



# Макроекономічний та монетарний огляд

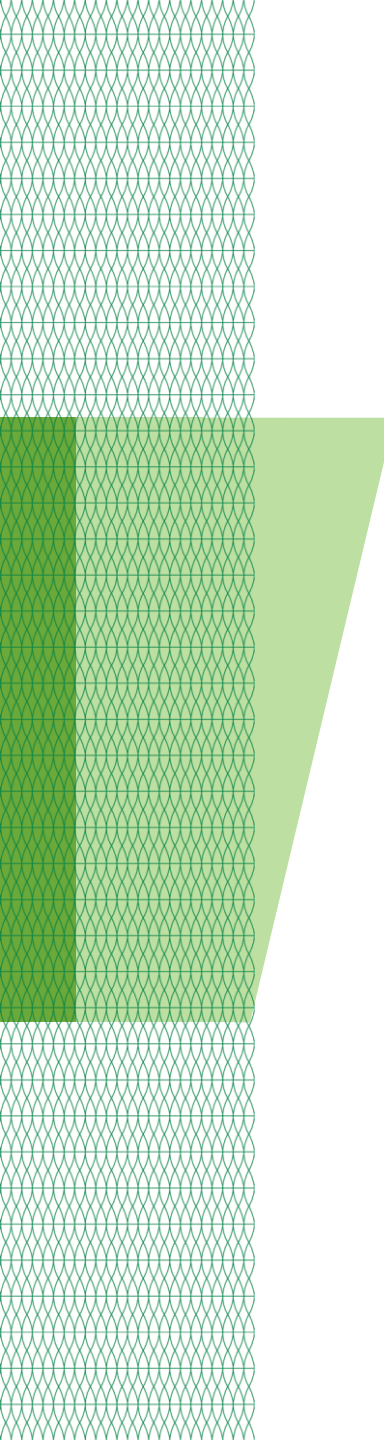
січень 2026 року



Національний  
банк України

# Головне

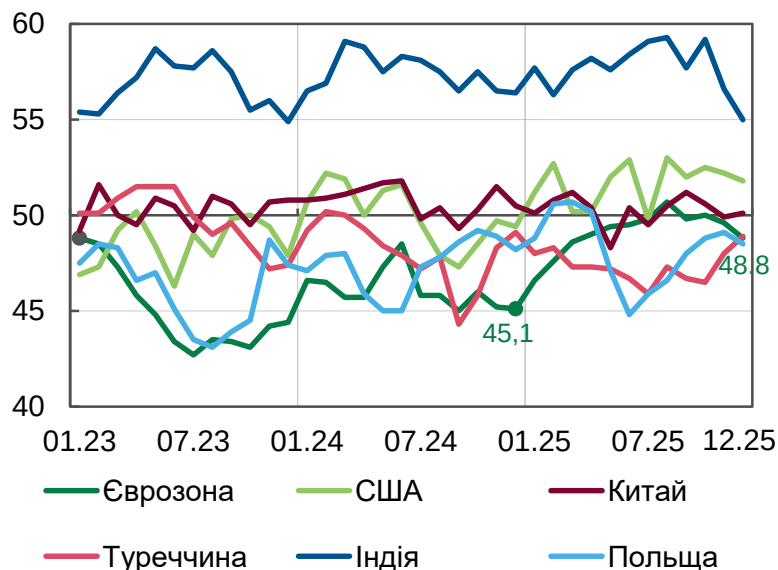
- **Економічне зростання в країнах – ОТП України поволі відновлювалося, інфляція переважно прямувала до цілей ЦБ.** ЦБ країн ЕМ дедалі активніше знижували ставки на тлі стійкого сповільнення інфляції та відносно слабкої економічної активності. Світові ціни на енергоносії мали тенденцію до зниження, хоча зберігали високу волатильність
- **У листопаді як загальна, так і базова інфляція в Україні знизилися до однознакового рівня (9.3% р/р).** За оцінками НБУ, у грудні сповільнення інфляції тривало, чому сприяли передусім достатня пропозиція продовольства та послаблення тиску на ціни з боку ринку праці
- **Ділові очікування підприємств у грудні залишилися у від'ємній площині на тлі складної безпекової ситуації та зростання дефіциту е/е,** що стримувало діяльність у низці секторів промисловості. Водночас оборонні замовлення підтримували зростання металургії, а продовження жнив пізніх культур забезпечило зростання с/г і сповільнення спаду у вантажних перевезеннях. Пожвавилось й будівництво, а споживчі настрої та зростання торгівлі залишалися стійкими
- **Брак робочої сили поступово зменшувався, проте залишався високим, що підтримувало зростання зарплат як у номінальному, так і в реальному вираженні.** Збільшення кількості мігрантів за кордоном тривало з огляду на збереження складної безпекової ситуації
- **У листопаді дефіцит поточного рахунку розширився** через вичерпання ефекту разових надходжень до благодійних фондів у жовтні та незначне розширення дефіциту торгівлі товарами. Збереження значних обсягів міжнародної допомоги наприкінці року забезпечило **чергове оновлення рекордних рівнів валових міжнародних резервів**, які станом на кінець року сягнули 57.3 млрд дол
- **Дефіцит державного бюджету в грудні сягнув пікового значення, а за весь 2025 рік очікувано й суттєво перевищив показник 2024 року,** хоча і був меншим, ніж затверджено в законі про державний бюджет на 2025 рік. Дефіцит і надалі фінансувався за рахунок міжнародної допомоги та внутрішніх залучень. Роловер ОВДП у всіх валютах у 2025 році становив 116%
- **Збереження облікової ставки на незмінному рівні в грудні сприяло подальшому нарощуванню обсягів вкладень населення в гривневі строкові депозити та ОВДП.** Це в тому числі обмежило сезонне зростання чистого попиту на іноземну валюту в грудні. Валютні інтервенції НБУ сезонно збільшилися порівняно з попередніми місяцями, але були меншими, ніж рік тому

The left side of the slide features a vertical strip with a light green diamond pattern. Overlapping this is a solid green trapezoidal shape pointing to the right. A darker green vertical rectangle is positioned on the left edge of the trapezoid.

## **Зовнішнє середовище**

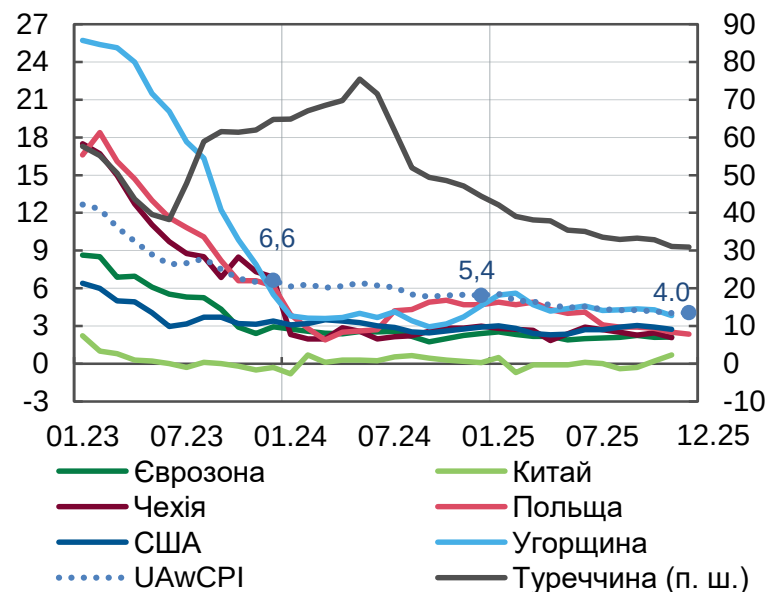
# Економічне зростання в країнах – ОТП України поволі відновлювалося, інфляція переважно прямувала до цілей ЦБ

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

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

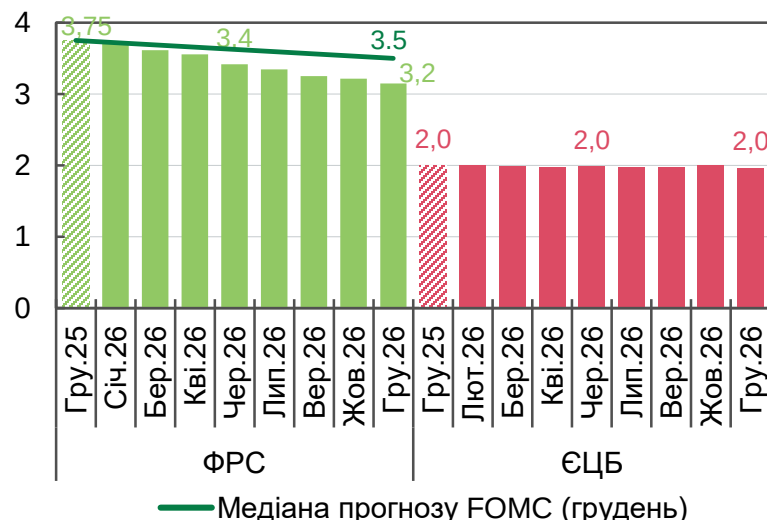


Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчать про ознаки стабілізації економічного зростання в більшості країн – ОТП України, хоча й на відносно низькому рівні внаслідок все ще високої геополітичної невизначеності та посилення фрагментації торгівлі. Показники промисловості послабилися в грудні через сповільнення надходжень нових замовлень і розпродаж запасів. Зростання сектору послуг залишалося стабільним, діловий оптимізм – помірним
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) наприкінці року дещо послабився, насамперед завдяки певному здешевленню енергоносіїв. Інфляція в більшості країн прямувала до цілей ЦБ

# ЦБ країн ЕМ надалі знижували ставки для підтримання економічного зростання на тлі сповільнення інфляції

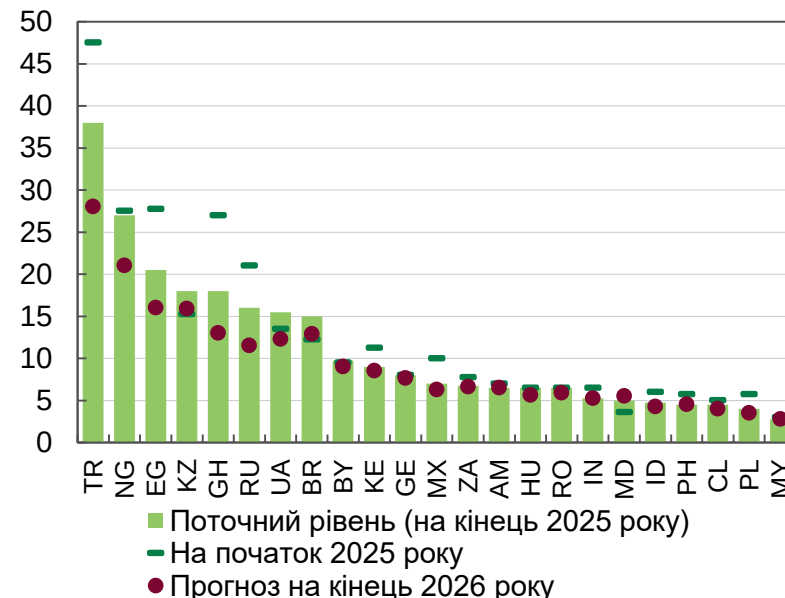
Очікувані ринком (за OIS) ключові ставки\* на дати відповідних засідань, %



\* Для ФРС – верхня межа діапазону, для ЄЦБ – депозитна ставка. Грудень 2025 – факт. Поточні очікування станом на 31.12.2025.

Джерело: Bloomberg, офіційні сторінки ФРС і ЄЦБ.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



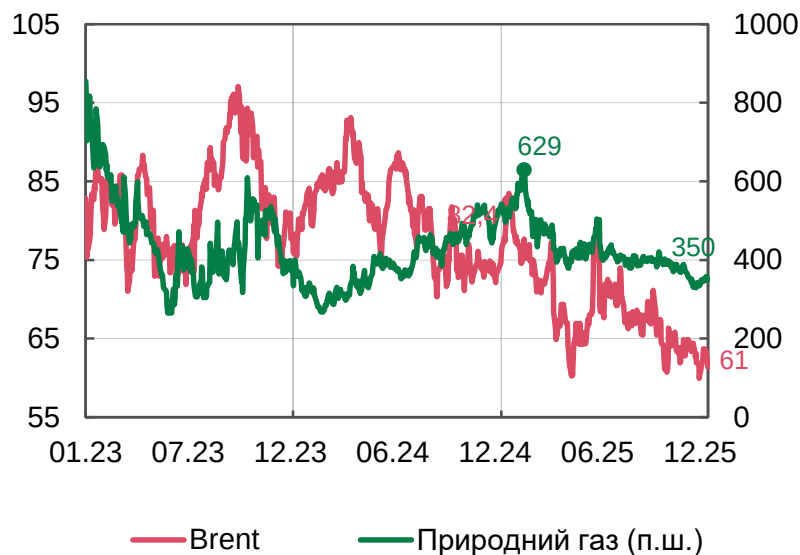
Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 31.12.2025.

