними наукасту.

** Входять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



* Вересень – за даними наукасту.

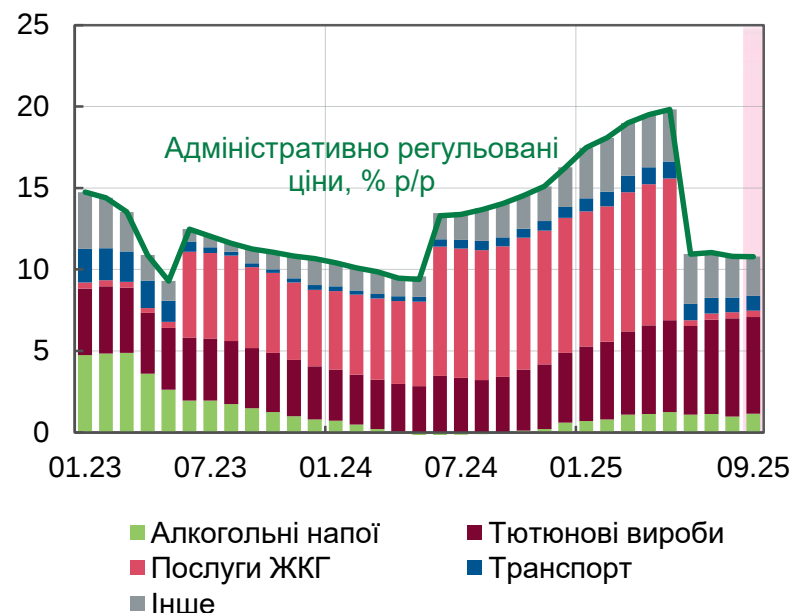
** Входять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У серпні тривало сповільнення інфляції продуктів харчування – як сирих (до 23.9% р/р), так і оброблених (до 17.7% р/р)
- Зокрема, ціни на окремі овочі є навіть нижчими, ніж минулорічні завдяки високим урожаям. Сповільнилося зростання цін на фрукти, однак помірно з огляду на невисоку пропозицію окремих видів. Тривало сповільнення зростання цін на борошно й крупи. Водночас темпи зростання цін на м'ясо й надалі пришвидшувалися через нижчі, ніж торік, поголів'я ВРХ і свиней
- За оцінками НБУ, зниження інфляції продуктів харчування тривало й у вересні

Адміністративна інфляція після різкого сповільнення в червні надалі залишалася майже незмінною

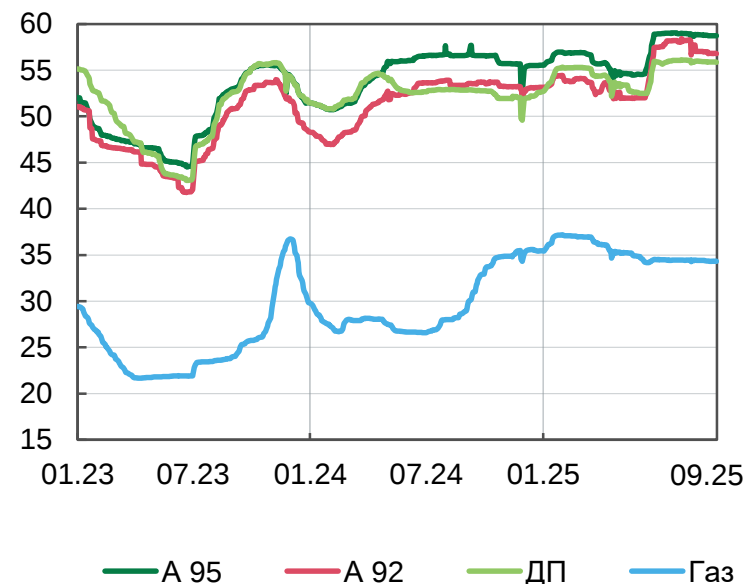
Внески в зміну адміністративно регульованих цін*, в. п.



* Вересень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Ціни на паливе, грн/л

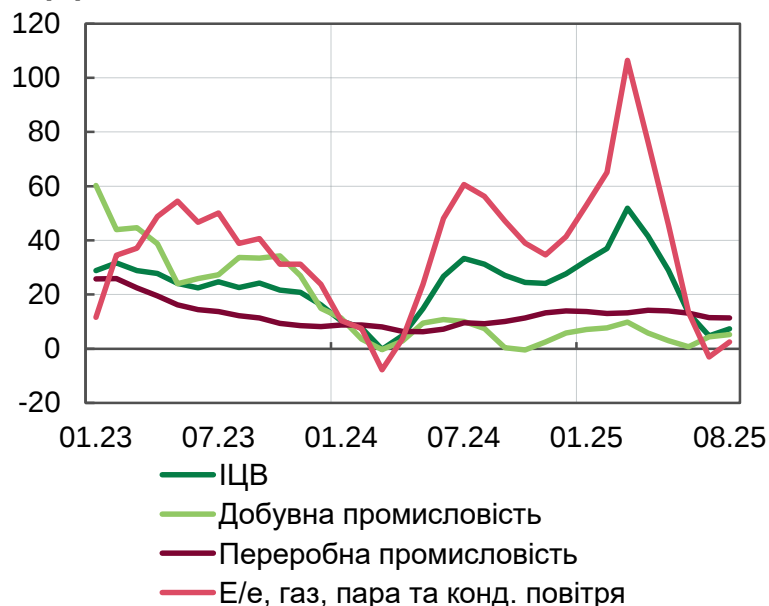


Джерело: minfin.com.ua.

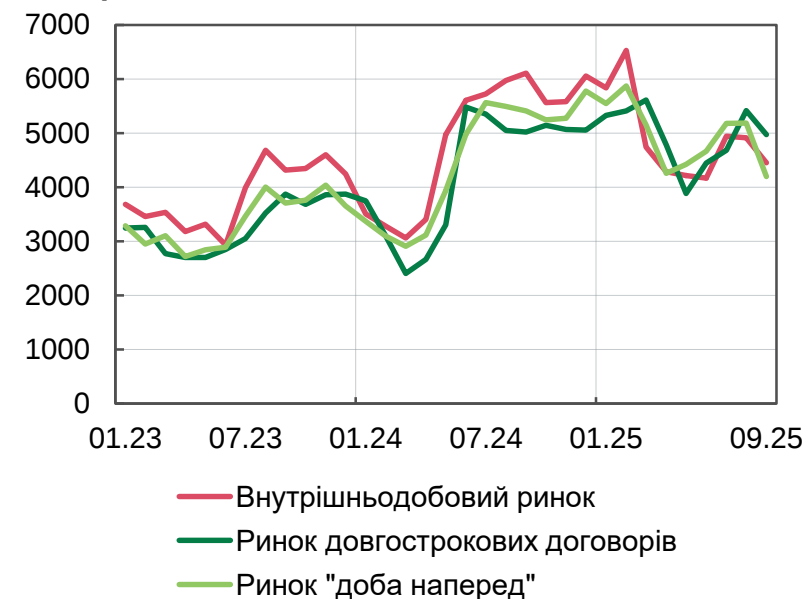
- Адміністративна інфляція незначно сповільнилася в серпні (до 10.8% р/р). Знизилися темпи подорожчання алкогольних напоїв, однак тривало пришвидшення зростання цін на тютюнові вироби. За оцінками НБУ, у вересні адміністративна інфляція залишалася незмінною
- У 2025 році спостерігалось подорожчання підакцизної 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 в серпні сповільнилося до 6.0% р/р. Така динаміка зумовлена як незначним зниженням світових цін на нафту, так і зміцненням гривні відносно євро в серпні. За оцінками НБУ, сповільнення інфляції палива тривало й у вересні

Промислова інфляція в серпні пришвидшилася зокрема через відновлення росту цін у галузі "постачання е/е, газу та пари"

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



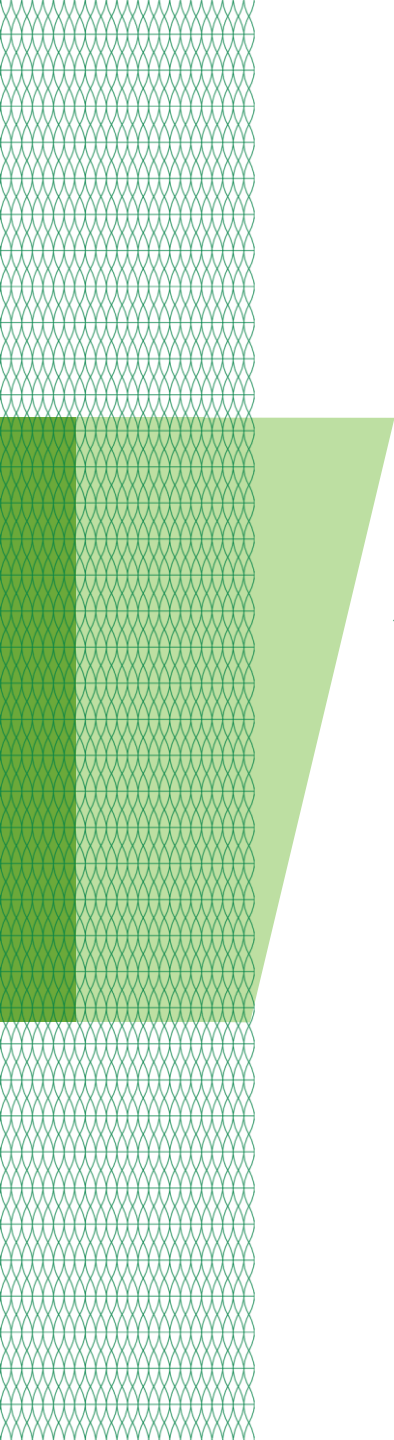
Ціни на е/е для побутових споживачів, тис. грн/МВТ·год



Джерело: ДССУ.

Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

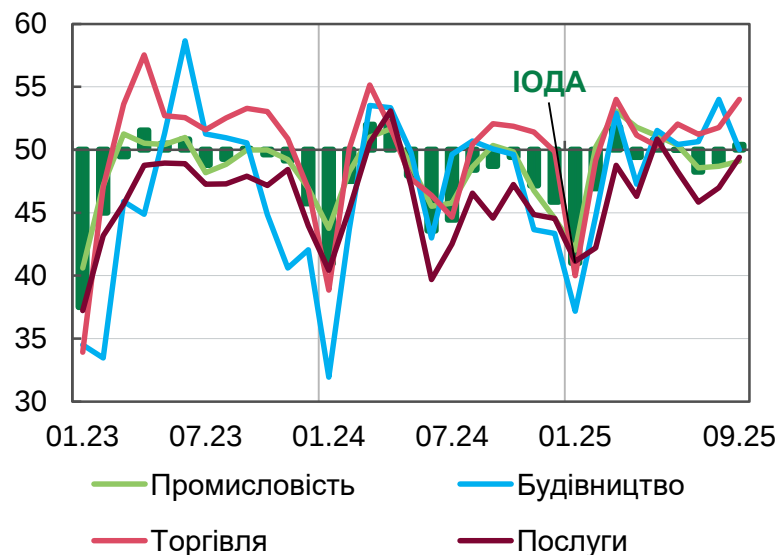
- Темпи зростання цін виробників у серпні пришвидшилися (до 7.3% р/р) передусім за рахунок відновлення зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" (на 2.5% р/р), що частково пояснювалося підвищенням вечірніх [прайс-кепів](#) на оптових ринках е/е (у серпні ціни у вечірні години часом досягали нових прайс-кепів)
- Зростання цін у добувній промисловості пришвидшилося (до 5.2% р/р), зокрема, через подальше підвищення цін у добуванні сирої нафти й природного газу, імовірно на тлі нових [обстрілів інфраструктури газовидобутку](#)



Україна: Економічна активність

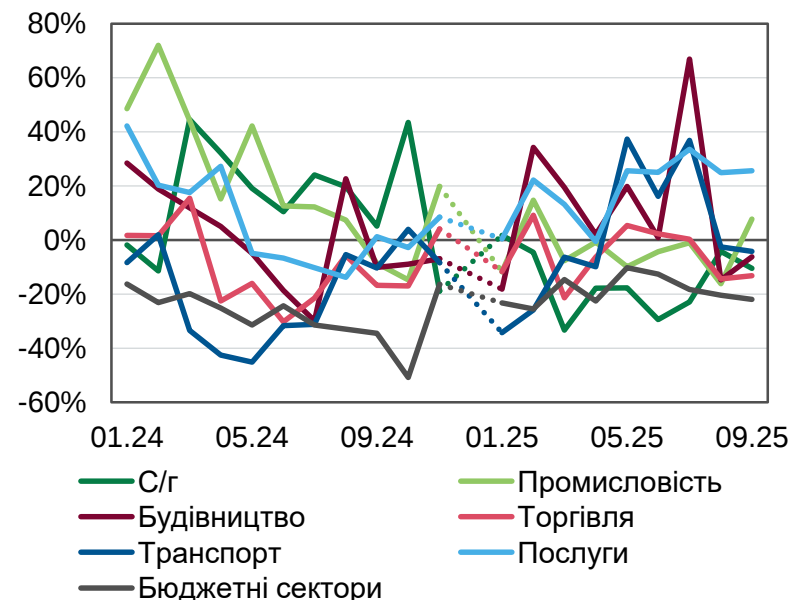
Ділові настрої дещо поліпшилися у вересні, але обстріли підприємств й інфраструктури стримували ділову активність

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

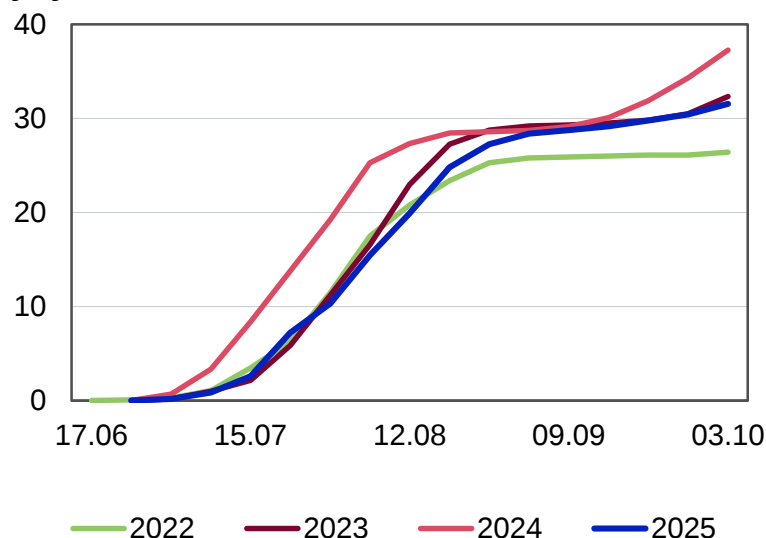


Джерело: opendatabot.ua, розрахунки НБУ.

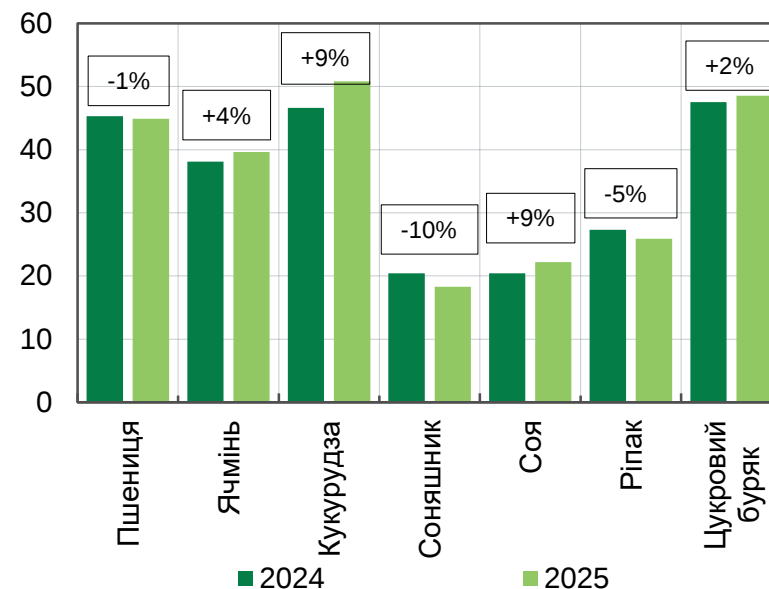
- У вересні ділові очікування бізнесу поліпшилися та перейшли в додатну площину, насамперед за рахунок підприємств торівлі. Поліпшення ділових настроїв спостерігалось й у секторах послуг і промисловості
- Економічна активність у сільському господарстві надалі зростала завдяки надходженню нового врожаю, що додатково сприяло сповільненню спаду в харчовій промисловості та вантажних перевезеннях
- Водночас посилення обстрілів підприємств енергетичної інфраструктури й об'єктів логістики стримувало економічну активність у низці регіонів та галузей

Завершення жнив ранніх культур підтримувало пожвавлення в с/г, водночас збирання пізніх відставало від минулого року

Обсяги врожаю зернових і зернобобових, млн т, кумулятивно



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



* Станом на 03.10.2025

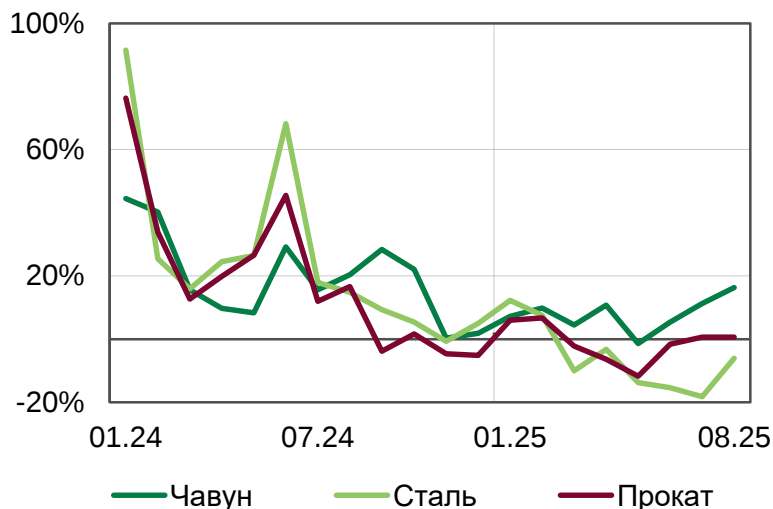
Джерело: МінАПК.

Джерело: МінАПК.

