



Макроекономічний та монетарний огляд

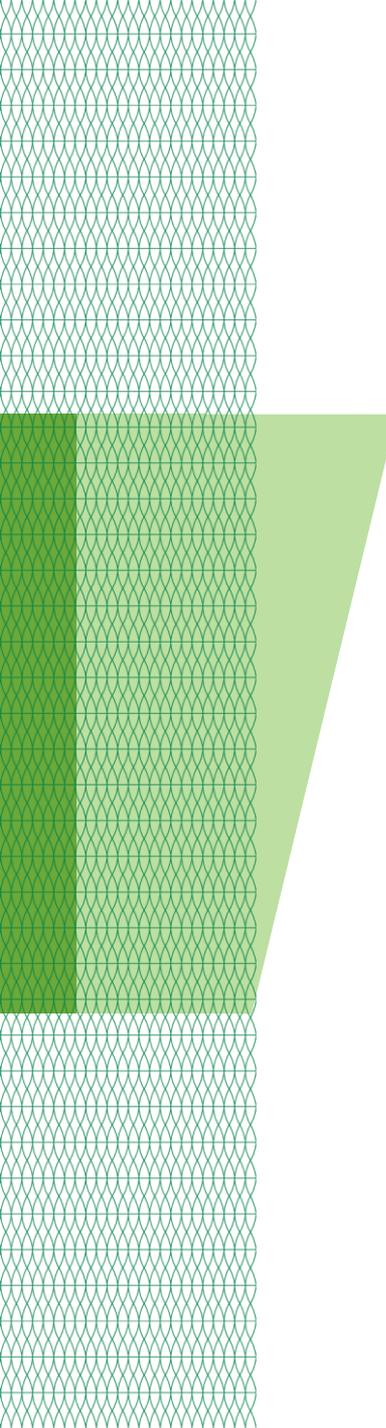
березень 2026 року



Національний
банк України

Головне

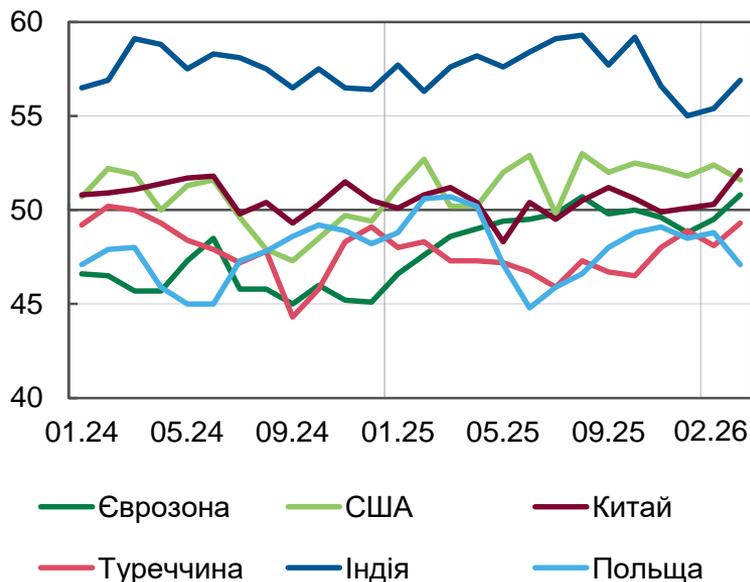
- **Економічна активність у країнах – ОТП України відновлювалася нерівномірно, інфляційний тиск залишався підвищеним.** Центральні банки переважно займали вичікувальну позицію, зважуючи ризики для інфляції та економічного зростання. Геополітичні конфлікти розвернули ціни на енергоносії в напрямку синхронного зростання
- **У січні тривало сповільнення як загальної, так і базової інфляції** (до 7.4% р/р та 7.0% р/р відповідно). Цьому передусім сприяли достатня пропозиція продовольства та послаблення тиску на ціни з боку ринку праці. За оцінками НБУ, **у лютому сповільнення загальної інфляції пригальмувало, тоді як базова інфляція надалі знижувалася**, що загалом відповідало прогнозу НБУ ([Інфляційний звіт, січень 2026](#)). Водночас інфляційні очікування домогосподарств зросли на тлі тривалих відключень е/е, подорожчання палива та курсової волатильності на початку року
- **Ділові очікування бізнесу і низка індикаторів економічної активності в січні-лютому погіршилися** на тлі значних руйнувань в енергетиці та подальших атак на об'єкти логістики і виробництва. Зокрема, унаслідок зростання дефіциту е/е погіршилася ситуація в промисловості, сповільнилося будівництво. Водночас пожвавлення аграрного експорту підтримало вантажні перевезення, а підвищений попит населення на товари автономного енергоживлення і продукти харчування сприяв стійкому зростанню торгівлі
- **Пропозиція робочої сили на початку 2026 року зростала швидше, ніж попит, проте брак працівників зберігався.** Це разом зі зростанням державних видатків на оплату праці та пенсій підтримувало зростання зарплат. Попри складну зиму, кількість чистих виїздів за кордон у січні була меншою, ніж у відповідному періоді минулого року
- **Дефіцит торгівлі товарами в січні помітно збузвився** через сезонне падіння імпорту товарів. У результаті навіть попри менші, ніж у грудні, надходження зовнішньої допомоги міжнародні резерви надалі зростали та становили 57.7 млрд дол. станом на кінець місяця
- **У січні сформувався суттєвий дефіцит державного бюджету (без урахування грантів у доходах), який перевищив минулорічний показник.** Бюджетні потреби надалі фінансувалися за рахунок міжнародної допомоги та внутрішніх залучень, обсяги яких істотно збільшилися
- Попри зниження облікової ставки наприкінці січня та відповідну реакцію ринкових ставок, **гривневі інструменти для заощаджень і надалі користувалися попитом.** Зниження чистого попиту на валюту дало змогу НБУ скоротити обсяги інтервенцій з продажу іноземної валюти