- У грудні ФРС утретє поспіль знизила цільовий діапазон ставки на 25 б. п. до 3.5-3.75%. Члени FOMC очікують поступове зниження ставки надалі (наразі одне на 25 б. п. протягом 2026 року), проте зберігається невизначеність щодо термінів і темпів пом'якшення. Водночас фінансові ринки очікують зниження ставки ФРС на 60 б. п. у 2026 році. ЄЦБ утримував ставки без змін (депозитна – 2%) на тлі близької до цілі інфляції та подальшого зростання економіки. Фінансові ринки, як і члени ЄЦБ, очікують збереження ставок незмінними
- ЦБ країн ЕМ переважно знижували ставки на тлі тривалого сповільнення інфляції та слабкого економічного зростання (зокрема Туреччина, Молдова, Польща, Мексика, Індія). Окремі ЦБ утримували ставки в умовах підвищених ризиків для інфляції (Угорщина, Бразилія) та для підтримки національної валюти (Індонезія)



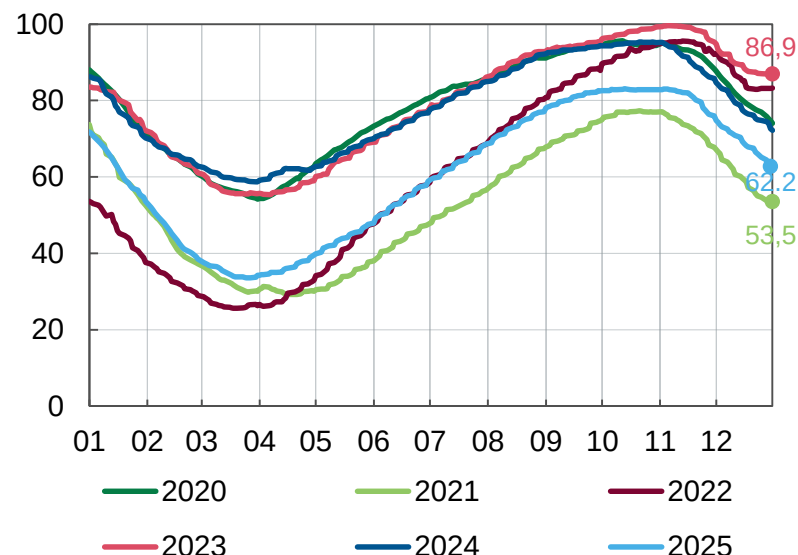
# Світові ціни на енергоносії мали тенденцію до зниження, хоча зберігали високу волатильність

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, %

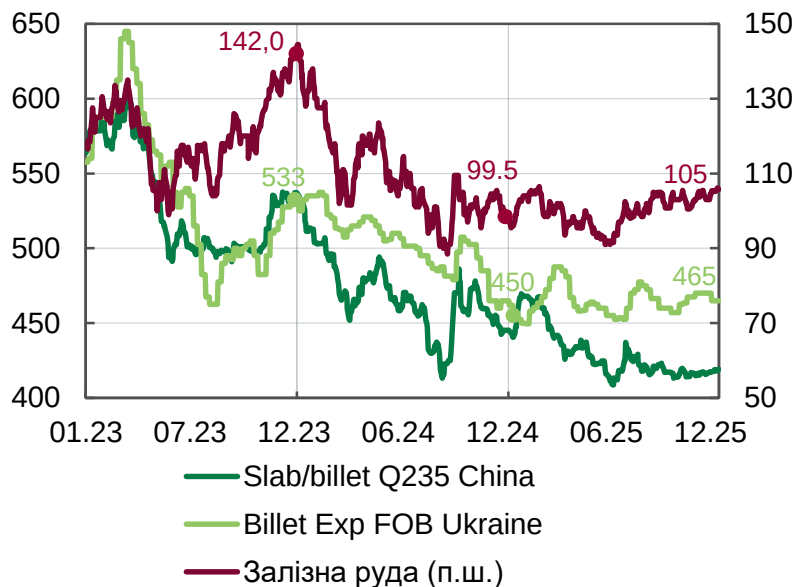


Джерело: LSEG, станом на 31.12.2025.

- Ціни на нафту знижувалися під тиском очікувань надлишкової пропозиції на ринку, зокрема через спекуляції щодо можливого послаблення санкцій стосовно російської нафти. Серед інших причин: нарощування видобутку ОПЕК+, рекордний видобуток у США, значні запаси в Китаї, що зменшило їх присутність на ринку. Лише чинні санкції США проти Ірану та посилення конфронтації між США та Венесуелою втримували ціни від глибокого падіння
- Ціни на газ в Європі знижувалися попри сезонне підвищення попиту та низькі рівні заповнення газових сховищ. Цьому сприяли стійкі обсяги постачання Норвегією, значні надходження СПГ, насамперед зі США, рекордні сезонні потоки російського газу через "Турецький потік", збільшення виробництва вітрової енергії в Німеччині, Франції, Нідерландах

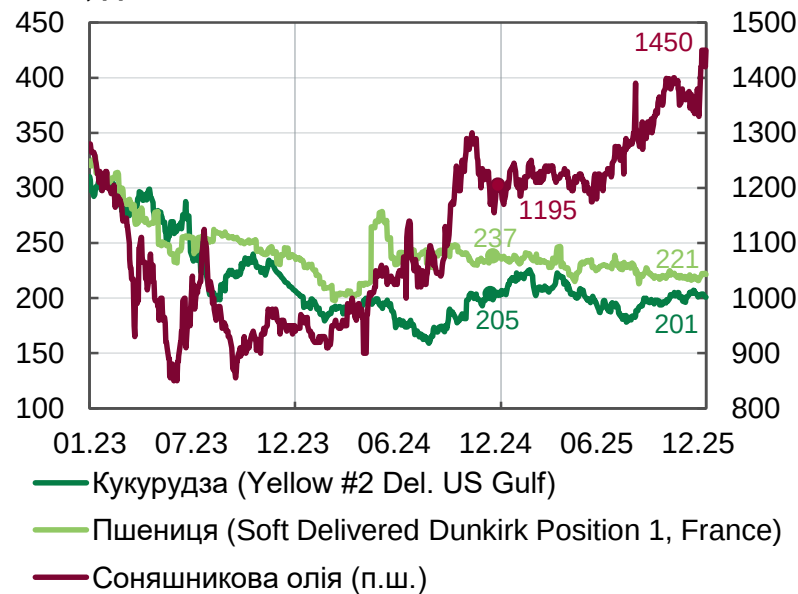
# Ціни на вагомі експортні товари, за винятком рослинних олій, рухалися переважно в бічному тренді

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



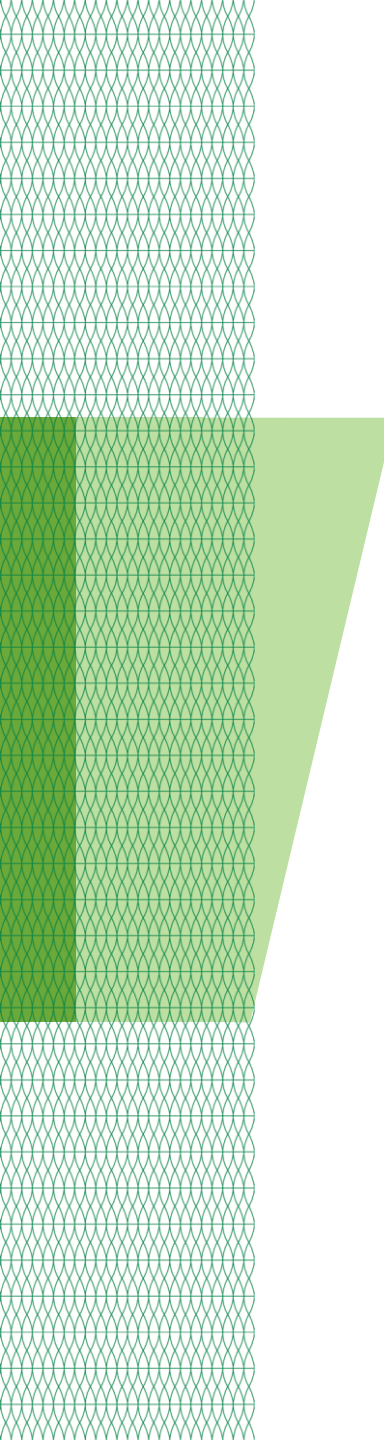
Джерело: LSEG, Delphica.

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



Джерело: LSEG.

- Ціни на залізну руду та сталь коливалися у вузькому діапазоні: наявної пропозиції було достатньо для забезпечення поточного попиту
- Ринки пшениці та кукурудзи були відносно збалансованими завдяки гарним урожаям у 2025/2026 МР у найбільших країнах-експортерах, чого вистачало для забезпечення підвищеного попиту як внутрішнього з боку виробників етанолу, так і у країнах – великих імпортерах
- Ціни на соняшкову олію відновили стрімке зростання через дефіцит пропозиції на світовому ринку, спричинений падінням експорту з України та Росії, що лише частково компенсувалося нарощуванням постачання з Аргентини

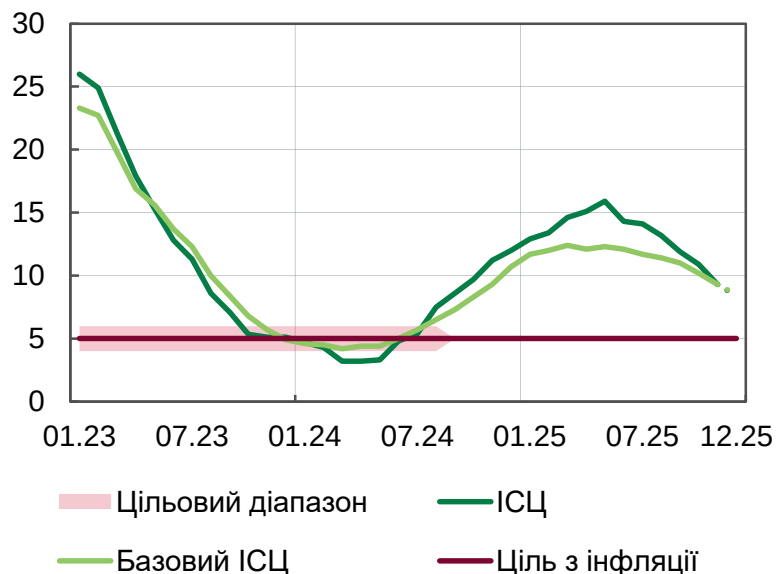


# Україна: Інфляція



# Інфляція знизилася до однознакового рівня, однак інфляційні очікування залишилися підвищеними

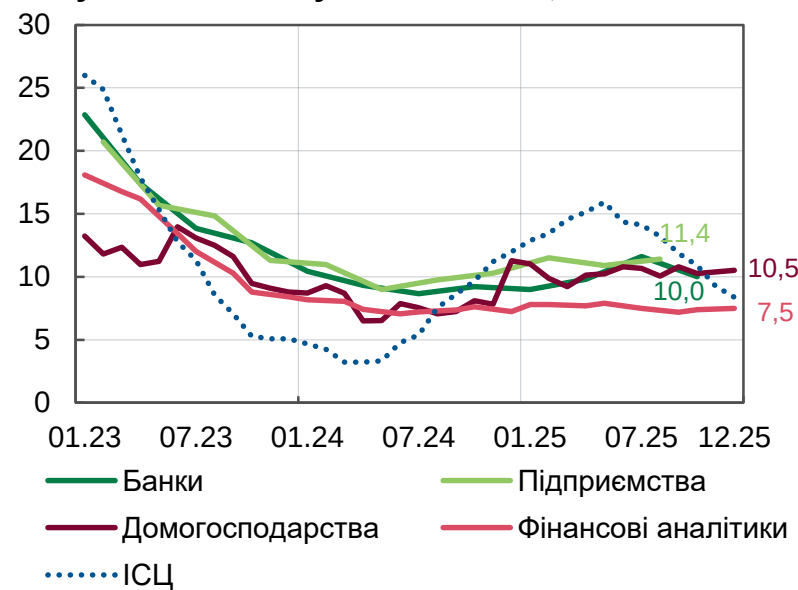
Інфляція\* та інфляційна ціль, % р/р



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

- У листопаді тривало сповільнення як загальної, так і базової інфляції (до 9.3% р/р для обох показників). За оцінками НБУ, ці тенденції зберігалися й у грудні насамперед завдяки порівняно високій пропозиції продовольства нових урожаїв та стійкій ситуації на валютному ринку
- Зниженню базової інфляції сприяло поступове перенесення сповільнення інфляції сирих продуктів харчування на ціни оброблених продуктів. Крім того, сповільнилася інфляція непродовольчих товарів та послуг на тлі часткового послаблення тиску з боку ринку праці
- Інфляційні очікування більшості груп респондентів залишалися підвищеними. Водночас очікування фінансових аналітиків були відносно близькими до прогнозу НБУ

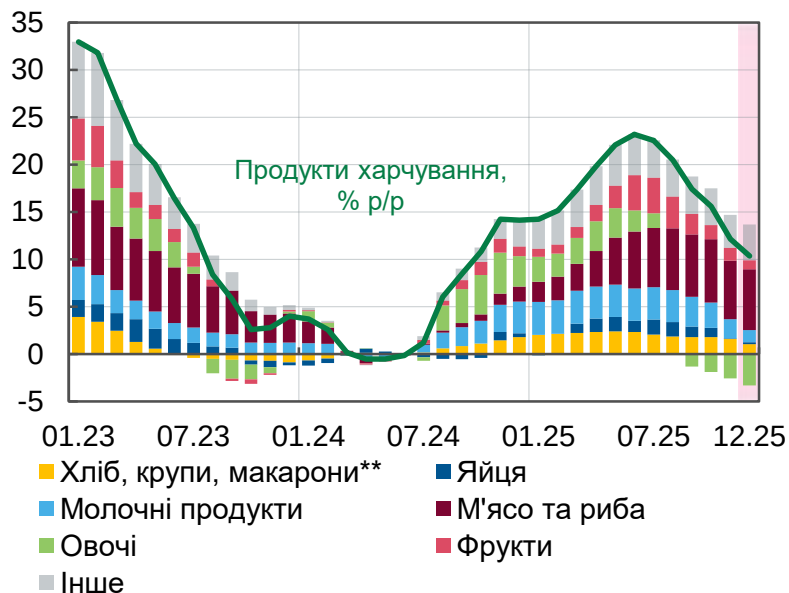
Інфляція в річному вимірі\* та інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %



\* Грудень – за даними наукасту.  
Джерело: НБУ, Info Sapiens.