- За даними ДССУ, у серпні виробництво в с/г зросло на 20.5% р/р, насамперед за рахунок пожвавлення в рослинництві (+24.8 р/р), тоді як тваринництво надалі скорочувалося (-6.3% р/р)
- Наприкінці вересня аграрії завершили жнива ранніх культур і продовжували збір пізніх, проте їх темпи суттєво відставали від минулорічних
- За оперативними даними МінАПК, станом на 3 жовтня врожай пшениці досягнув 21.5 млн т, що на 1% вище показника минулого року, врожай ячменю 5.3 млн т (-4% р/р), врожай ріпаку – 3.3 млн т (-4% р/р)
- Виробництво овочів пожвавилось у вересні завдяки вищому, ніж торік, врожаю картоплі й окремих тепличних овочів та зміщенню збирання низки культур з серпня на вересень

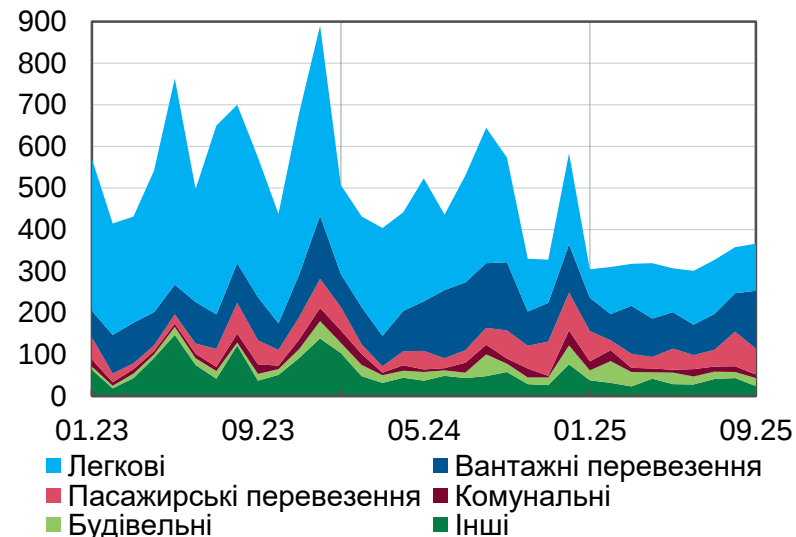
Поліпшення ситуації в ГМК і надходження нового врожаю на переробку сприяло завантаженню промислових підприємств

Виробництво сталі, чавуну, прокату, р/р



Джерело: Укрметалургпром.

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

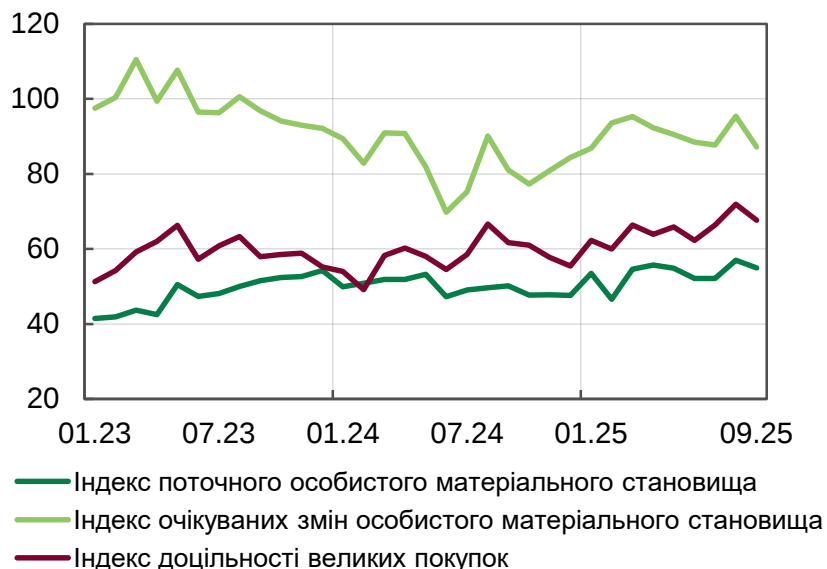


Джерело: МВС.

- Металургійне виробництво пожвавилось в серпні завдяки пришвидшенню зростання виробництва чавуну та сповільненню спаду виробництва сталі. Хоча кон'юнктура на зовнішніх ринках погіршилася, збереження високого внутрішнього попиту на металопродукцію (зокрема з боку агро- та логістичного секторів, а також для задоволення потреб ВПК) підтримує галузь
- У вересні низка металургійних та рудних підприємств проводили ремонти виробничих потужностей. Натомість тривало зростання завантаження ГЗК
- Завантаження підприємств харчової промисловості зросло завдяки надходженню с/г сировини нового врожаю, зокрема зростання пропозиції олійних сприяло пожвавленню роботи ОЕЗ, а збільшення обсягів якісної пшениці та ячменю підтримало активність борошномельної та пивоварної галузей
- Водночас сезон цукроваріння розпочався з меншою кількістю працюючих заводів, ніж у вересні минулого року, очікується скорочення обсягів виробництва цукру в річному вимірі

Торгівля й надалі зростала у вересні, проте споживчі настрої дещо погіршилися

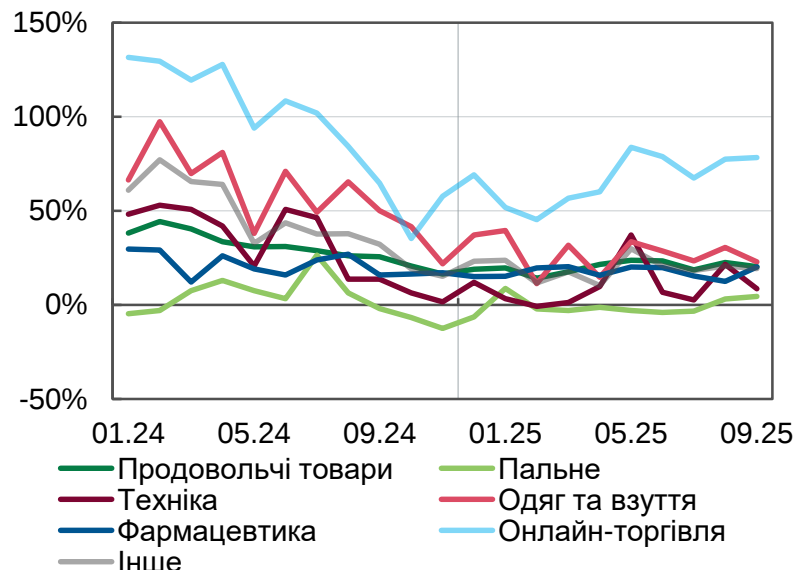
Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

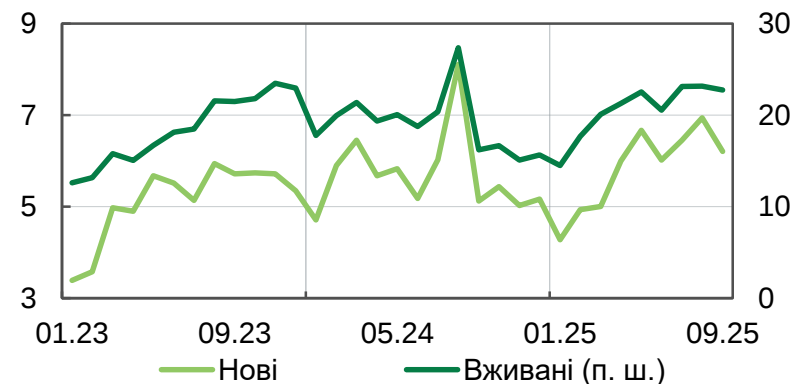
- У вересні тривало зростання торгівлі, зокрема за рахунок високої активності в західних регіонах, тоді як у прифронтових регіонах умови торгівлі надалі погіршувалися
- Тривало зниження відвідуваності кафе та ресторанів, послабилися споживчі настрої
- Продажі легкових автомобілів скоротилися у вересні на 4% м/м, проте зросли на 35.7% р/р на тлі низької бази у вересні минулого року

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



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

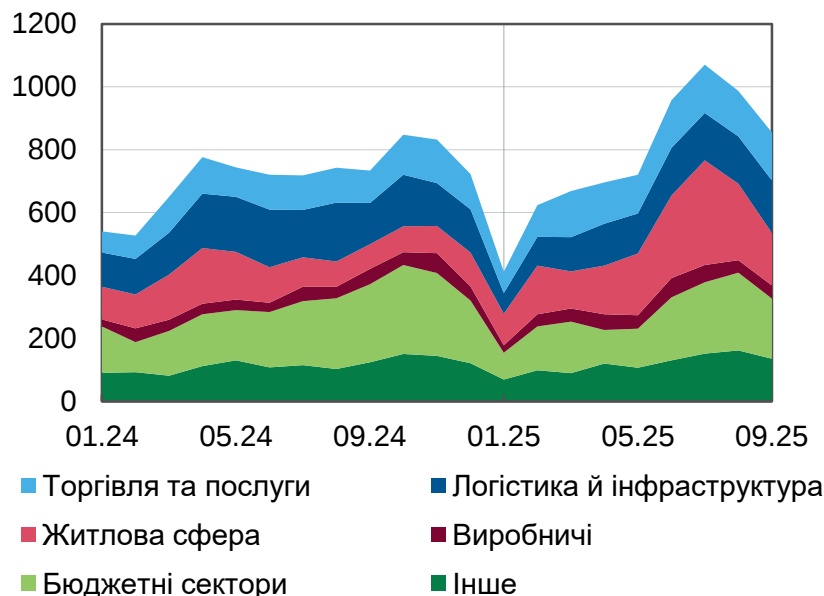
Перша реєстрація легкових автомобілів, % р/р



Джерело: МВС.