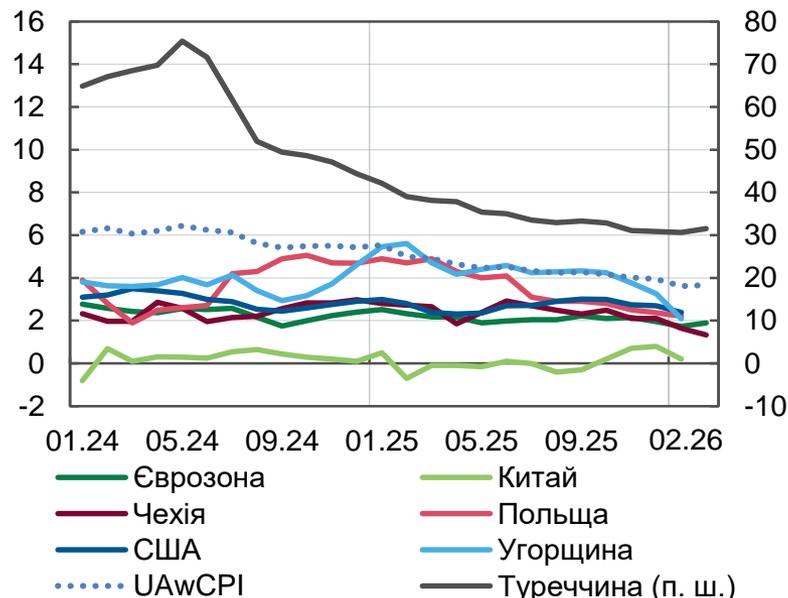
Зовнішнє середовище

Економічна активність у країнах–ОТП України відновлювалася нерівномірно, інфляційний тиск залишався підвищеним