# Тривало зниження інфляції харчових продуктів на тлі достатньої пропозиції продовольства нових урожаїв

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

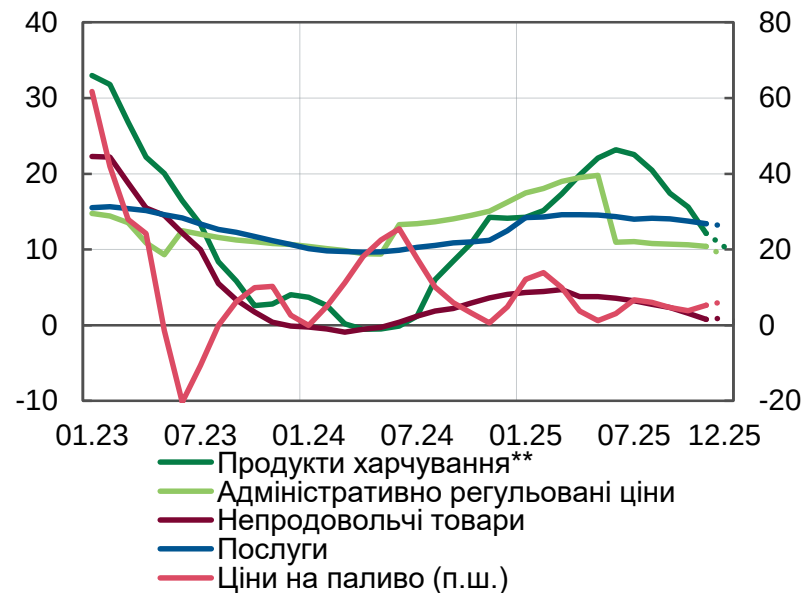


\* Грудень – за даними наукасту.

\*\* Містять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Окремі компоненти ІСЦ\*, % р/р



\* Грудень – за даними наукасту.

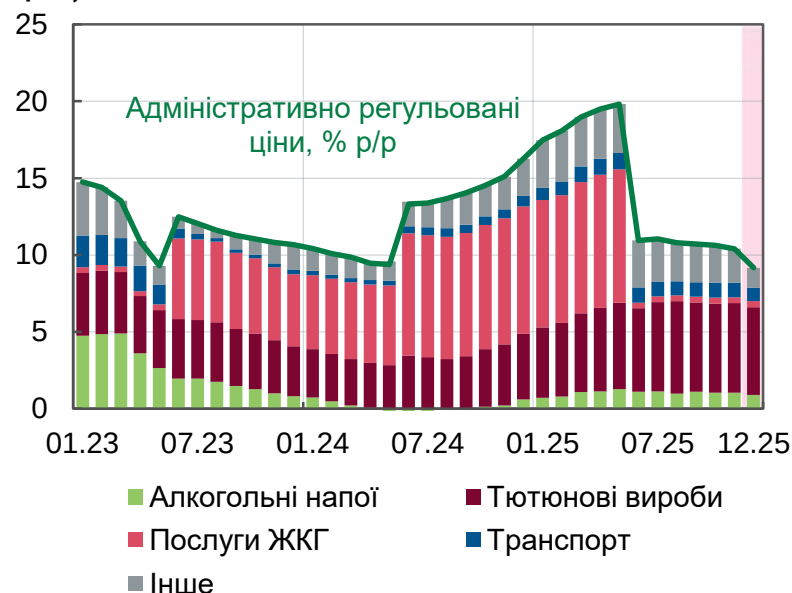
\*\* Містять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У листопаді тривало сповільнення інфляції сирих та оброблених продуктів харчування (до 9.6% р/р та 13.9% р/р відповідно). За оцінками НБУ, така тенденція зберіглася й у грудні
- Падіння цін на овочі поглибилося (до -27.8% р/р), зокрема за рахунок овочів борщового набору. Однією з основних причин цього були складнощі зі зберіганням досить високих урожаїв унаслідок нестабільного енергопостачання. Темпи зростання цін на фрукти незначно сповільнилися
- Зростання цін на борошно пригальмувало завдяки вищому врожаю продовольчої пшениці, а на молоко – унаслідок надлишку внутрішньої пропозиції та падіння цін на світових ринках. Надалі сповільнювалося подорожчання свинини, зокрема завдяки зростанню імпорту з ЄС

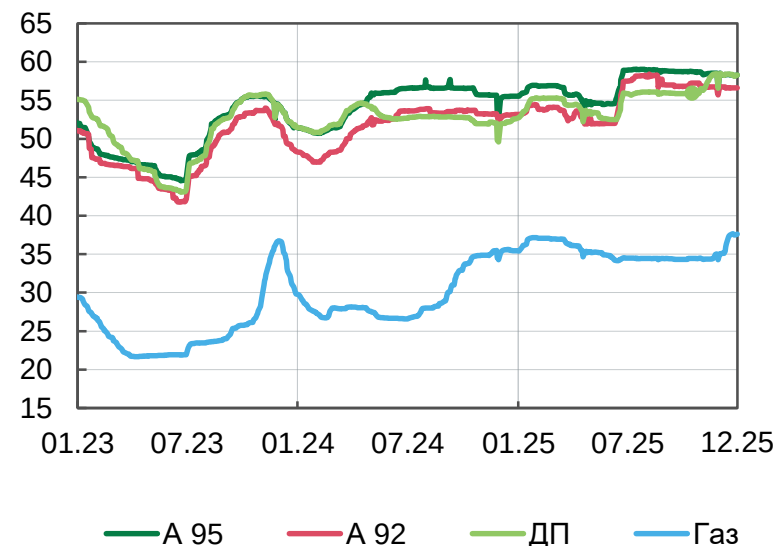
# Адміністративна інфляція поволі знижувалася, але була високою через подорожчання тютюнових виробів

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



\* Грудень – за даними наукасту.  
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Ціни на пальне, грн/л

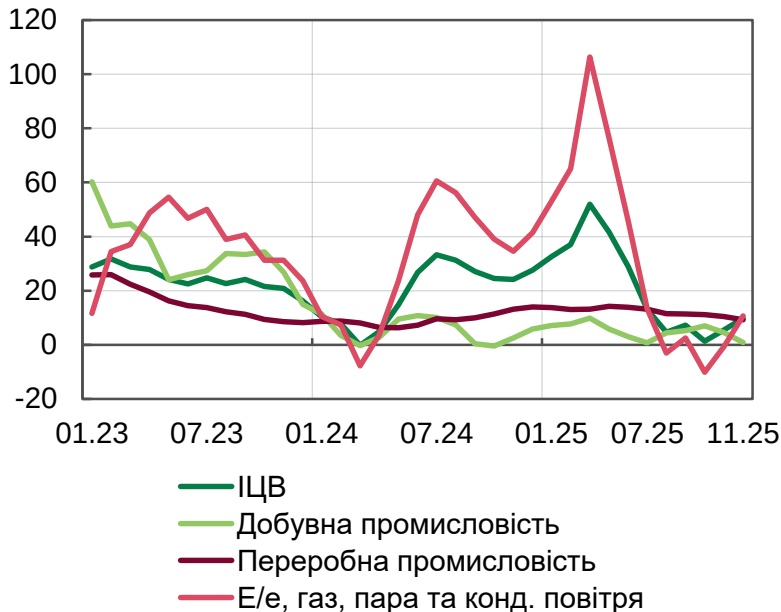


Джерело: minfin.com.ua.

- Адміністративна інфляція надалі знижувалася в листопаді (до 10.4% р/р) унаслідок сповільнення темпів подорожчання хліба, фармацевтичної продукції, окремих категорій алкогольних напоїв. Подорожчання тютюнових виробів тривало майже незмінними високими темпами, які у 2025 році зумовлювалися податковими змінами для виробників та імпортерів тютюнової продукції
- Інфляція палива пришвидшилася до 5.3%, зокрема через зростання цін на дизельне паливо на тлі підвищення зовнішніх цін та ускладнення логістики. За оцінками НБУ, у грудні зростання цін на паливо помірно пришвидшилося внаслідок подорожчання скрапленого газу, зумовленого суттєвими затримками постачань на початку місяця

# Промислова інфляція пришвидшувалася через подальше підвищення цін на е/е

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



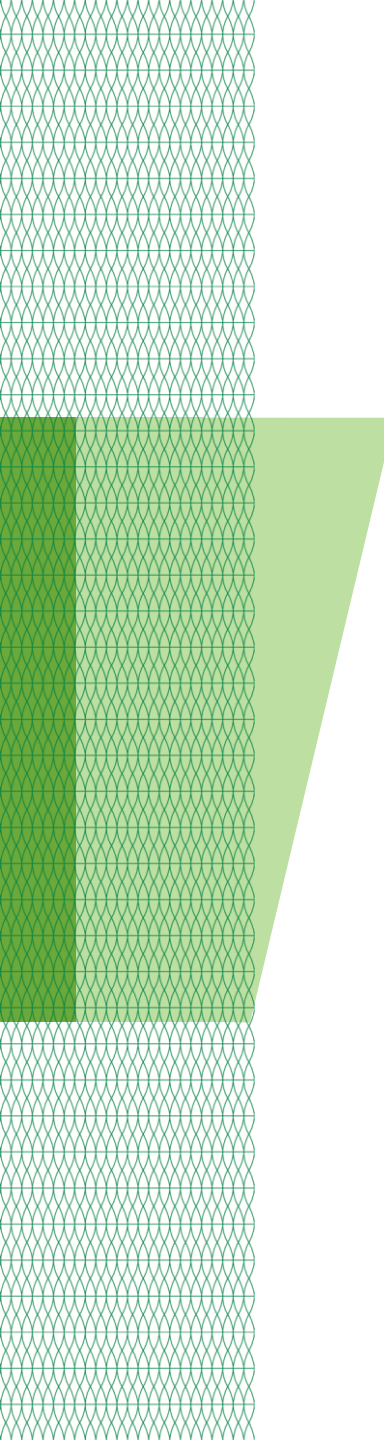
Ціни на е/е для побутових споживачів, грн/МВт·год



Джерело: ДССУ.

Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

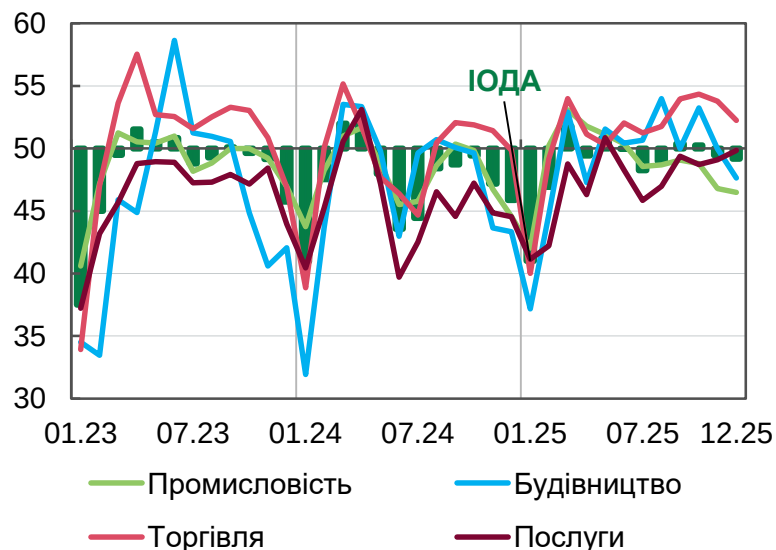
- Темпи зростання цін виробників у листопаді пришвидшилися до 9.9% р/р за рахунок поновлення зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" до 10.7% р/р. Середньомісячні ціни на окремих гуртових ринках електроенергії оновили історичні максимуми через дефіцит, спричинений подальшими обстрілами енергетичної інфраструктури, та підвищення вечірніх [прайс-кепів](#) із серпня 2025 року
- Водночас зростання цін у добувній та переробній промисловості сповільнилося (до 0.9% р/р та 9.2% р/р відповідно). Інфляція в переробній промисловості знижувалася завдяки послабленню вторинних ефектів від подорожчання продовольчої сировини та поступовому зниженню тиску з боку ринку праці



## **Україна: Економічна активність**

# Ділові настрої в грудні залишалися у від'ємній площині на тлі посилення обстрілів та зростання дефіциту е/е

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.