Повільне збирання кукурудзи та обстріли інфраструктури стримували транспортну галузь, проте будівництво зростало

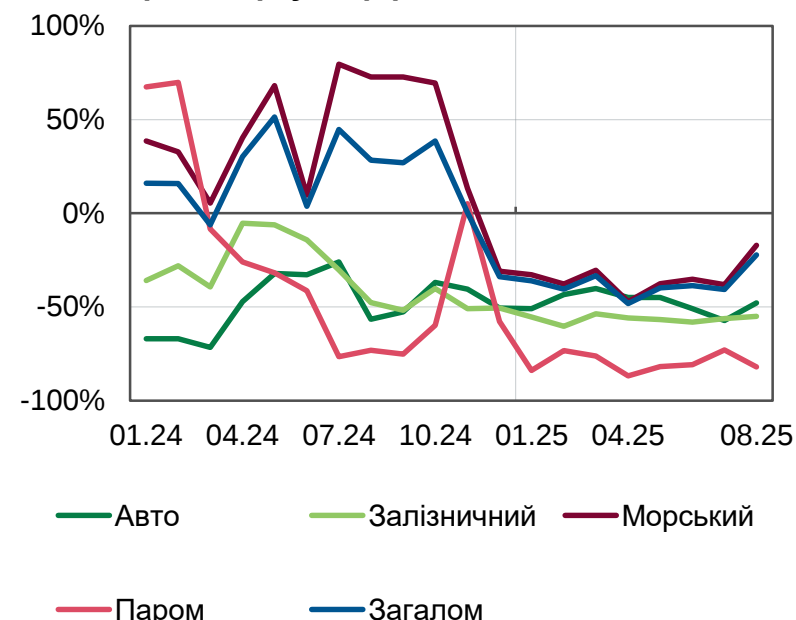
Кількість будівель на початок будівництва, одиниць



* Будівлі, що будуються юридичними особами або фізичними особами-підприємцями

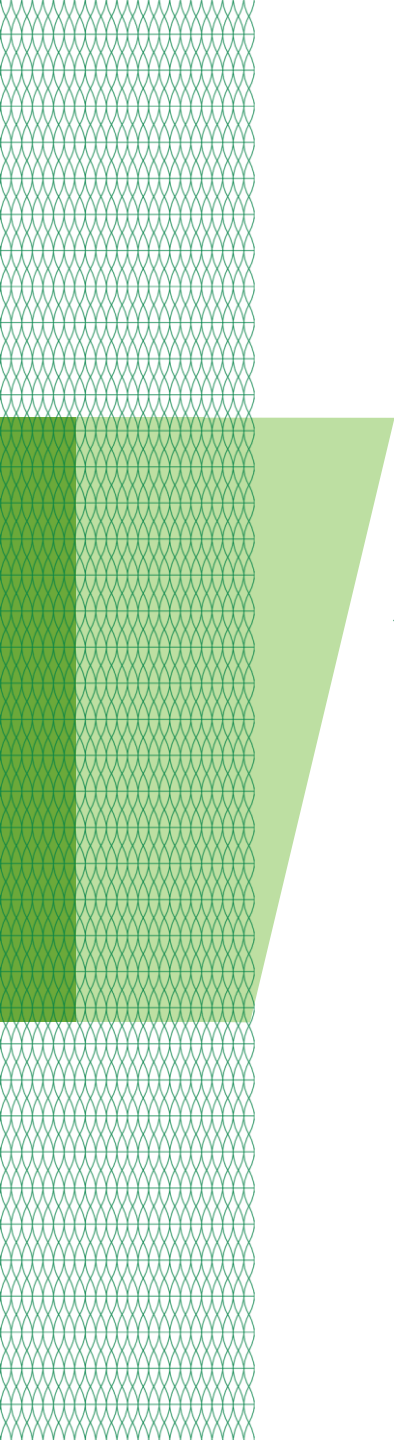
Джерело: Реєстр будівельної діяльності.

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



Джерело: УЗА.

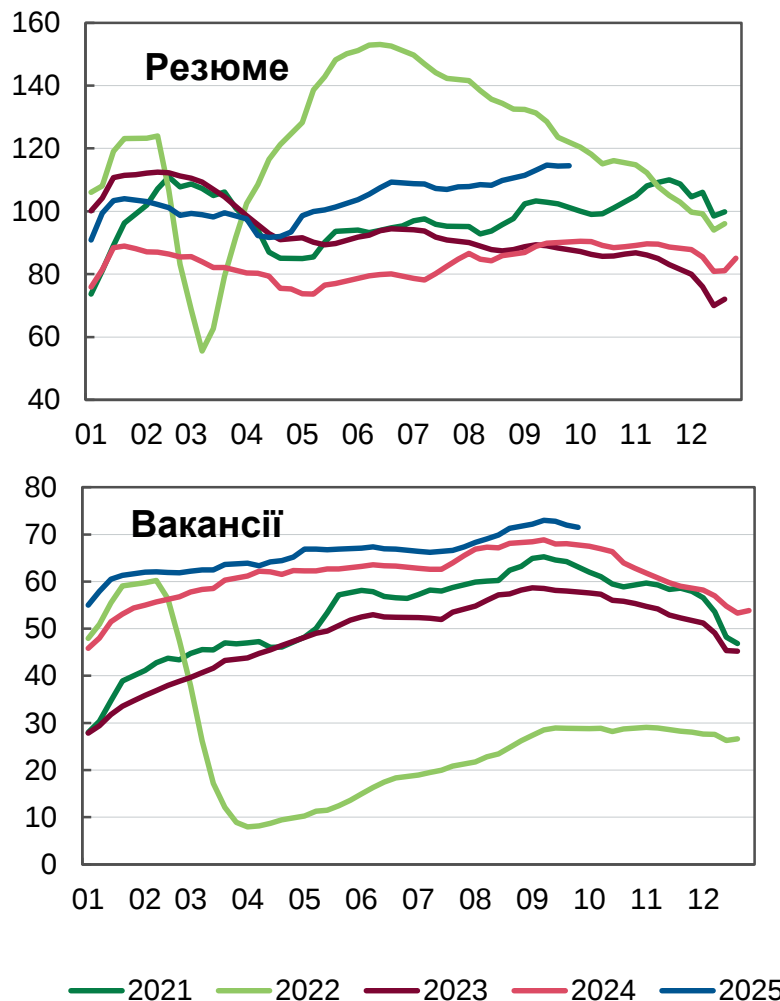
- У вересні обсяги залізничних перевезень зернових зменшилися на 19,2% р/р, зокрема через зниження перевезень на експорт на 29% р/р на тлі повільного збирання кукурудзи та скорочення експорту олійних. У жовтні очікується зростання обсягів на тлі надходження більших обсягів кукурудзи
- Додатково роботу транспортної галузі у вересні стримували атаки рф на залізничну та енергетичну інфраструктуру
- Натомість, будівництво у вересні суттєво поживалося. Кількість будівель станом на початок будівництва зросла на 16% р/р, зокрема за рахунок поживання будівництва у житловій сфері, секторах торгівлі та послуг, а також транспорту й інфраструктури



Україна: Ринок праці

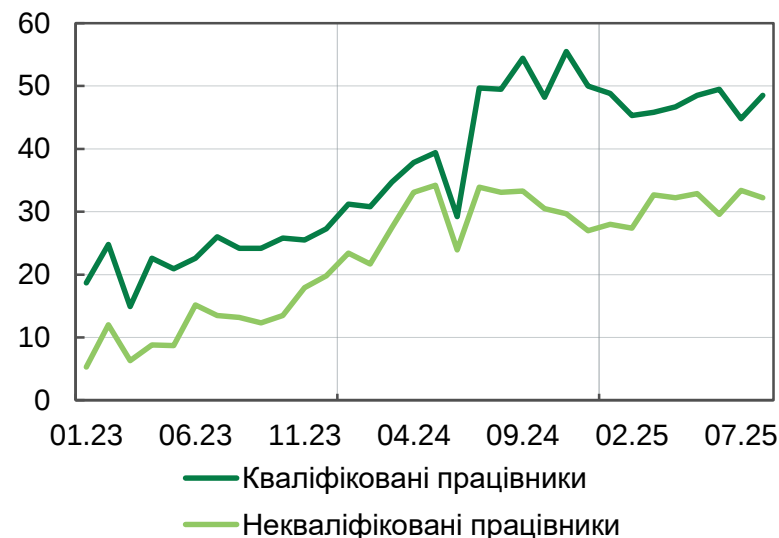
У вересні тривало збільшення активності на ринку праці, брак працівників зберігався

Кількість нових вакансій і резюме, чотири тижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Індекс складності пошуку працівників, %

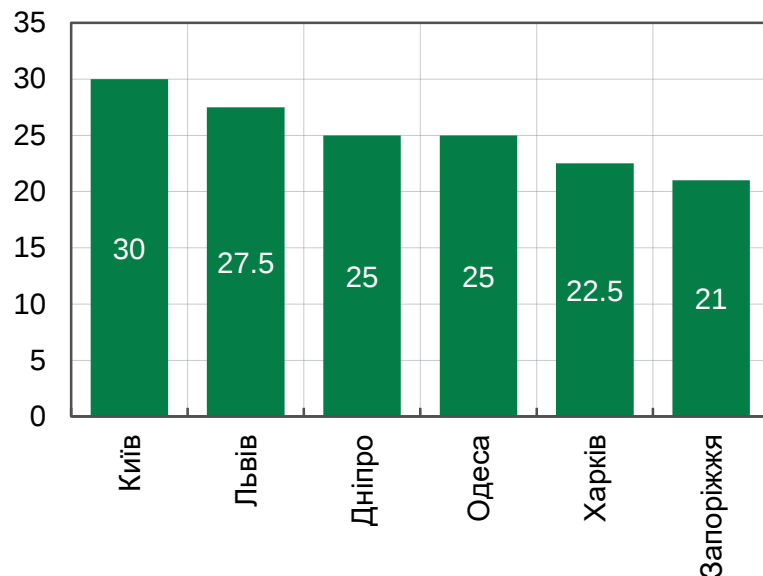


Джерело: ІЕД.