PMI обробної промисловості окремих країн



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



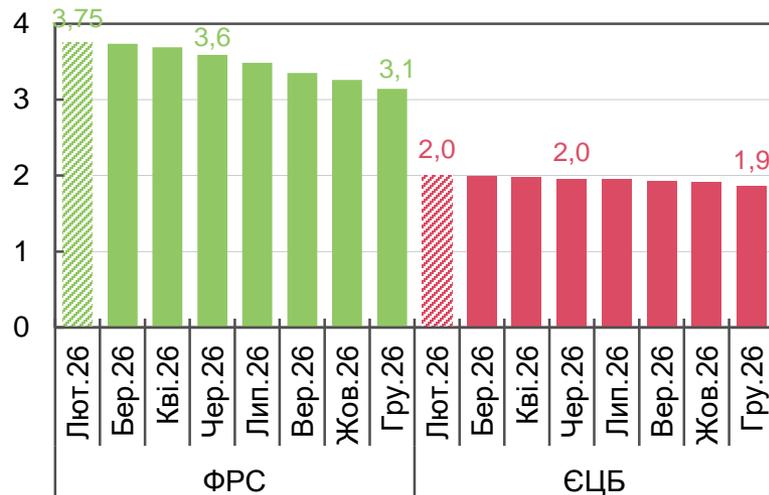
Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

Джерело: S&P Global.

- Випереджаючі індикатори свідчать про подальші ознаки поживлення економічної активності в більшості країн – ОТП України, насамперед завдяки стійкості сектору послуг. Однак розбіжності посилилися: зростання промисловості пришвидшилося в Азії, стабілізувалося в Єврозоні та США та було слабким у країнах ЦСЄ. Певна стабілізація в торговельних відносинах та, відповідно, поліпшення ділових очікувань, сприяли економічному зростанню
- Інфляція в окремих країнах – ОТП України надалі сповільнювалася, насамперед завдяки зниженню цін на енергію. Водночас стійкий ринок праці стримував суттєвіше зниження інфляції. У результаті зовнішній інфляційний тиск стабілізувався на підвищеному рівні
- Посилення геополітичної напруженості з початку березня ще не відобразилося на поточних макроекономічних індикаторах

Центральні банки переважно займали вичікувальну позицію, зважуючи ризики для інфляції та економічного зростання

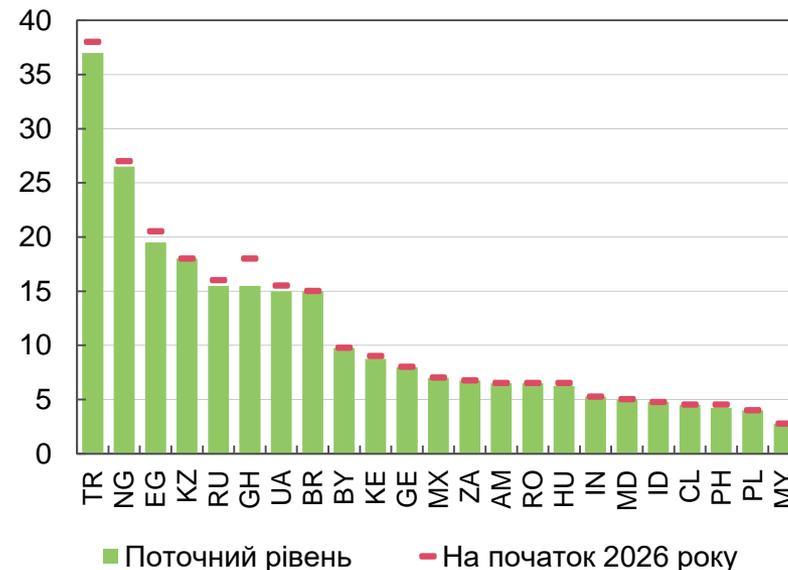
Очікувані ринком (за OIS) ключові ставки* на дати відповідних засідань, %



* Для ФРС – верхня межа діапазону, для ЄЦБ – депозитна ставка. Лютий 2026 – факт. Поточні очікування станом на 27.02.2026.