Нові реєстрації підприємств і ФОП (4-тижнева плінна), тис.



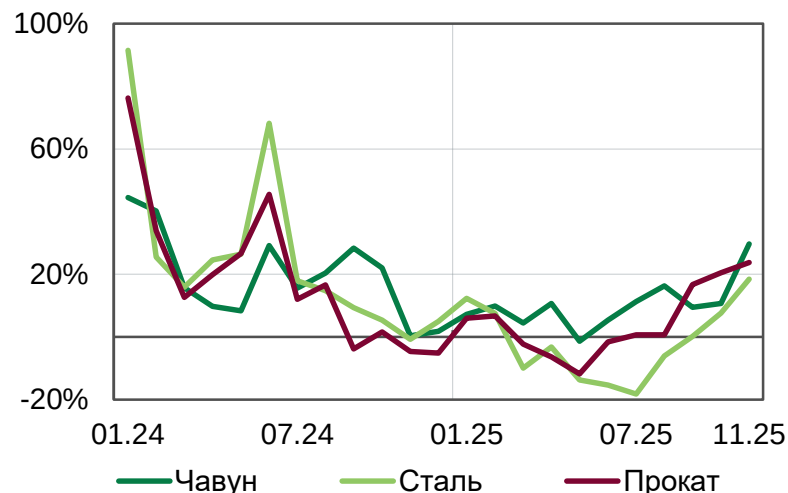
Джерело: [opendatabot.ua](https://opendatabot.ua), розрахунки НБУ.

- Ділові очікування підприємств у грудні погіршилися в низці галузей на тлі посилення обстрілів енергетичної інфраструктури й об'єктів логістики, хоча й залишалися суттєво ліпшими, ніж у минулому році. Так, ділові настрої в будівельній галузі перейшли у від'ємну площину, а в промисловості – надалі погіршувалися. Стриманими залишалися очікування й у секторах послуг, попри певне поліпшення порівняно з листопадом
- Натомість позитивними та суттєво ліпшими, ніж показники минулого року, залишалися очікування підприємств торгівлі, хоча і вони дещо послабилися порівняно з листопадом
- Реєстрація нових компаній і ФОП у грудні сезонно знизилася



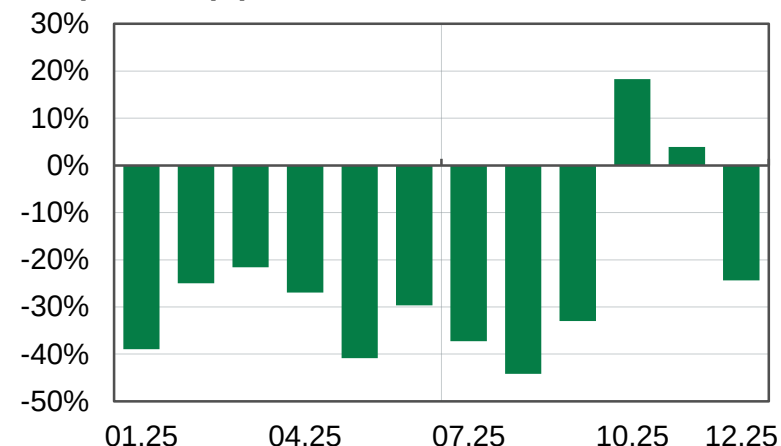
# Зростання дефіциту е/е стримувало промисловість, однак замовлення ОПК підтримали металургію

## Виробництво сталі, чавуну, прокату, р/р



Джерело: Укрметалургпром.

## Реєстрація транспортних засобів, виготовлених в Україні, % р/р

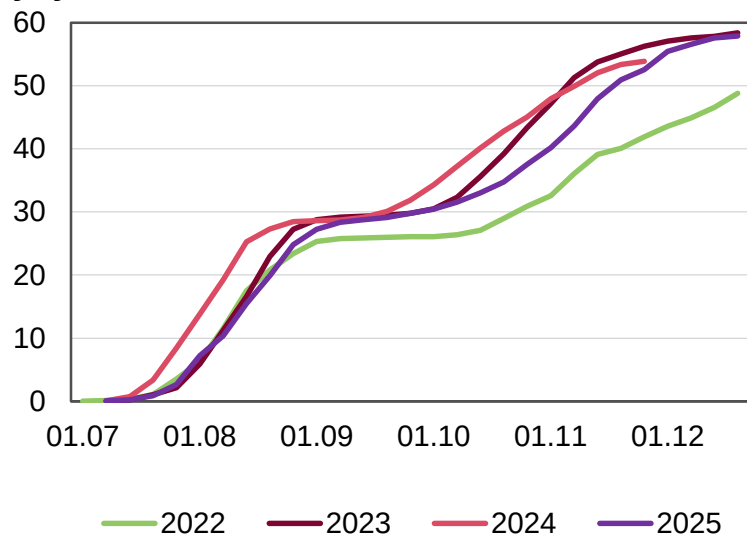


Джерело: МВС.

- Металургійне виробництво надалі поживалювалося в грудні на тлі стійкого внутрішнього попиту за рахунок замовлень ОПК та відбудови об'єктів енергетики, а також нарощування експорту металопродукції. Проте через знеструмлення окремі підприємства зупиняли роботу в грудні
- На тлі пошкоджень енергетичної інфраструктури виробництво е/е в листопаді скоротилося на 25.1% р/р за даними ДССУ та, за оцінками НБУ, надалі знижувалося в грудні на тлі посилення руйнувань. Зростання дефіциту е/е, зі свого боку, стримувало економічну активність в інших секторах промисловості. Так, скорочення виробництва в добувній промисловості в листопаді становило 14.9% р/р та, імовірно, тривало в грудні на тлі пошкоджень об'єктів газовидобутку, зупинок і знеструмлень вугільних шахт унаслідок обстрілів
- Погіршилася й ситуація в харчовій промисловості. Нижчий, ніж минулого року, урожай соняшнику, пошкодження підприємств та портової інфраструктури стримували виробництво олії

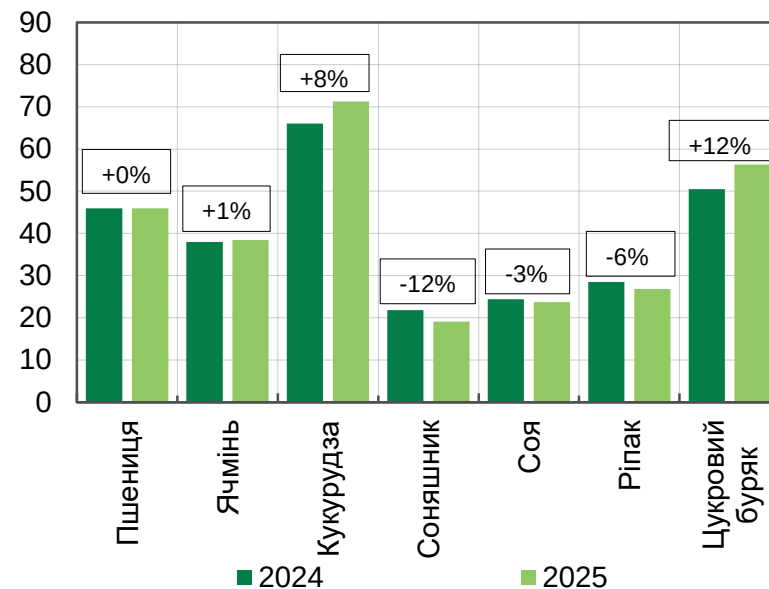
# На тлі продовження жнив у листопаді й грудні виробництво с/г продукції суттєво зросло

Обсяги врожаю зернових і зернобобових, млн т, кумулятивно



Джерело: МінАПК.

Урожайність порівняно з минулорічною станом на кінець жнив, ц/га

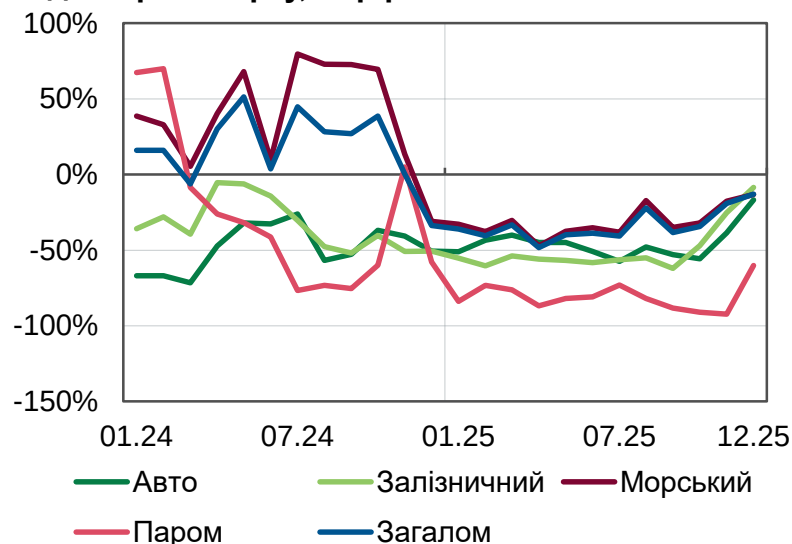


\* 2024 рік – дані ДССУ за результатами жнив; урожайність пшениці, ячменю ріпаку і цукрового буряку у 2025 році – дані ДССУ станом на 01.12, урожайність кукурудзи, соняшнику і сої – дані МінАПК станом на 01.01.26  
Джерело: МінАПК, ДССУ.

- За даними ДССУ, у листопаді індекс виробництва с/г продукції різко зріс (+82.3% р/р) через зміщення жнив пізніх культур на кінець року внаслідок посилених опадів у низці регіонів. Продовження збору кукурудзи в грудні (станом на 31 грудня зібрано 89% кукурудзи і 95% зернових і зернобобових культур) підтримало зростання в с/г, оскільки минулого року жнива пізніх культур було завершено на початку грудня
- Водночас завдяки суттєво вищій, ніж у 2024 році, урожайності кукурудзи загальний урожай зернових і зернобобових перевищив показник минулого року: на 7.4% – за оперативними даними МінАПК, на 3% – за кінцевими даними ДССУ

# Спад у транспортній галузі сповільнився завдяки зростанню перевезень с/г вантажів

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



Зміна кількості нових будівель, збудованих бізнесом\*, % р/р



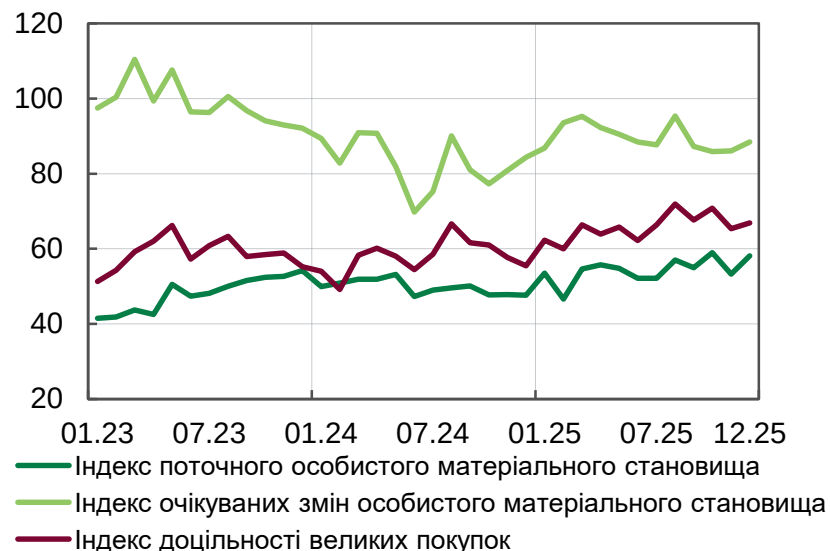
\* Будівлі, що будуються юридичними особами або фізичними особами-підприємцями  
Джерело: Реєстр будівельної діяльності.

Джерело: УЗА.

- У грудні зниження обсягів перевезень с/г вантажів на експорт надалі сповільнювалося завдяки надходженню нових урожаїв (до 13% р/р у грудні порівняно з 19% р/р у листопаді) за всіма видами транспорту. Водночас масовані обстріли портової інфраструктури з боку РФ стримували перевалку в портах та залізничні перевезення с/г вантажів на експорт. [Пошкодження та знеструмлення залізничної інфраструктури](#) стримували й пасажирські перевезення
- Водночас будівельна активність різко пришвидшилася в грудні. Кількість будівель на початок будівництва зросла на 45% р/р, а кількість будівель, введених в експлуатацію, – на 26% р/р, зокрема за рахунок пришвидшення нового будівництва житла й комерційної нерухомості та введення в експлуатацію об'єктів інфраструктури, будівель для бюджетних секторів і виробничих потреб

# Обсяги торгівлі надалі зростали, споживчі настрої в грудні залишалися стійкими

Компоненти індексу споживчих настроїв\*, п.