- Пропозиція праці, виміряна як кількість нових резюме, у вересні надалі зростала швидше, ніж кількість вакансій (28% р/р проти 5% р/р). Водночас темпи зростання пропозиції дещо пришвидшилися порівняно з серпнем
- За опитуванням ІЕД, пошук працівників у 2025 році залишається значною проблемою для бізнесу. Проте якщо минулого року спостерігалася тенденція до ускладнення пошуку, цього року ситуація стабілізувалася, хоча й залишається напруженою

Темпи зростання номінальних зарплат надалі сповільнювалися

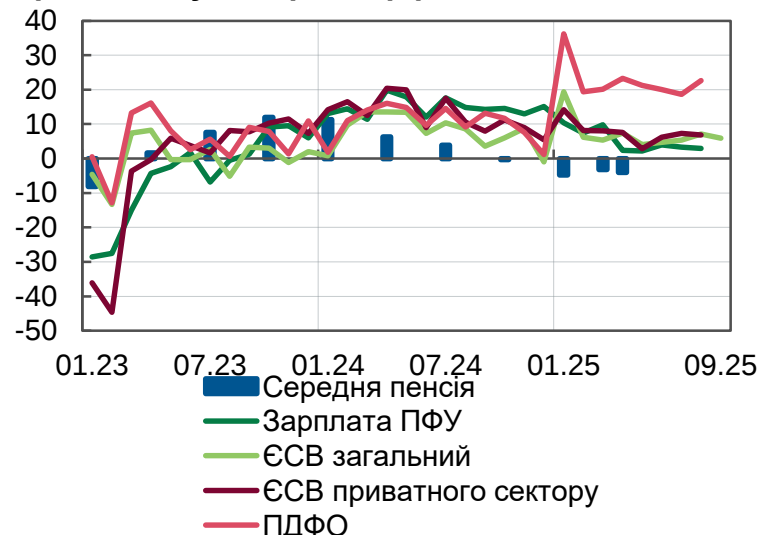
Середні пропоновані у вакансіях зарплати у вересні 2025 року, тис. грн



Джерело: work.ua.

- За даними ДССУ, середня зарплата в серпні становила 25.9 тис. грн порівняно з 26.5 тис. грн у липні, її незначне зниження зумовлювалося сезонним чинником, зокрема зниженням виплат у серпні у сферах освіти й охороні здоров'я
- За даними work.ua, медіанна очікувана (в резюме) зарплата у вересні 2025 року становила 25 тис. грн, пропонована (у вакансіях) зарплата була дещо вищою – 25.5 тис. грн. У річному вимірі зростання медіанної номінальної зарплати сповільнилося з 19% р/р у серпні до 16% у вересні

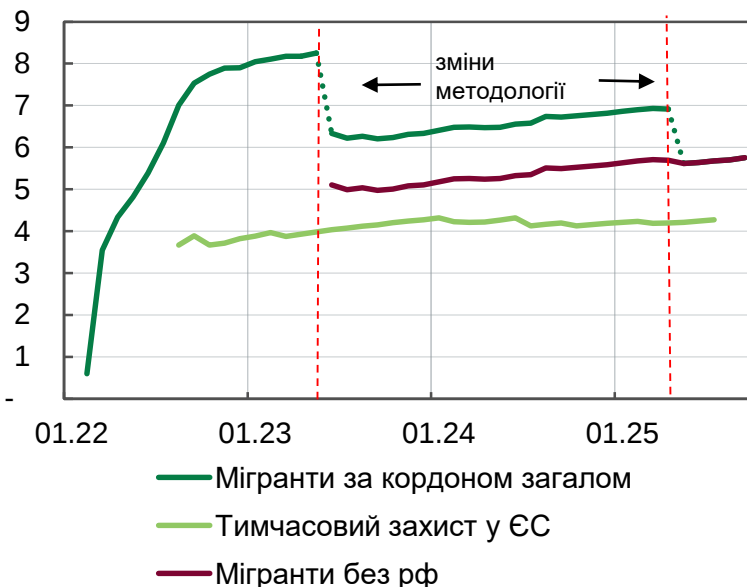
Непрямі показники для оцінки доходів населення в реальному вимірі*, % р/р



* 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 повільніше, ніж торік

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



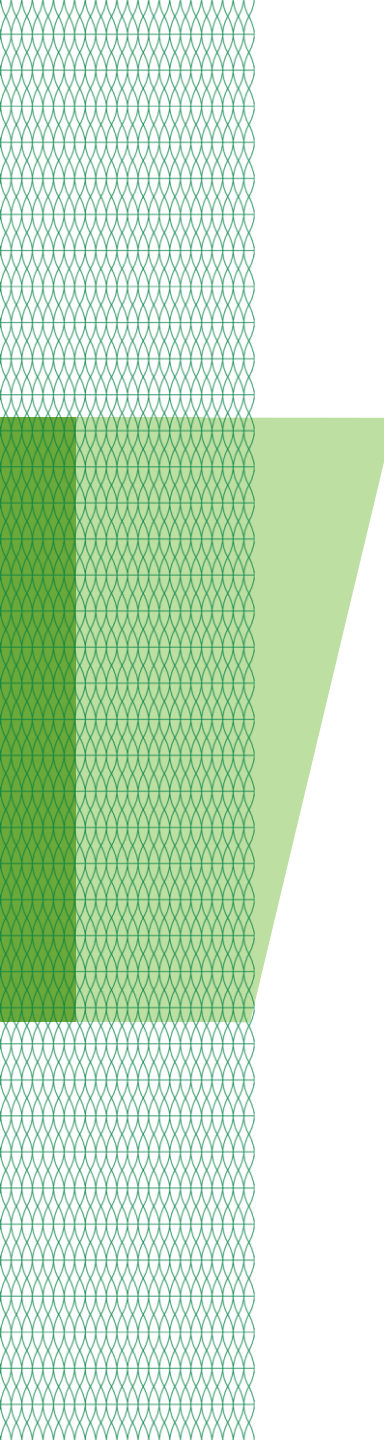
Джерело: ООН, Євростат.

Витрати іноземців у Польщі і поляків у відповідній країні у II кварталі 2025 року, млн злотих



Джерело: Головне статистичне управління Польщі.

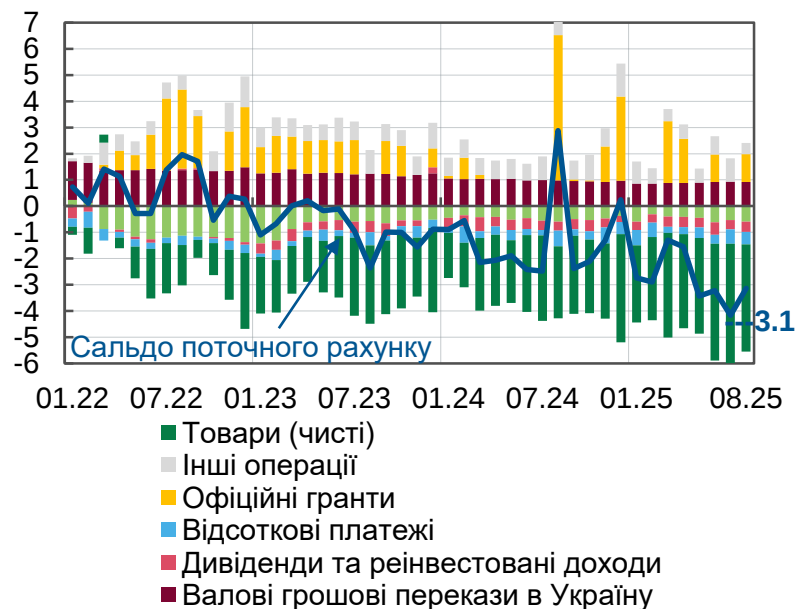
- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України зросла до 5.8 млн осіб станом на 3 жовтня 2025 року. За дев'ять місяців цього року вона зросла на 166 тис. осіб, що значно менше, ніж за аналогічний період минулого року (390 тис осіб). Країнами з найбільшою кількістю мігрантів з України залишаються Німеччина, Польща та Чехія
- Українці на другому місці після німців за обсягами витрат у Польщі, їхні витрати становлять майже 2 млрд злотих за квартал



Україна: Платіжний баланс

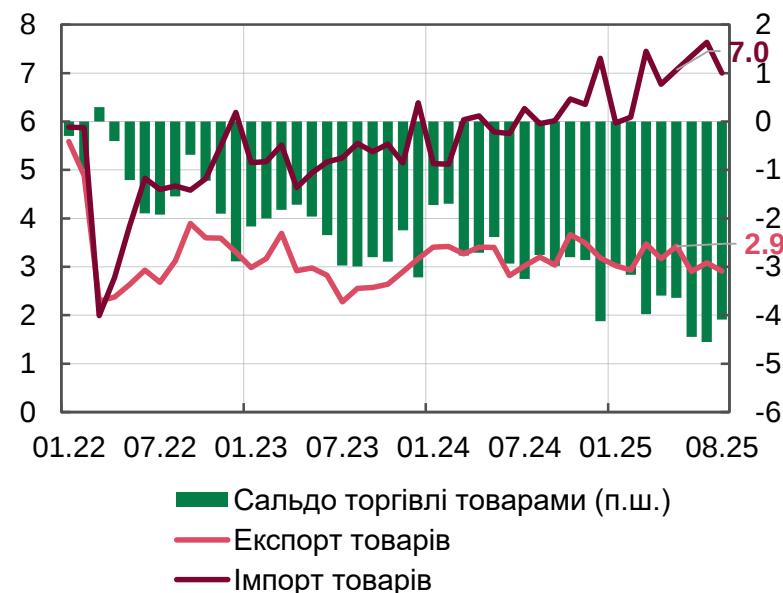
У серпні дефіцит ПР звузився завдяки як зменшенню дефіциту торгівлі товарами, так і надходженню грантів

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Торгівля товарами, млрд дол.