Джерело: Bloomberg, офіційні сторінки ФРС і ЄЦБ.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЄМ, %

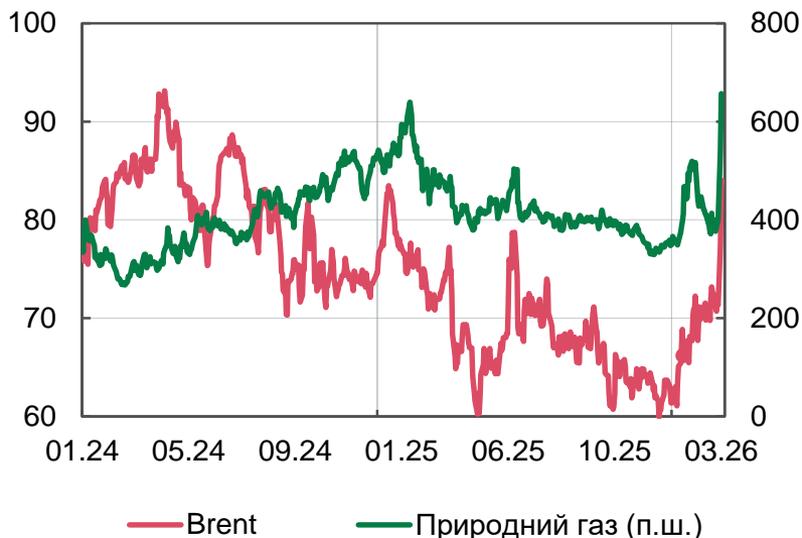


Джерело: офіційні сторінки центральних банків, станом на 27.02.2026.

- ФРС наприкінці січня зберегла цільовий діапазон ставки на рівні 3.5-3.75%. Відсутність єдиної думки у членів FOMC підтримує невизначеність щодо подальшої політики в умовах ризиків як для інфляції, так і для ринку праці. ЄЦБ у лютому вп'яте поспіль зберіг ставку без змін (депозитна – 2%), хоча зберігає гнучкість щодо наступних кроків. Фінансові ринки очікують зниження ставки ФРС на ≈ 61 б. п. у 2026 році та збереження без змін ставок ЄЦБ (зниження на ≈ 14 б. п. до кінця року)
- ЦБ країн ЄМ переважно утримували ставки незмінними, оцінюючи баланс ризиків для інфляції та економічного зростання та зважуючи зовнішньоекономічні ризики. Окремі ЦБ пом'якшували політику на тлі тривалої дезінфляційної тенденції та з метою стимулювання економіки (зокрема, Нігерія, Кенія, Угорщина, Філіппіни, Єгипет, Таїланд)

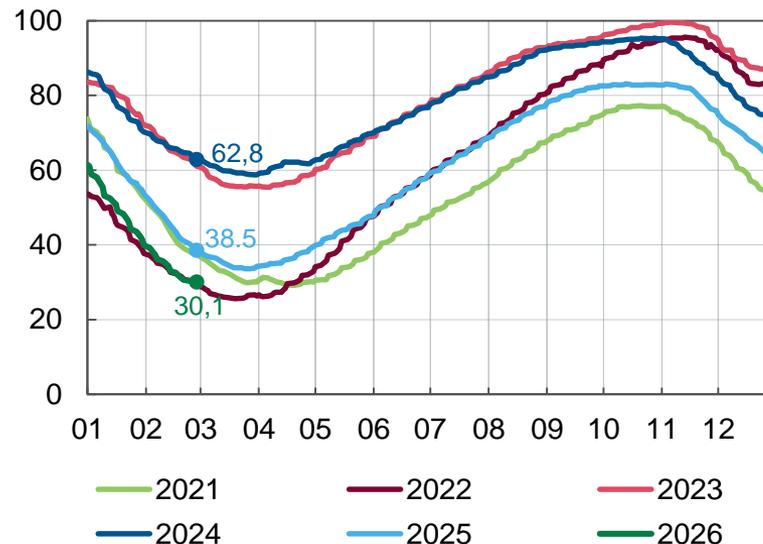
Геополітичні конфлікти розвернули ціни на енергоносії в напрямку синхронного зростання

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



Джерело: LSEG.