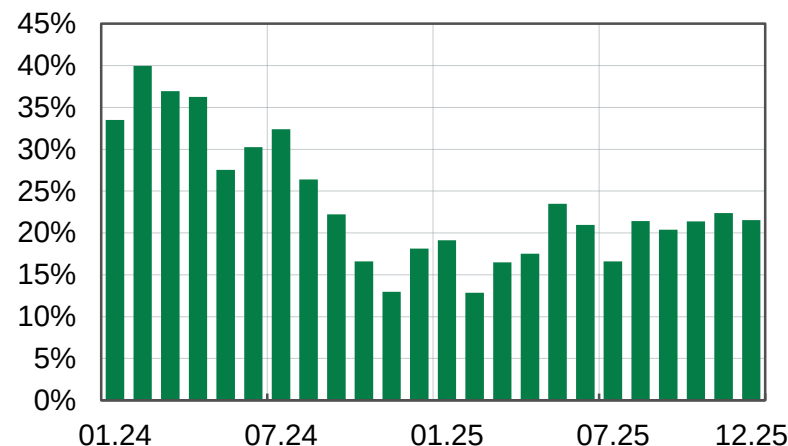


\*З березня 2023 року метод опитування змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю.

Джерело: Info Sapiens.

- Обсяги торгівлі в грудні надалі зростали значними темпами. Так, обсяги розрахунків РРО в роздрібній торгівлі, скориговані на індекс інфляції, збільшилися на 21.5% р/р
- Різко зросли нові реєстрації легкових автомобілів напередодні скасування пільгового режиму оподаткування для ввезення електромобілів
- Споживчі настрої залишалися стійкими та суттєво ліпшими, ніж торік

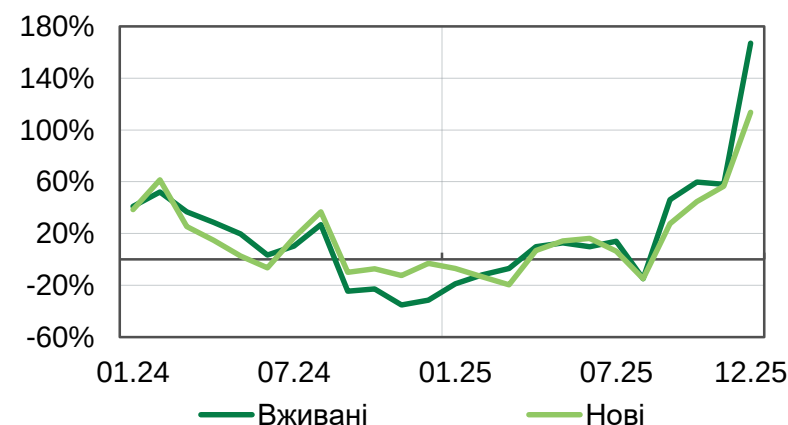
Загальні обсяги операцій РРО в роздрібній торгівлі\*, % р/р (у середньому за місяць)



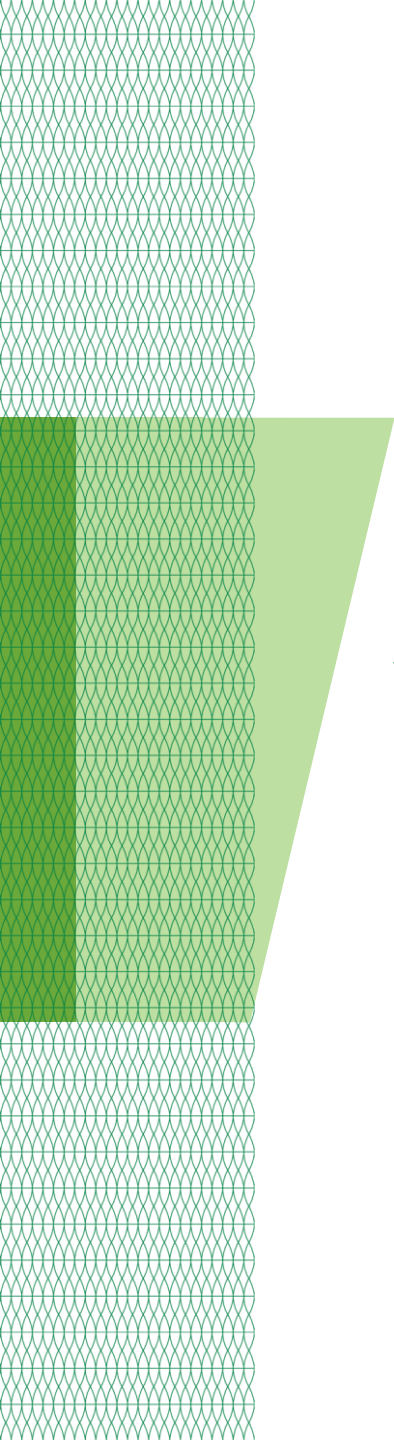
\*Дефльовано на індекс інфляції.

Джерело: ДПС, розрахунки НБУ.

Перша реєстрація легкових автомобілів, % р/р



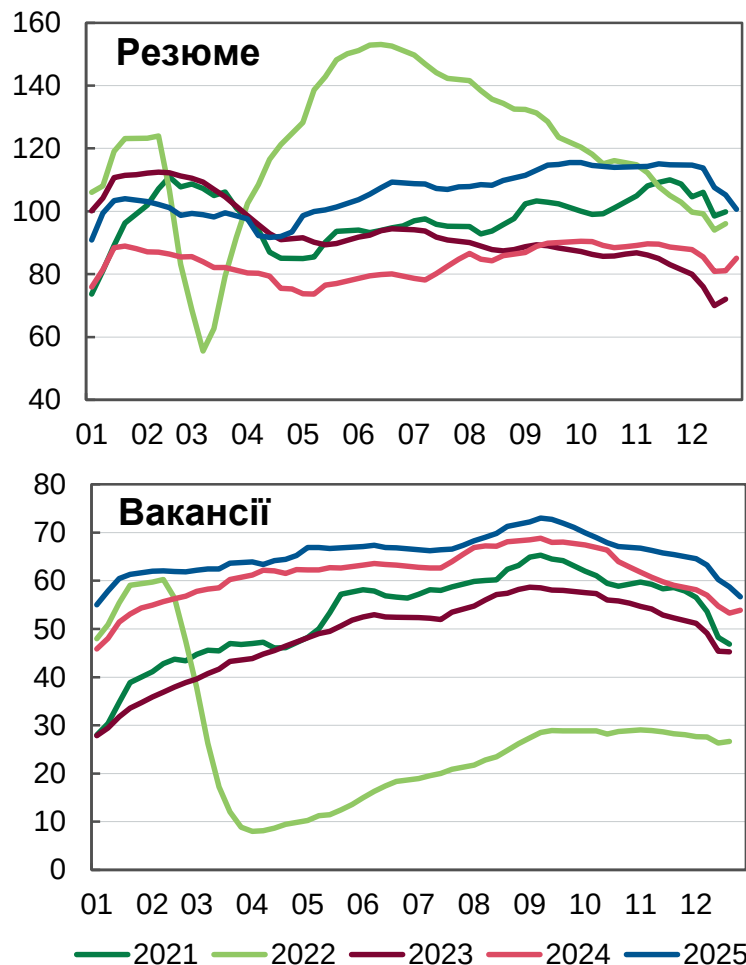
Джерело: МВС.



## **Україна: Ринок праці**

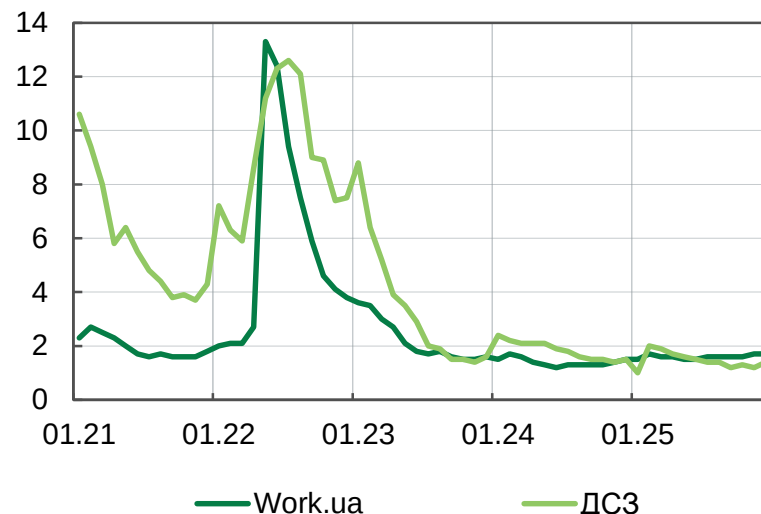
# Річне зростання пропозиції праці надалі випереджало попит, що сприяло зменшенню дефіциту на ринку праці

Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Кількість кандидатів на одну вакансію, одиниць



Джерело: work.ua, ДСЗУ, розрахунки НБУ.

- За даними work.ua, у середньому в грудні 2025 року було 1.8 кандидатів на одну вакансію, що є вищим за середньорічний показник у 1.5
- Незважаючи на загальне поліпшення ситуації, зберігався значний дефіцит працівників у робочих спеціальностях (1.3 кандидати на одну вакансію), роздрібній торгівлі (1.4), фінансах (1.5), логістиці та сільському господарстві (по 1.6)

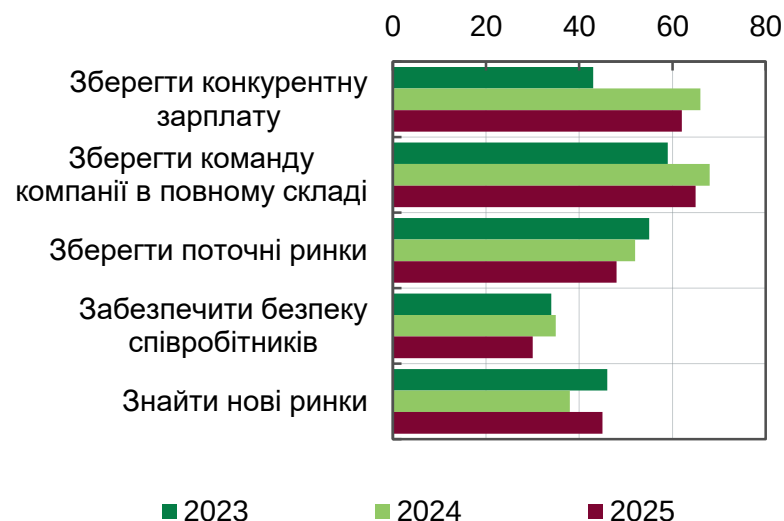
# Кадрові питання залишаються головними викликами для бізнесу, посилився вплив проблем з енергозабезпеченням

Найважливіші проблеми для опитаного бізнесу, %  
відповідей



Джерело: ІЕД.

Пріоритети бізнесу на сьогоднішній день, %  
відповідей\*



\* Можливі декілька відповідей

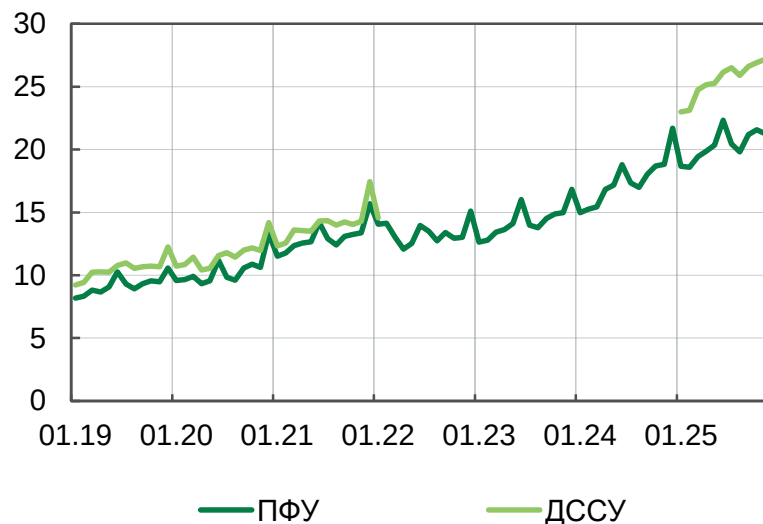
Джерело: опитування GRC.

- Згідно з опитуваннями, брак працівників, необхідність підвищувати зарплати, а також безпекові питання залишаються головними проблемами бізнесу
- Наприкінці року проблеми з енергопостачанням знову стали однією із найважливіших проблем для ведення бізнесу



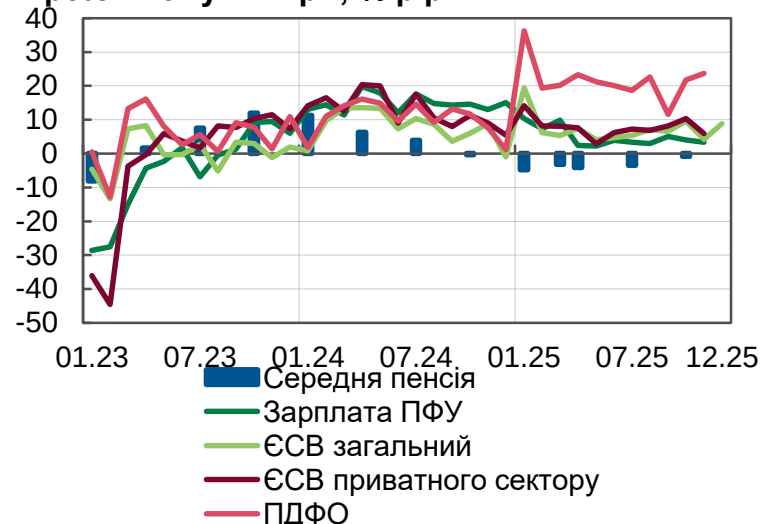
# Зростання зарплат триває, але помітно меншими темпами, ніж торік

Середні номінальні зарплати, тис. грн



Джерело: ДССУ, ПФУ.