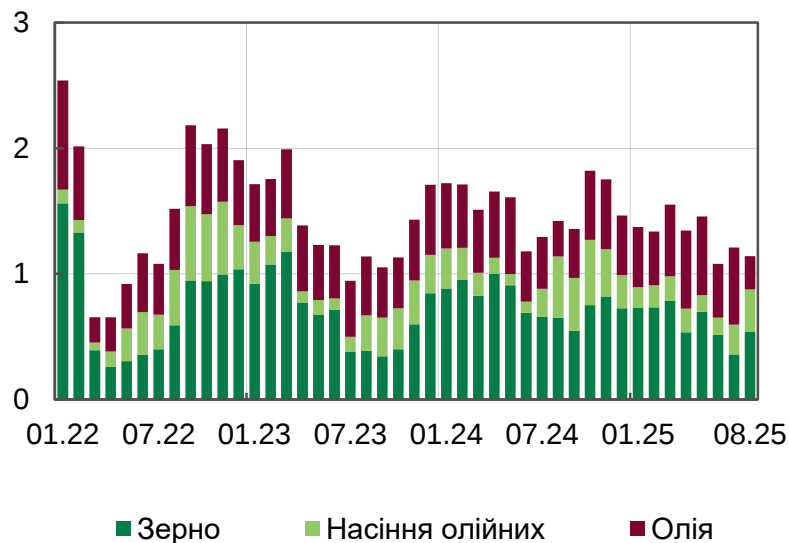


Джерело: НБУ.

- Дефіцит торгівлі товарами звузився завдяки відчутному скороченню імпорту товарів, насамперед продукції машинобудування
- Експорт товарів також знизився, але не так суттєво: скорочення поставок олії під впливом вичерпання запасів сировини частково компенсувалося нарощуванням експорту зерна та насіння олійних нового врожаю
- Крім того, у серпні Україна отримала чергову грантову допомогу, у результаті дефіцит поточного рахунку звузився до 3.1 млрд дол.

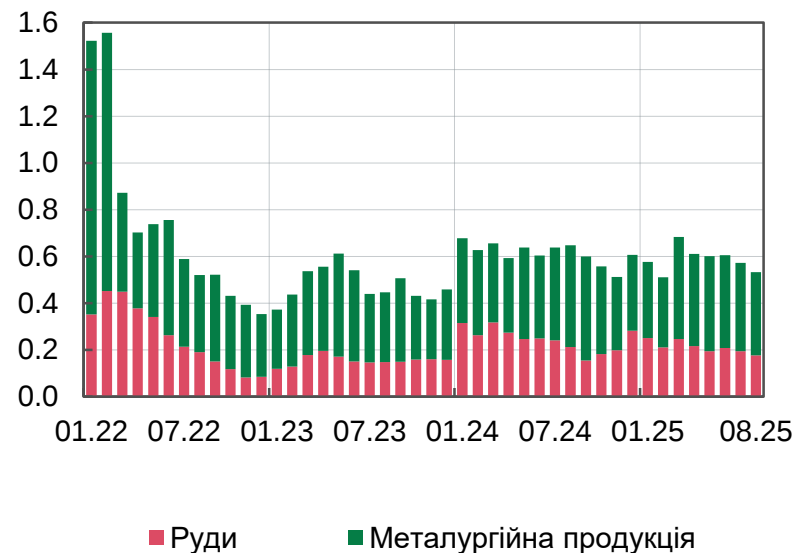
Експорт товарів дещо скоротився: надходження нового врожаю лише частково компенсувало зниження поставок олії

Експорт окремих продовольчих товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Експорт продукції ГМК, млрд дол.

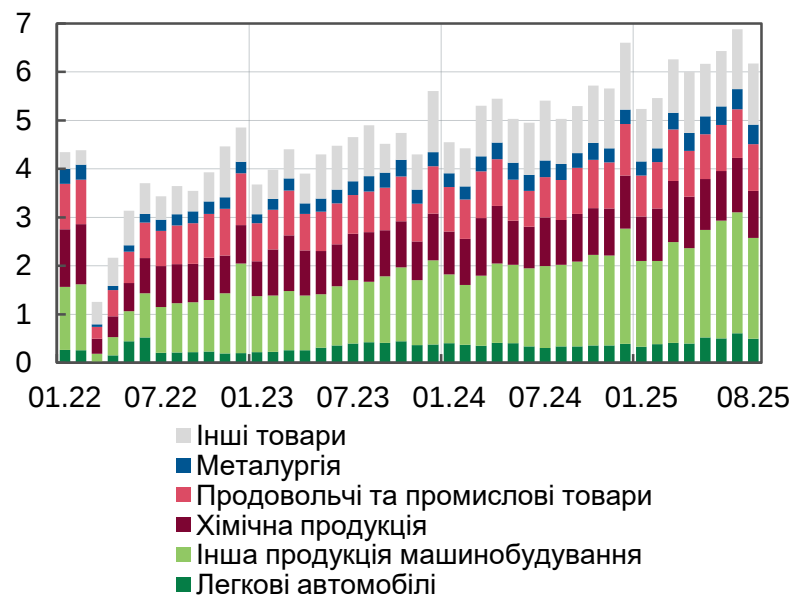


Джерело: НБУ.

- У серпні Україна експортувала найнижчі за останні три роки обсяги соняшникової олії, що було спричинено вичерпанням запасів сировини минулого врожаю та низьким зовнішнім попитом напередодні надходження нової, дешевшої олії на ринок
- Водночас це було частково компенсовано зростанням поставок зернових культур і насіння олійних нового врожаю
- Слабкий зовнішній попит і надалі визначав низькі обсяги експорту продукції ГМК. Додатковим чинником була [низка внутрішніх проблем галузі](#)

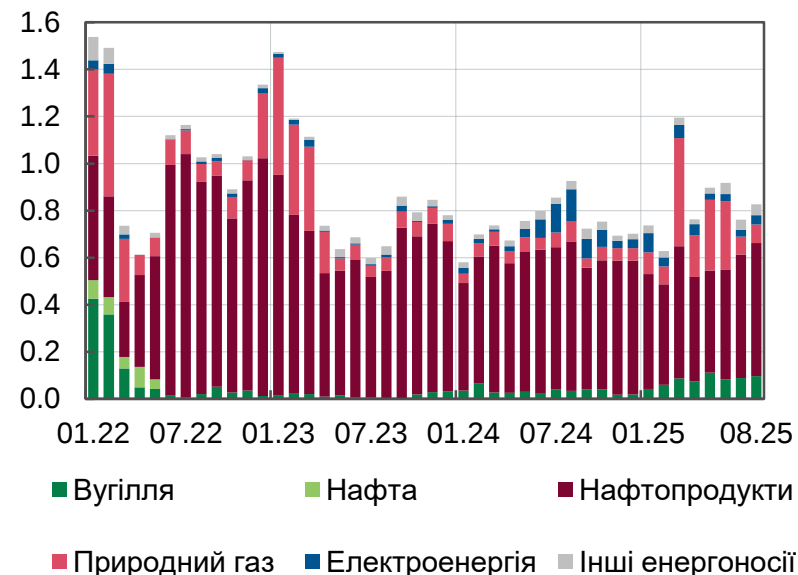
Імпорт товарів знизився відчутніше, особливо продукції машинобудування, проте енергетичний імпорт зріс

Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.

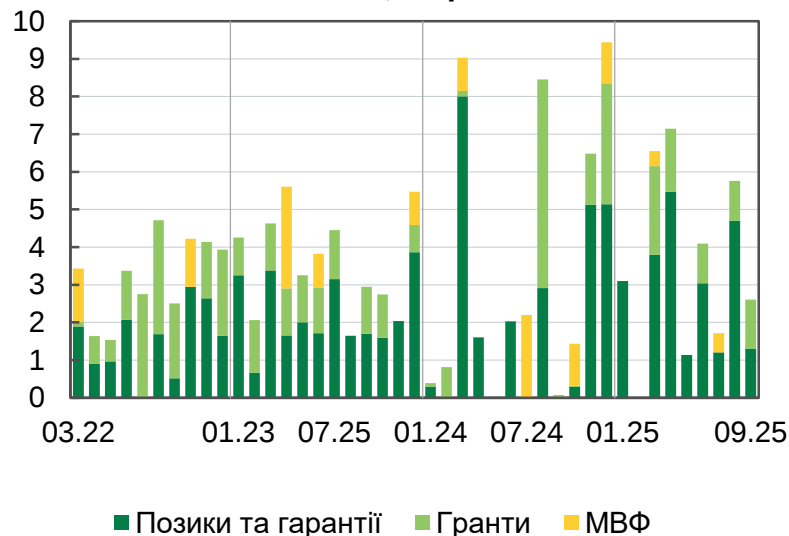


Джерело: НБУ.