Рівень заповнення газових сховищ у ЄС, %

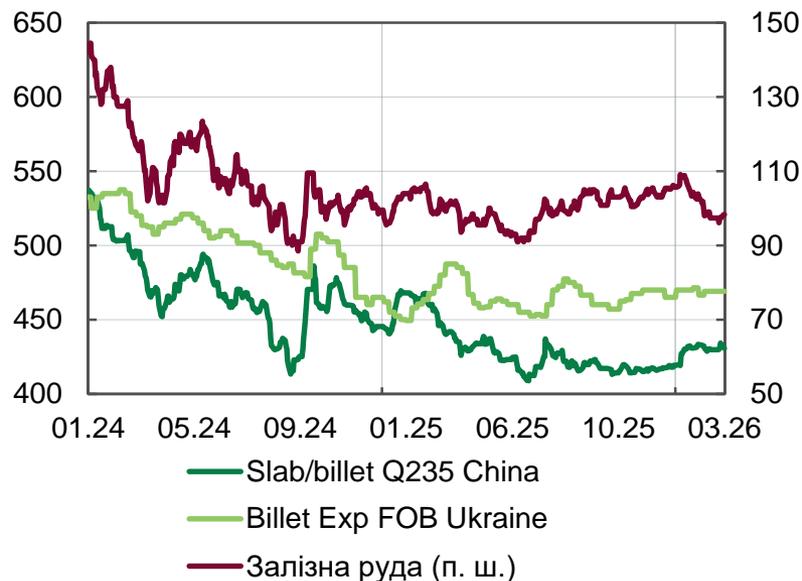


Джерело: LSEG, станом на 27.02.2026.

- У лютому ціни на нафту коливалися у відносно вузькому діапазоні: побоювання щодо можливих перебоїв у постачанні з Близького Сходу через посилення напруженості в регіоні компенсувалися стабільним видобутком ОПЕК+ та США на тлі поступового відновлення експорту Венесуелою
- Ціни на газ у лютому в Європі попри низькі рівні заповнення газових сховищ знижувалися завдяки пом'якшенню погодних умов на тлі стійких обсягів постачання Норвегією та значних надходжень СПГ, насамперед зі США
- Натомість з початку березня ціни на енергоносії стрімко зросли внаслідок загострення геополітичного конфлікту на Близькому Сході. Це призвело до обмеження постачань товарів через Ормузьку протоку, якою транспортується близько 30% світового морського експорту нафти та майже 20% світових поставок СПГ

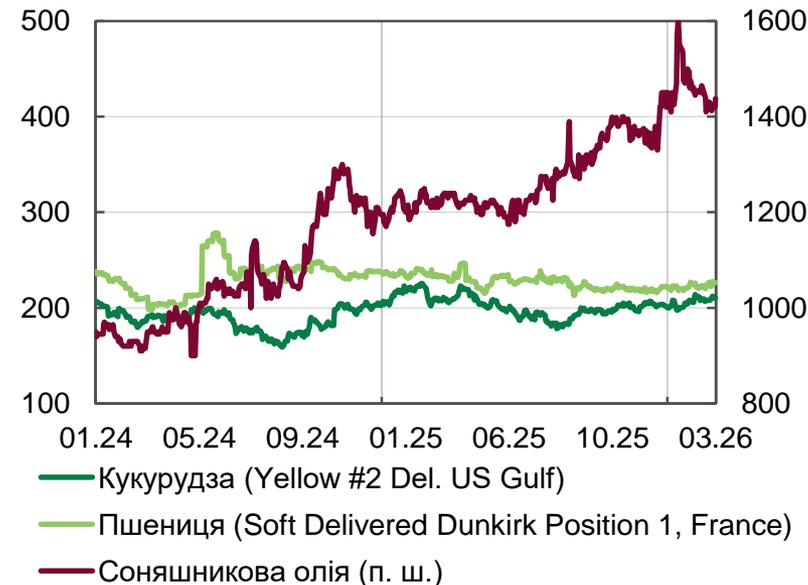
Світові ціни на сталь та зернові рухалися в бічному тренді, тоді як на залізну руду та соняшникову олію дещо знизилися