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

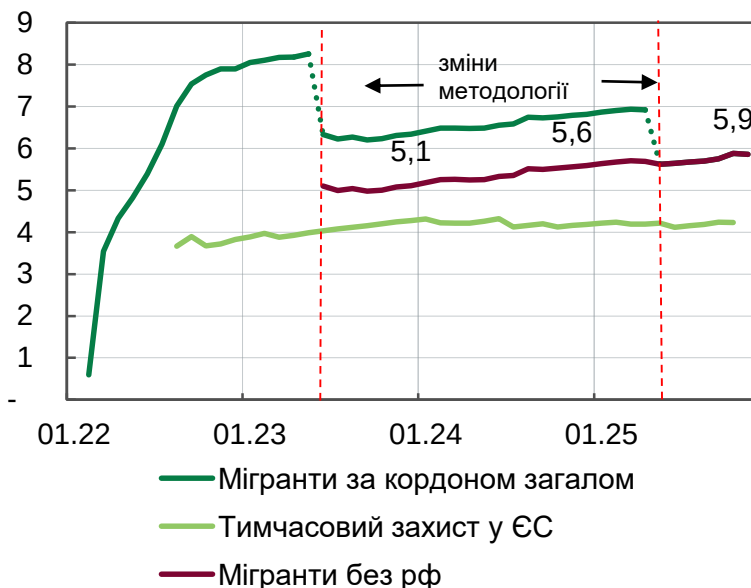


\* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різницю між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

- У листопаді, за даними ПФУ, зростання реальних зарплат сповільнилося та становило 3.4% р/р
- За даними ДССУ, у листопаді 2025 року середня зарплата становила 27.2 тис. грн, за даними work.ua, медіанна пропонована зарплата в грудні зросла на 22% р/р і становила 27.5 тис. грн
- ДССУ відновив публікацію місячних даних про середні зарплати, які є істотно більшими (у середньому на 26% у січні-листопаді 2025 року), ніж ті, які публікує Пенсійний фонд. Це свідчить про збільшення частки зарплат, що є вищими за максимальну базу для нарахування ЄСВ, яка впливає на розмір середньої зарплати у звітах ПФУ (20 мінімальних зарплат)

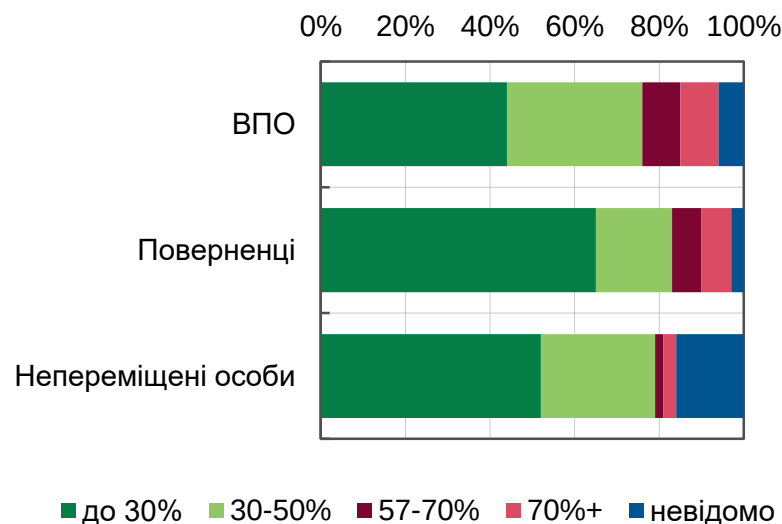
# Кількість українських мігрантів за кордоном зростала на тлі складної безпекової ситуації

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



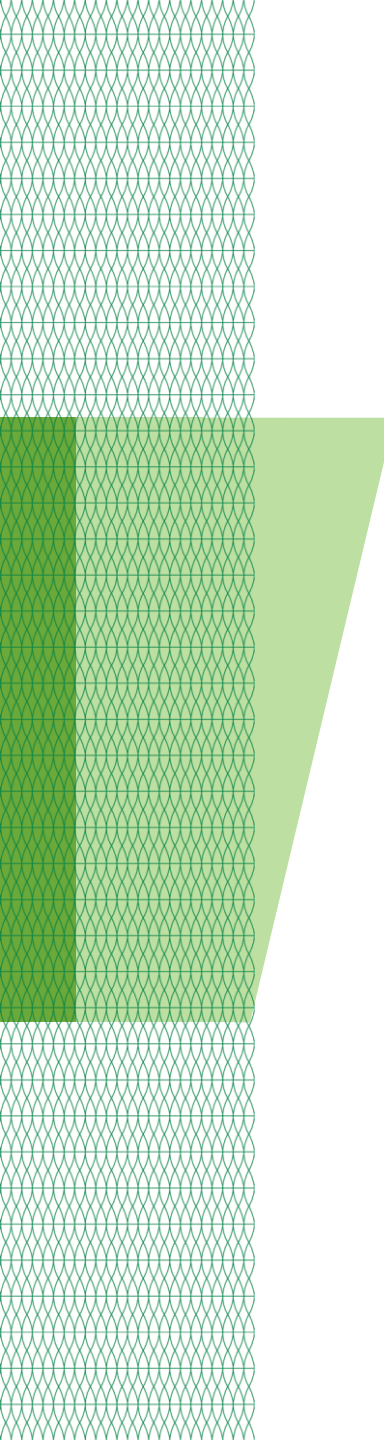
Джерело: ООН, Евростат.

Частка доходу домогосподарств, витраченого на оренду, % відповідей



Джерело: MOM.

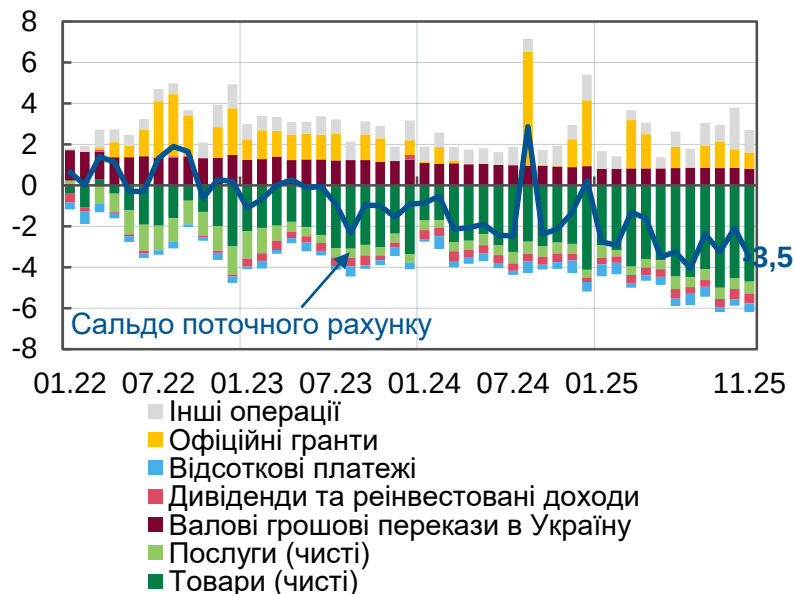
- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України становила 5.9 млн осіб станом на 11 грудня 2025 року. Зменшення кількості мігрантів на 20.5 тис. осіб порівняно з попередніми даними (від 14 листопада) є результатом технічного перегляду кількості українців зі статусом тимчасового захисту в Польщі. Загалом в осінньо-зимовий період кількість мігрантів з України зросла на 161 тис. осіб, передусім через погіршення умов життя, викликане обстрілами інфраструктури
- Згідно з опитуванням проведеним MOM, більшість ВПО (54%) орендують житло, половина з них змушені витрачати на оренду 30% або більше від свого доходу. Водночас у цій групі багато пенсіонерів (34%) та безробітних (18%)



## **Україна: Платіжний баланс**

# Дефіцит ПР у листопаді зріс через зменшення надходжень до благодійних фондів, пік яких спостерігався у жовтні

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Основним чинником розширення дефіциту поточного рахунку в листопаді стало вичерпання ефекту великих разових надходжень допомоги в межах міжнародної співпраці через благодійні фонди. У результаті профіцит за рахунком вторинних доходів відчутно звужився
- Крім того, дещо розширився дефіцит торгівлі товарами. Дефіцит е/е, конкуренція за рухомий залізничний склад і посилення обстрілів портів зумовили зниження експорту товарів, насамперед продукції ГМК. Водночас імпорт товарів дещо зріс через значну потребу в енергоносіях та обладнанні для відновлення енергосистеми
- У результаті дефіцит поточного рахунку в листопаді зріс до 3.5 млрд дол, за 11 місяців він становив 30.6 млрд дол. (15.4 млрд дол. за 11 місяців 2024 року)

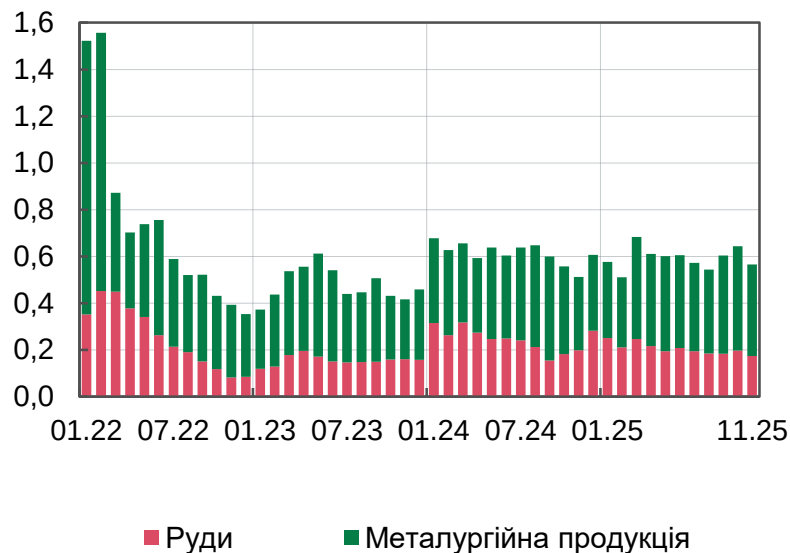
Торгівля товарами, млрд дол.



Джерело: НБУ.

# Експорт товарів дещо скоротився: нарощування поставок продтоварів лише частково компенсувало спад експорту ГМК

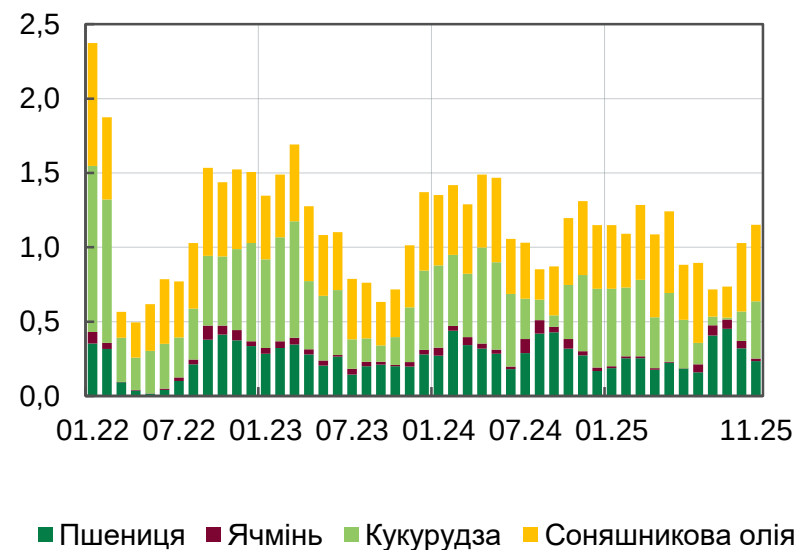
Експорт продукції ГМК, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Посилення обстрілів з боку РФ призвело до дефіциту е/е та перебоїв у роботі портів, що стримувало експорт, насамперед продукції ГМК. Знизився й експорт е/е
- Додатковим чинником менших обсягів поставок продукції металургії була конкуренція з аграріями за рухомий залізничний склад
- Скорочення такого експорту лише частково було компенсоване вищими поставками продовольчих товарів, насамперед кукурудзи та соняшникової олії, завдяки сприятливій ціновій кон'юктурі та надходженню зерна нового врожаю