- Найбільше в серпні знизився імпорт легкових автомобілів, що може бути зумовлено [зміною правил розмитнення](#). Крім того, традиційно для серпня скоротилися закупівлі аграрної техніки
- До того ж [заборона на перевалку та зберігання азотних добрив у портах](#) призвела до скорочення імпорту, проте наприкінці місяця [заборона була частково скасована](#)
- Натомість енергетичний імпорт дещо зріс: активізація жнив призвела до нарощування закупівель нафтопродуктів

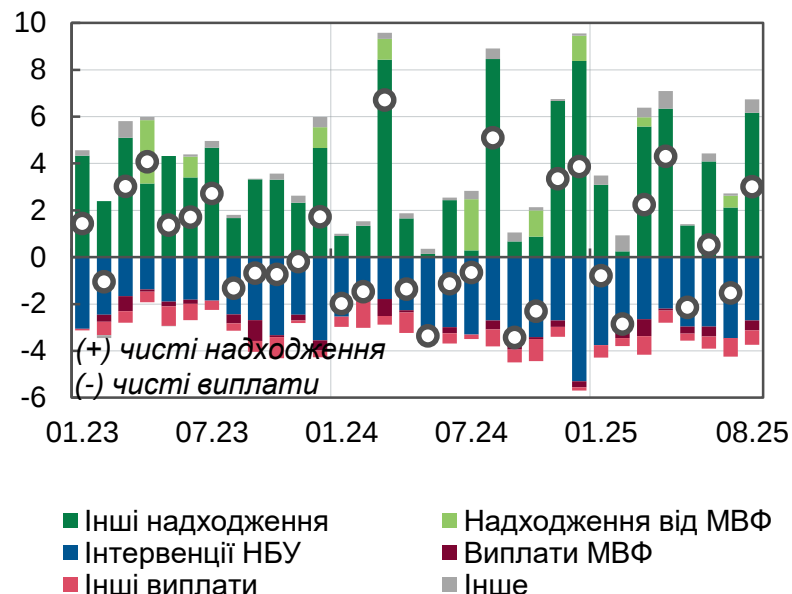
Зниження інтервенцій та надходження значних обсягів міжнародної допомоги сприяли нарощуванню резервів

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



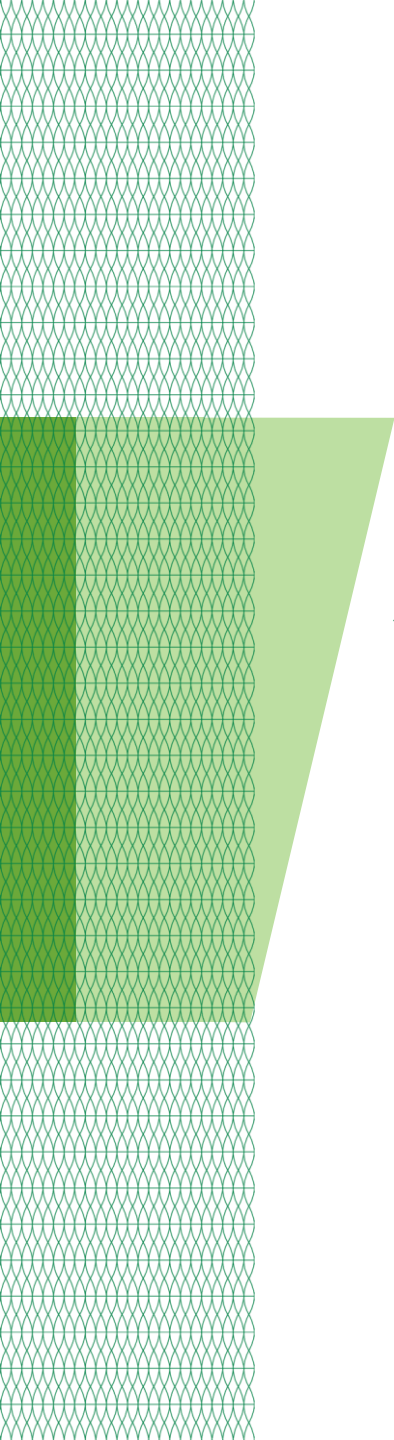
Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

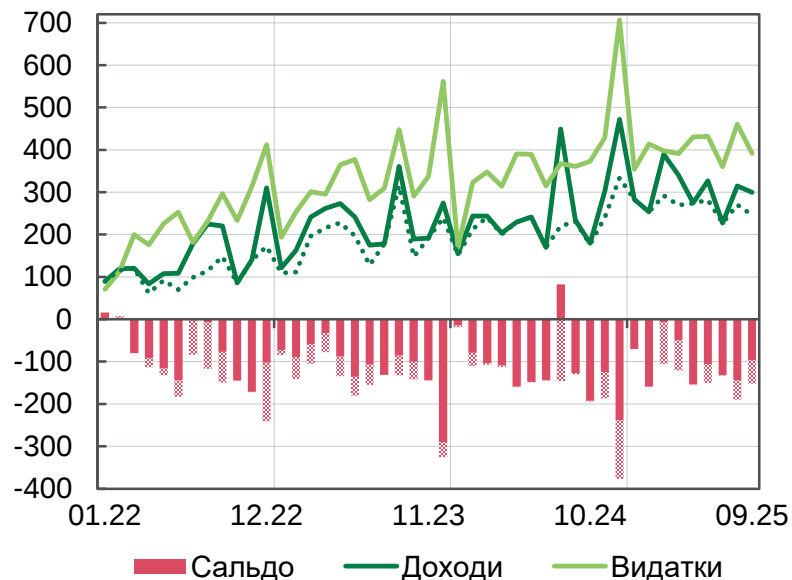
- Завдяки зниженню попиту на валюту в серпні відчутно знизилися інтервенції НБУ
- Україна в серпні отримала 5.8 млрд дол. фінансової допомоги від міжнародних партнерів. У результаті резерви сягнули 46 млрд дол. станом на кінець серпня (що є одним із найвищих значень за всю історію)
- У вересні інтервенції НБУ на валютному ринку також зменшилися, що разом із достатніми обсягами міжнародної фінансової допомоги забезпечило збереження резервів на високому рівні



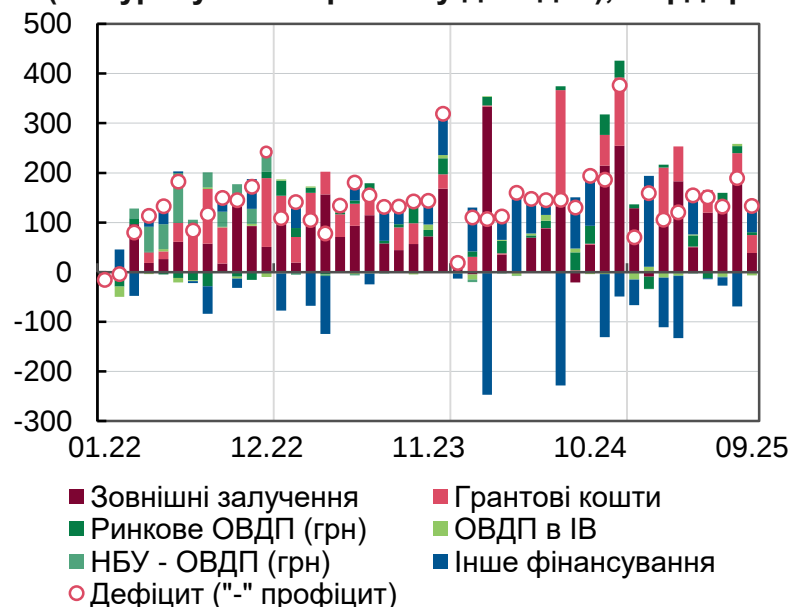
Україна: Фіскальний сектор

У вересні дефіцит державного бюджету звузився, однак залишився більшим, ніж торік

Основні показники державного бюджету*
(помісячно), млрд грн



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

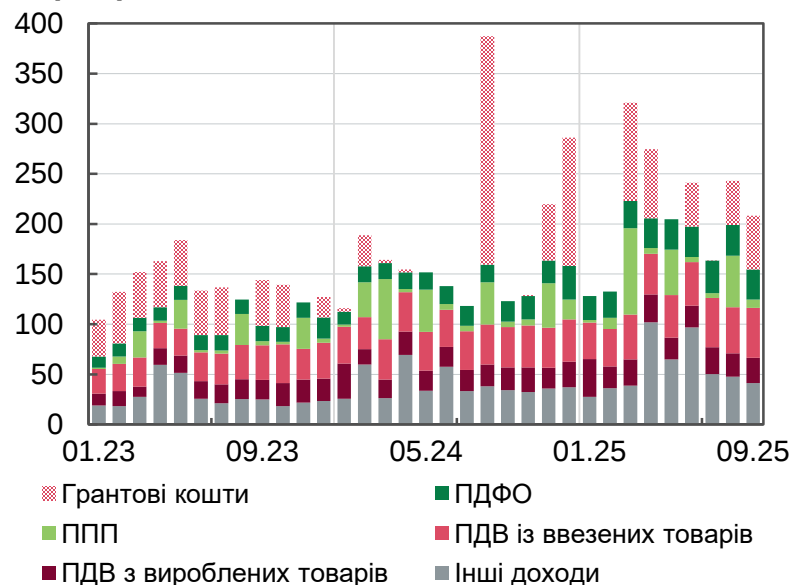


* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Вересень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться.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

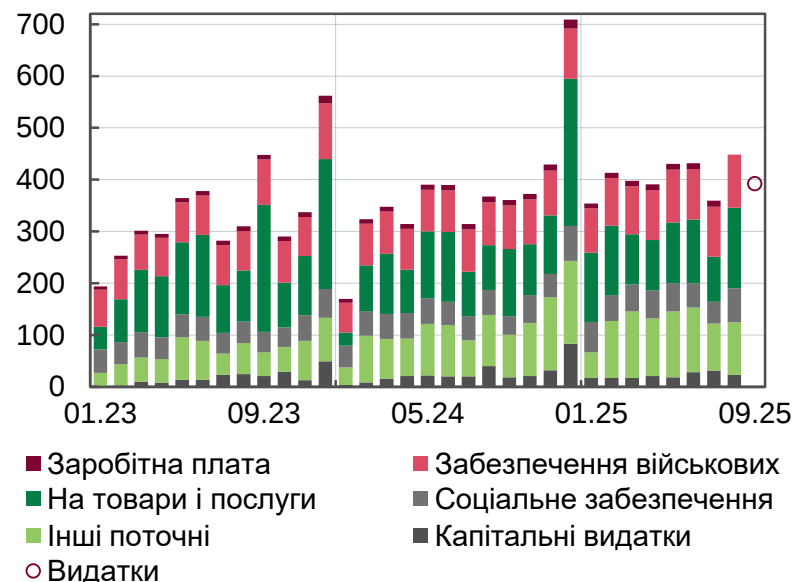
- У вересні дефіцит державного бюджету звузився через зменшення видатків. Однак як у вересні, так і з початку року дефіцит був більшим, ніж торік
- Бюджетні потреби були профінансовані передусім за рахунок міжнародної допомоги, отриманої у вересні (2.6 млрд дол) та серпні (5.8 млрд дол)
- У вересні зберіглася висока активність на гривневому та валютному сегментах внутрішнього боргового ринку. Так, високий попит на ОВДП в іноземній валюті сприяв збільшенню роловера в січні-вересні до близько 83%. Роловер гривневих ОВДП у січні-вересні поліпшився до 126% завдяки їх привабливій дохідності