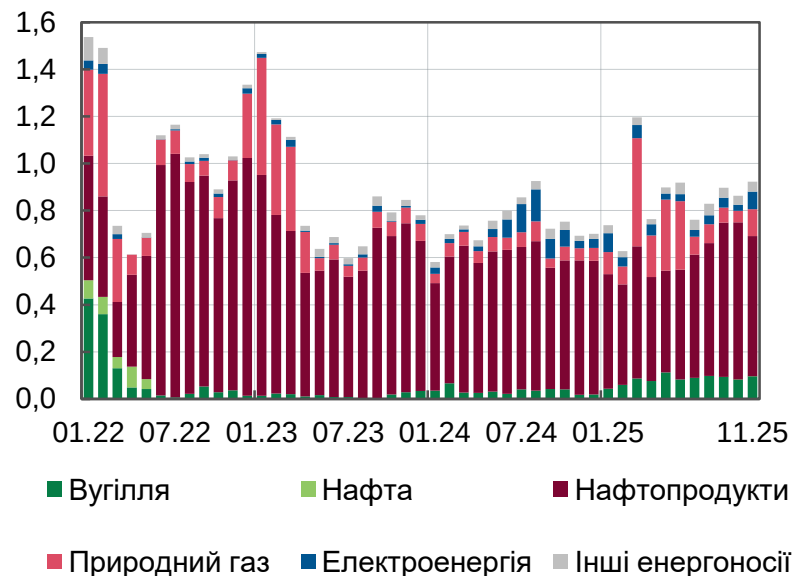
Експорт окремих продовольчих товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

# Імпорт товарів зріс за рахунок енергетичної складової в умовах посилення обстрілів інфраструктури

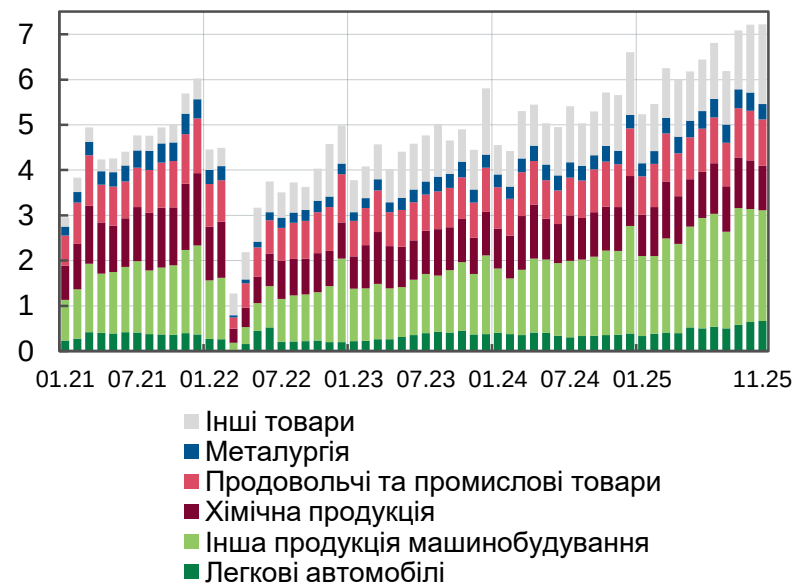
Імпорт енергоносіїв, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Посилення обстрілів з боку РФ призвело до збільшення обсягів імпорту газу та е/е. Також тривало зростання імпорту обладнання для ремонтів енергетичної системи
- Крім того, надалі зростає імпорт легкових авто напередодні повернення ПДВ на імпорт електромобілів з 1 січня 2026 року
- Також спостерігалося традиційне передноворічне збільшення закупівель фруктів, насамперед цитрусових
- Натомість через сезонні чинники зменшився імпорт продукції металургії, а також одягу та взуття

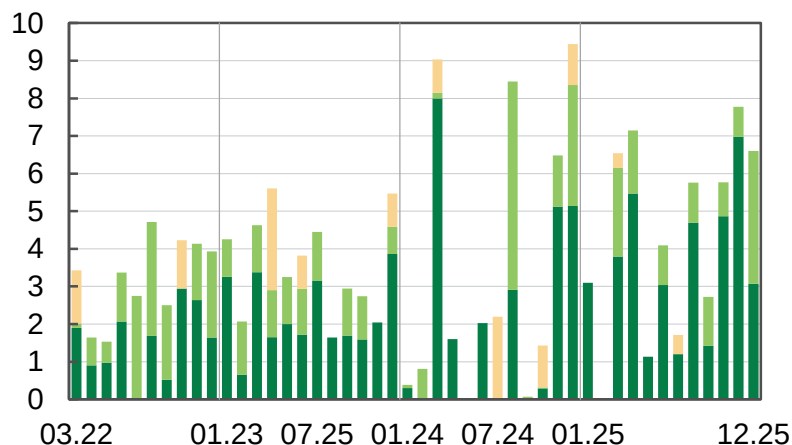
Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

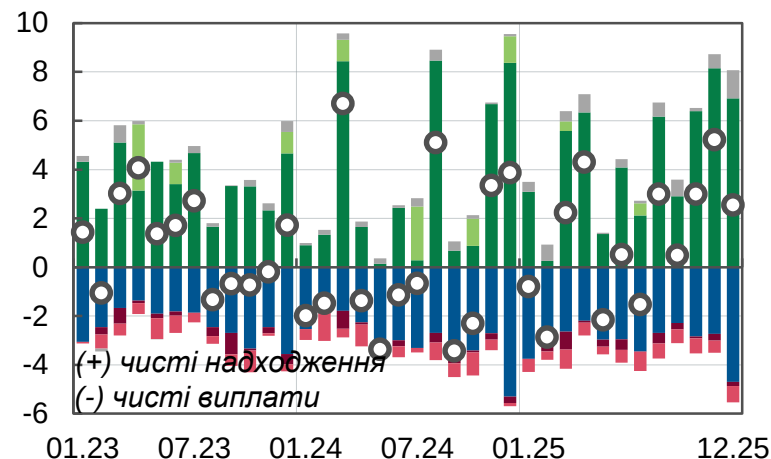
# Значні обсяги зовнішнього фінансування наприкінці року забезпечили рекордний рівень валових міжнародних резервів

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



■ Позики та гарантії ■ Гранти ■ МВФ

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



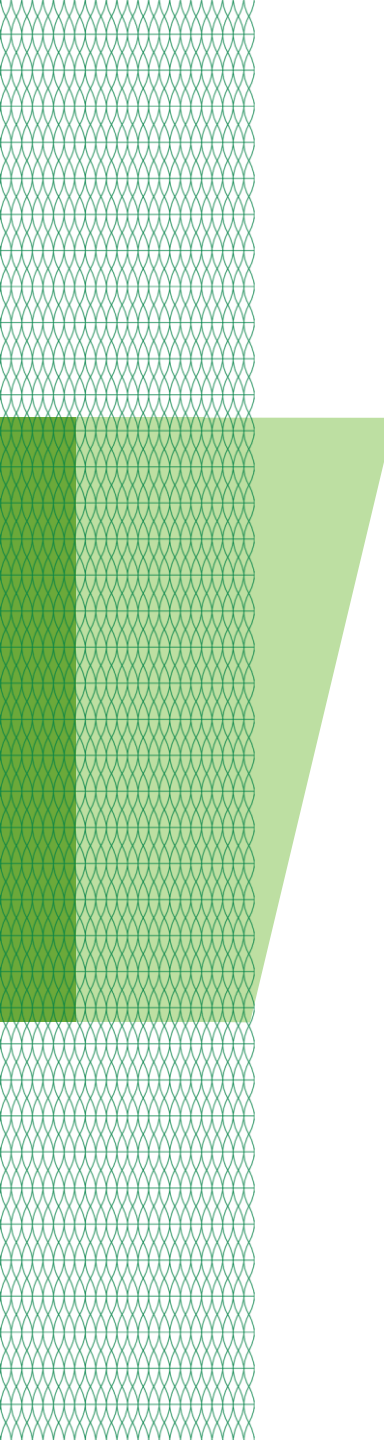
■ Інші надходження ■ Надходження від МВФ  
■ Інтервенції НБУ ■ Виплати МВФ  
■ Інші виплати ■ Інше

Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Джерело: НБУ.

- У листопаді-грудні міжнародна допомога і надалі надходила в значних обсягах. Загалом за два місяці було отримано 14.4 млрд дол.
- Такі надходження відчутно перевищили обсяг валютних інтервенцій НБУ, у результаті валові міжнародні резерви оновлювали максимуми три місяці поспіль: станом на кінець жовтня вони сягнули 49.5 млрд дол., на кінець листопада – 54.8 млрд дол., і на кінець грудня – 57.3 млрд дол.
- Такий обсяг валових міжнародних резервів майже на 27% перевищував мінімально достатній рівень за композитним критерієм МВФ

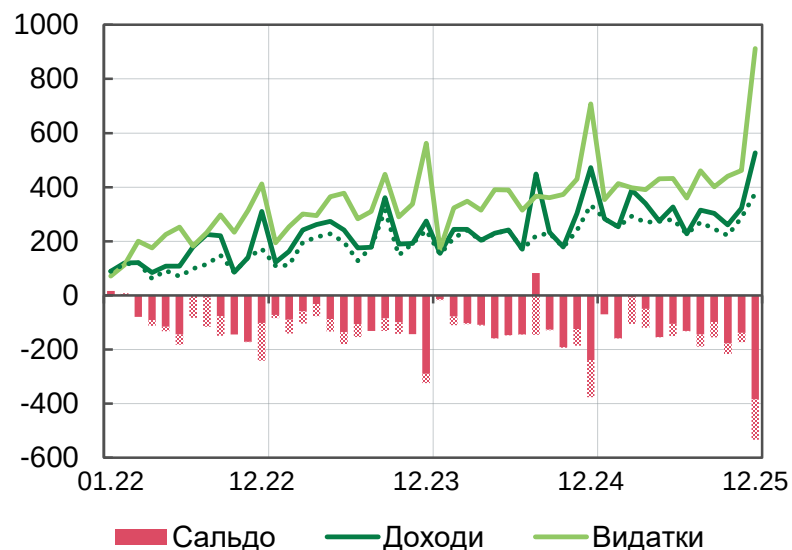




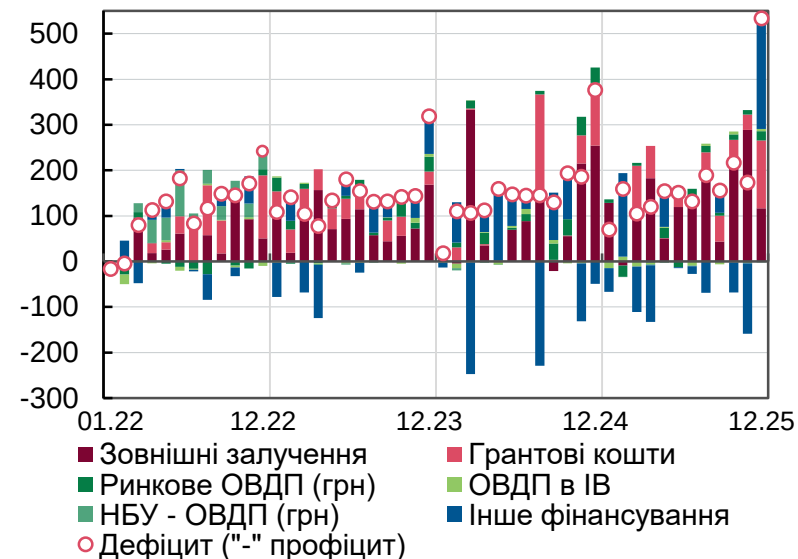
## **Україна: Фіскальний сектор**

# Дефіцит державного бюджету в грудні та у 2025 році загалом істотно перевищив показники попереднього року

Основні показники державного бюджету\*  
(помісячно), млрд грн



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

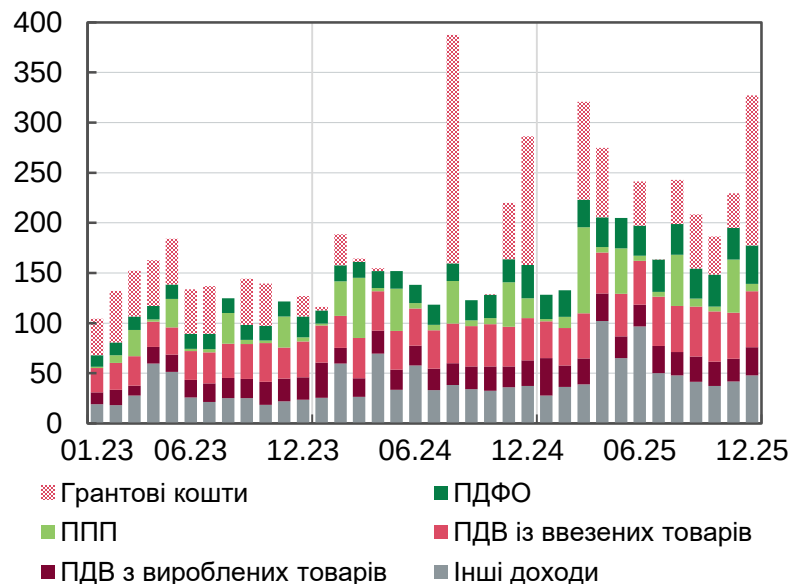


\* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. \*\* Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема містить зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Грудень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться.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