У вересні темпи зростання видатків і доходів сповільнилися, проте з початку року їхнє нарощування залишалося суттєвим

Доходи загального фонду державного бюджету, млрд грн*

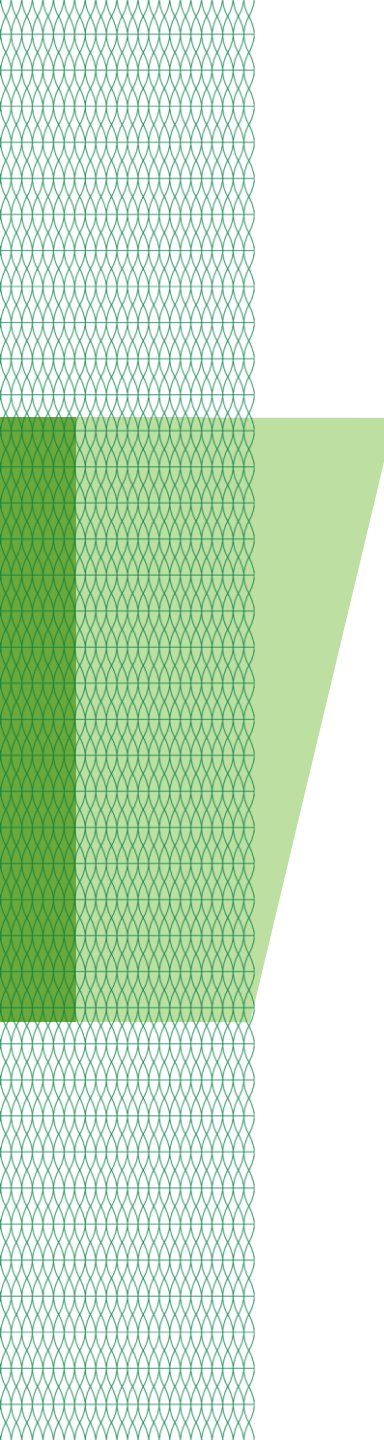


Видатки державного бюджету (економічна класифікація), млрд грн*



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

- У вересні зростання видатків суттєво сповільнилося (до 9% р/р з 25% р/р у серпні) за рахунок спеціального фонду. Однак з початку року ріст видатків залишався суттєвим (22% р/р порівняно з 5.4% р/р торік), зокрема за рахунок високих витрат на сферу оборони та соціальну підтримку
- Доходи (без урахування грантів) у вересні сповільнили зростання (до майже 7% р/р з 22% р/р у серпні) через менші надходження до спеціального фонду і вищу базу порівняння (торік з 01.09 підвищено акцизний податок на паливо). Водночас основні податки й надалі зростали завдяки високим заробітним платам, імпорту та переглянутим окремим податковим ставкам з 2025 року. Загалом у січні-вересні доходи (без урахування грантів) зросли на 26% р/р (порівняно з 15% р/р торік)



Україна: Монетарний сектор

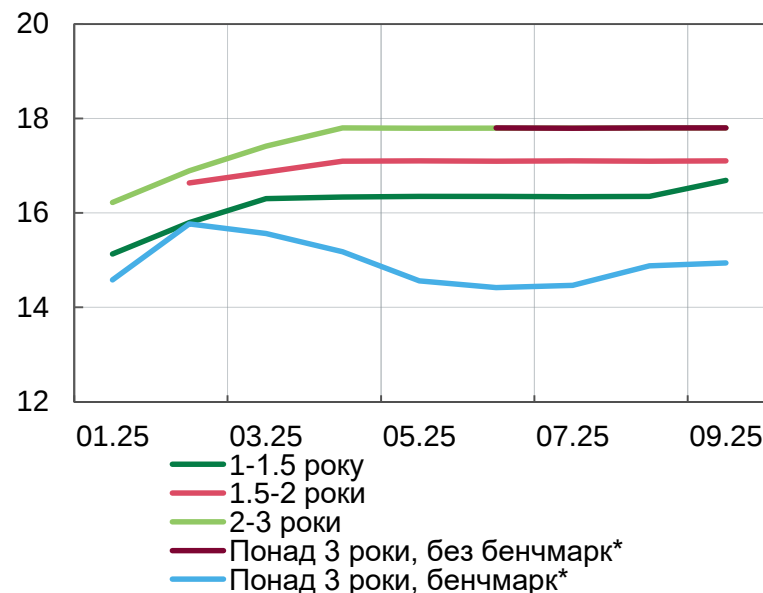
Поточна дохідність гривневих інструментів підтримувала попит з боку населення

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



* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

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

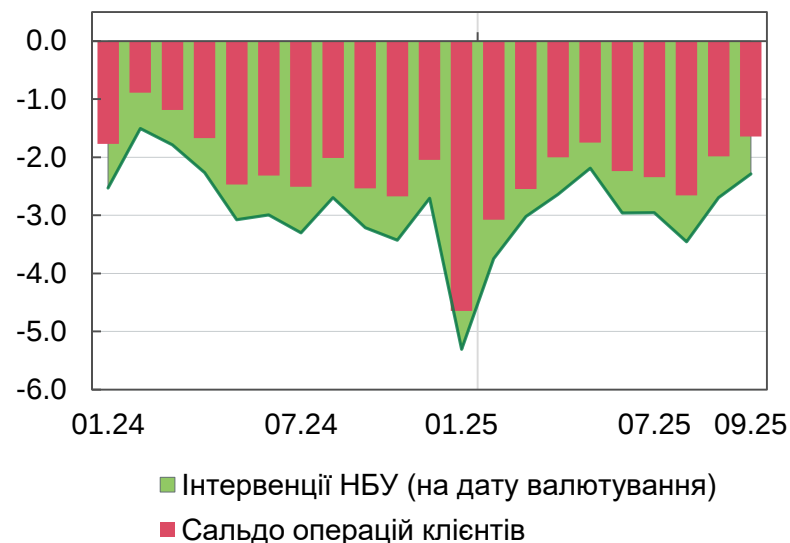


* Входять до переліку ОВДП, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів.
Джерело: розрахунки НБУ.

- Номінальна дохідність гривневих інструментів у вересні залишилася близькою до рівня попередніх місяців. За рахунок зростання попиту на довші ОВДП (в межах терміну обігу рік-півтора), незначно підвищилася середньозважена дохідність цих ОВДП під час первинного розміщення. Обсяги гривневих депозитів населення на строк понад три місяці у вересні зросли на 2.9 млрд грн. Портфель гривневих ОВДП у власності фізичних осіб також збільшився на 0.7 млрд грн у вересні (на 45% з початку року)
- Утримання облікової ставки на рівні 15.5% сприяло підтриманню належної дохідності гривневих інструментів і стійкості валютного ринку

У вересні обсяг валютних інтервенцій НБУ зменшився на тлі скорочення чистого попиту на іноземну валюту

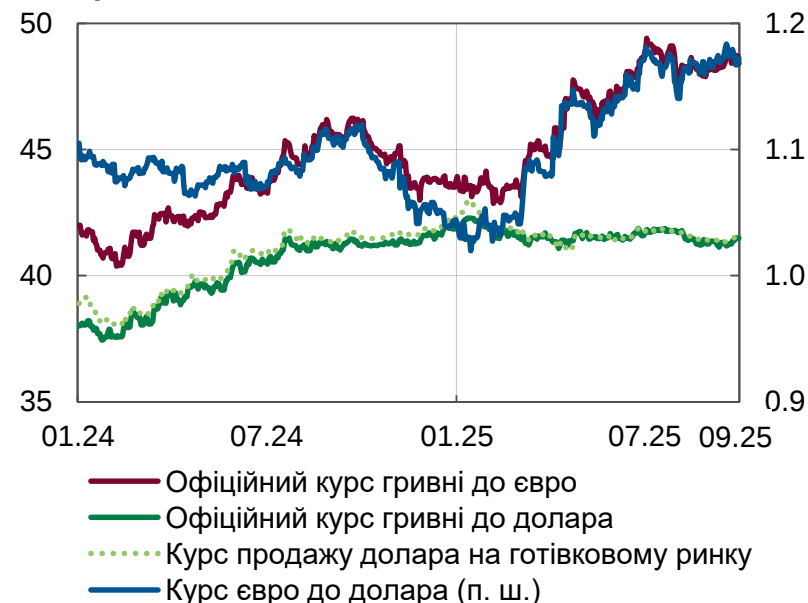
Сальдо операцій з іноземною валютою клієнтів банків та інтервенції НБУ, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- У вересні чистий попит на безготівкову іноземну валюту знизився, а на готівкову – залишався на рівні попереднього місяця. Цьому сприяли як заходи НБУ із забезпечення інтересу до гривневих активів, так і певне поліпшення кон'юнктури
- У результаті валютні інтервенції НБУ з продажу валюти зменшилися до 2.3 млрд дол. у вересні
- Середній офіційний курс гривні до долара у вересні зміцнівся на 0.3%, а до євро послабився на 0.6%
- НБУ продовжив поступову лібералізацію валютних обмежень з метою сприяння роботі малого бізнесу в Україні та підтримки українців за кордоном в умовах війни

Курси гривні до долара та євро, та євро до долара



Джерело: НБУ, ЄЦБ.