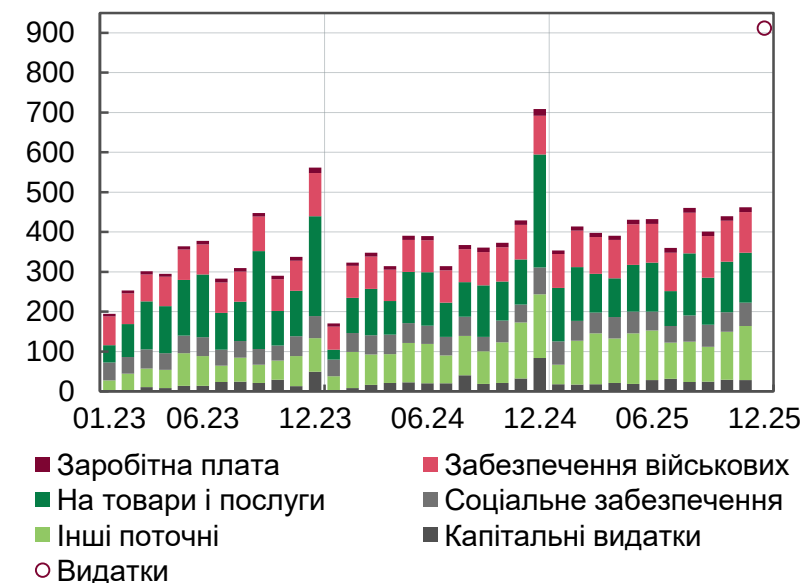
- У грудні дефіцит державного бюджету (без урахування грантів у доходах) істотно розширився через значні видатки. Його річний обсяг, за оцінками НБУ, суттєво перевищив дефіцит 2024 року, однак був менший, ніж передбачалося [Законом](#)
- У 2025 році міжнародної допомоги отримано 52.4 млрд дол, з яких 14.4 млрд дол. у листопаді–грудні. Такі обсяги та ритмічність допомоги дали змогу фінансувати як суттєвий дефіцит, так і створити значний буфер валютної ліквідності для 2026 року
- У грудні внутрішній борговий ринок дещо пожвавився за рахунок валютного сегменту. Залучення в національній валюті, хоча істотно перевищили погашення, були на рівні листопада. Роловер ОВДП у всіх валютах (разом із аукціонами з обміну) у 2025 році становив 116%

# Доходи надалі зростали, видатки сягнули нового пікового рівня

Доходи загального фонду державного бюджету, млрд грн\*



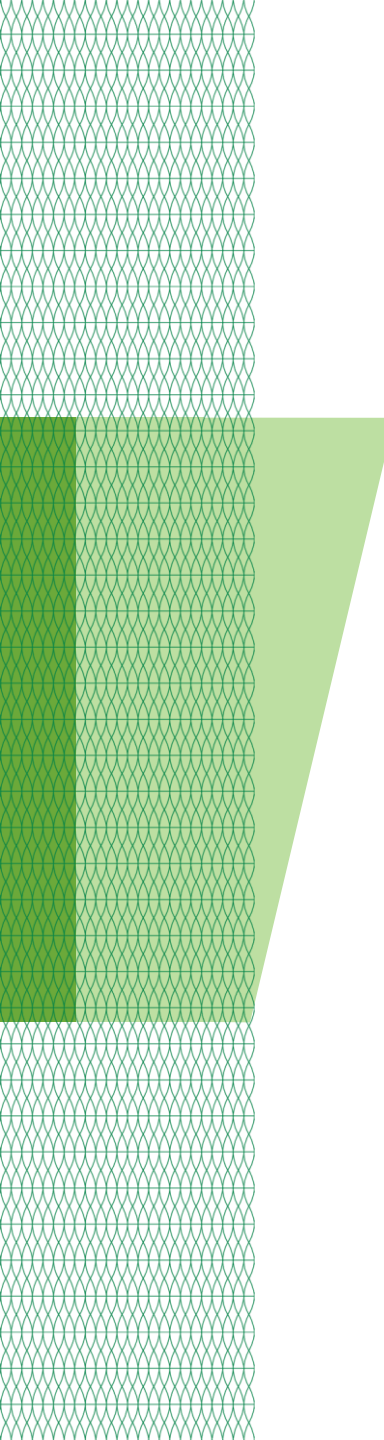
Видатки державного бюджету (економічна класифікація), млрд грн\*



Грудень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться.

Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

- Високі заробітні плати та імпорт, а також традиційно жвавий споживчий попит напередодні зимових свят сприяли збільшенню доходів у грудні. Водночас їхнє зростання (без урахування грантів) сповільнилося (до 13% р/р з 19.4% р/р у листопаді), зокрема через ефект бази порівняння (5% військового збору запроваджено з грудня 2024 року). Вагомим джерелом доходів були гранти – 28% доходів (14% доходів у 2025 році)
- Загалом у 2025 році доходи зросли на 24% р/р (порівняно з 18% р/р торік), у тому числі під впливом перегляду окремих податкових ставок
- Сезонне нарощування видатків у грудні вкотре стало найбільшим за останні роки, темпи їх зростання пришвидшилися до 29% р/р з 7.5% р/р у листопаді. За весь 2025 рік зростання видатків також було істотним (21% р/р порівняно з 12% р/р торік) передусім через значні оборонні витрати



## **Україна: Монетарний сектор**

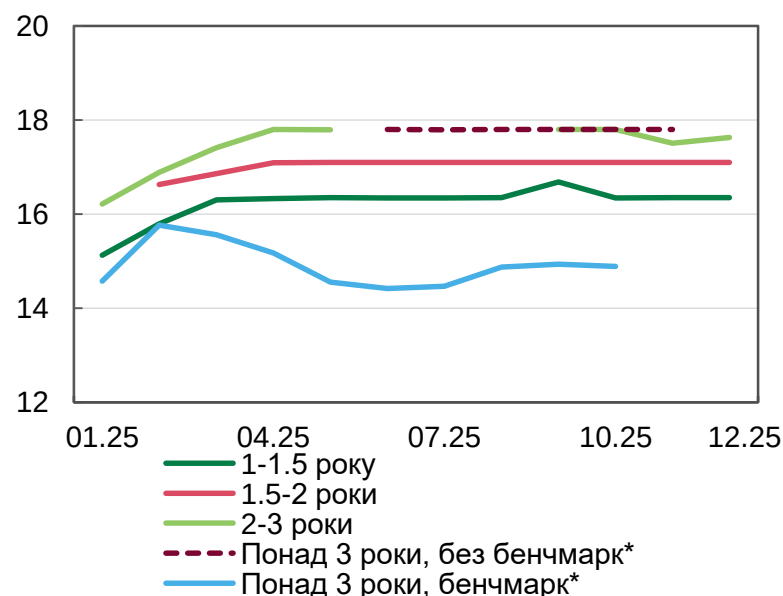
# Збереження облікової ставки на незмінному рівні запобігло зниженню ставок за гривневими інструментами

Середньозважена ставка\* за гривневими депозитами ФО (щоденна звітність), %



\* 5-денна ковзна середня.  
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.

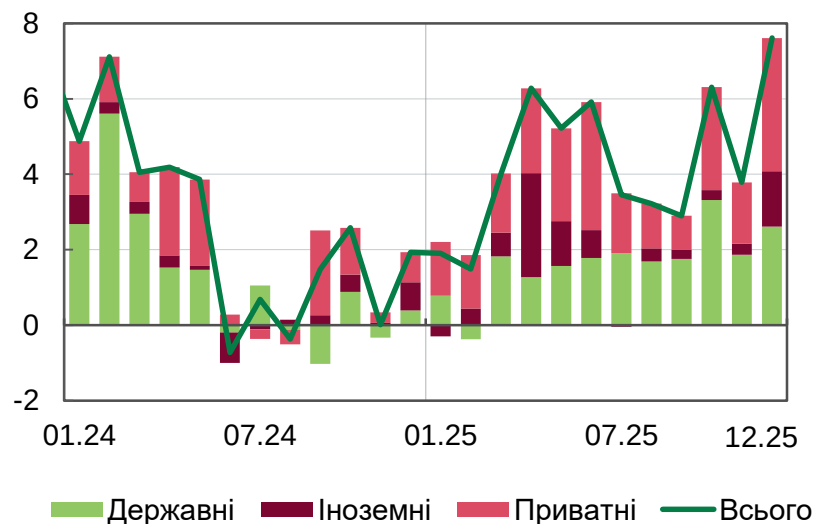
- Номінальна дохідність гривневих депозитів фізичних осіб за оперативними даними в грудні дещо зросла порівняно з попередніми місяцями (передусім за рахунок зростання середньозваженої ставки за групою банків з іноземним капіталом)
- Дохідність ОВДП на первинному ринку в грудні залишилася незмінною

# Попит населення на гривневі строкові інструменти в грудні посилився

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



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



\* За номінально-амортизаційною вартістю.

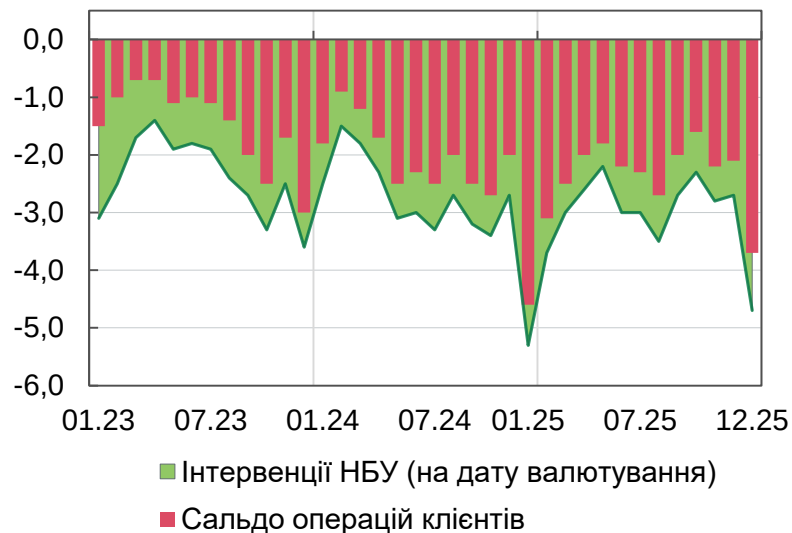
Джерело: НБУ.

Джерело: НБУ.

- У грудні обсяг гривневих строкових депозитів населення зріс на 7.8 млрд грн, а портфель гривневих ОВДП – на 4.5 млрд грн
- Частка строкових депозитів населення в грудні дещо знизилася. Однак така ситуація є традиційною через значні сезонні виплати (премії, бонуси) в останні дні року, що зумовлює суттєве зростання коштів на поточних рахунках населення
- Збереження інтересу до гривневих інструментів стримувало попит населення на іноземну валюту та разом із інтервенціями НБУ сприяло підтриманню стійкої ситуації на валютному ринку

## У грудні НБУ збільшив інтервенції з продажу іноземної валюти з огляду на сезонне зростання попиту на неї

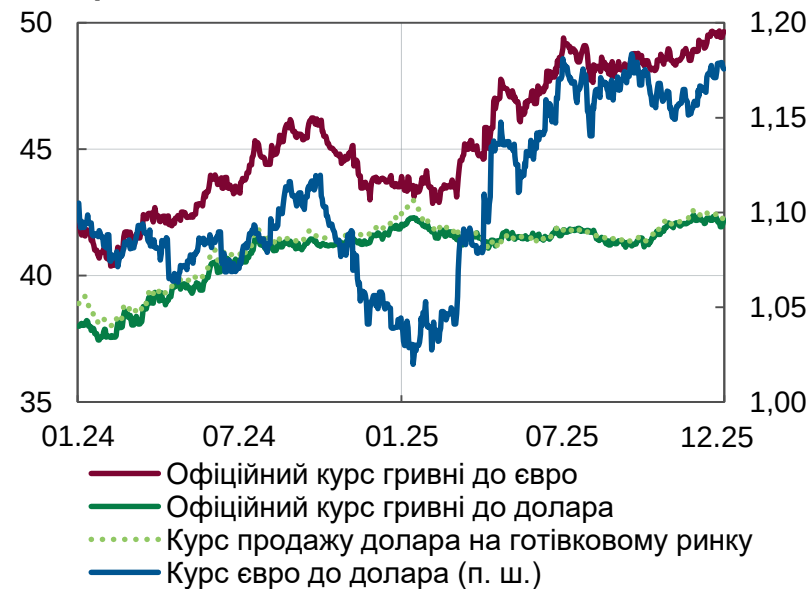
Сальдо операцій з іноземною валютою клієнтів банків та інтервенції НБУ, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- У грудні чистий попит на готівковому ринку зберігався на рівні жовтня-листопада та був суттєво нижчим, ніж у грудні 2024 року. Водночас спостерігалось традиційне сезонне зростання чистого попиту на іноземну валюту на безготівковому сегменті
- У результаті в грудні НБУ збільшив чистий продаж на міжбанківському валютному ринку до 4.5 млрд дол. (дані на дату укладання угоди)
- Середній офіційний курс гривні в грудні послабився до долара на 0.2%, до євро – на 1.5%. Різниця між готівковим курсом продажу долара та його офіційним курсом залишалася незначною та не перевищувала 0.7%, а в середньому за місяць становила 0.4%

Курси гривні до долара та євро, а також євро до долара



Джерело: НБУ, ЄЦБ.