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



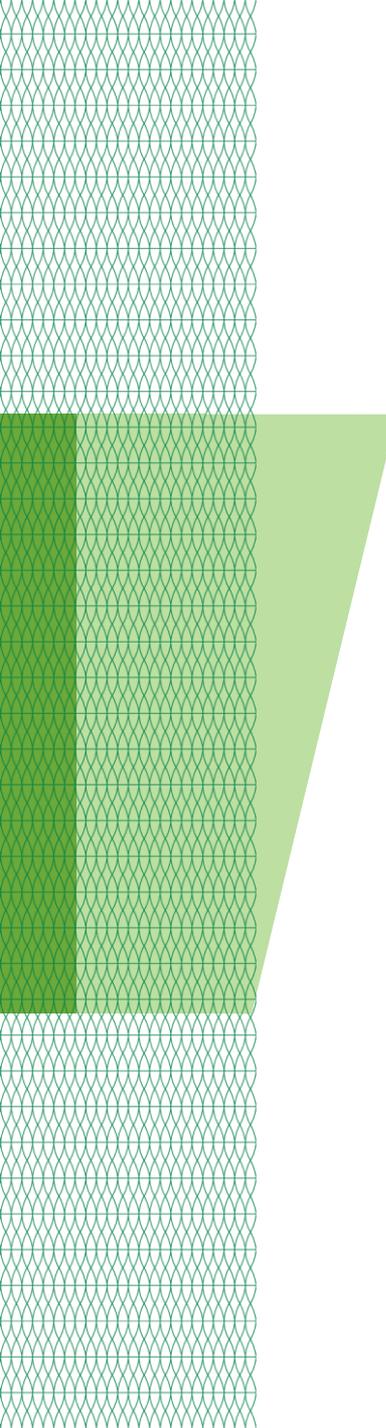
Джерело: LSEG, Delphica.

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



Джерело: LSEG.

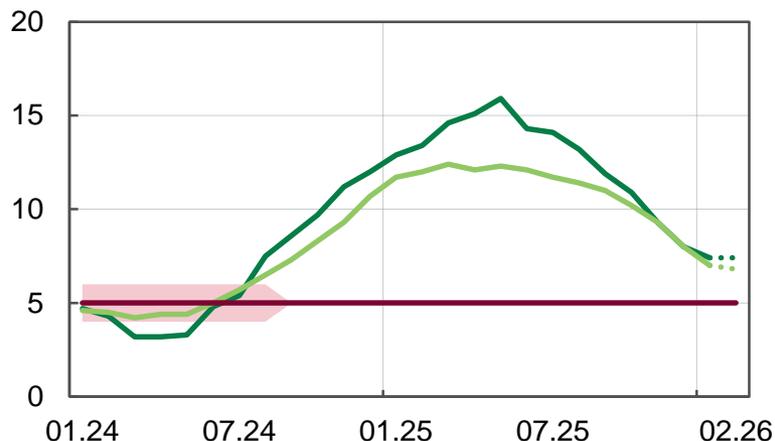
- Ціни на сталь коливалися у вузькому діапазоні: попри зменшення світової пропозиції її було достатньо для забезпечення відносно слабкого попиту (унаслідок святкування в Китаї та окремих країнах ПСА Нового року за місячним календарем та святкування Рамадану в країнах Близького Сходу). Останнє вплинуло на здешевлення залізної руди в умовах її надлишкової пропозиції
- Ринки зернових були відносно збалансованими завдяки високим урожаям 2025/2026 МР у найбільших країнах-експортерах, чого вистачало для забезпечення підвищеного попиту як з боку харчової промисловості та тваринництва, так і виробників біоетанолу
- Ціни на соняшкову олію знизилися з рекордних рівнів через сезонне послаблення попиту, однак залишалися все ще достатньо високими на тлі обмеженої світової пропозиції, насамперед через нижчий урожай соняшнику в Україні



Україна: Інфляція

Інфляція надалі сповільнювалася, однак інфляційні очікування домогосподарств зросли

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



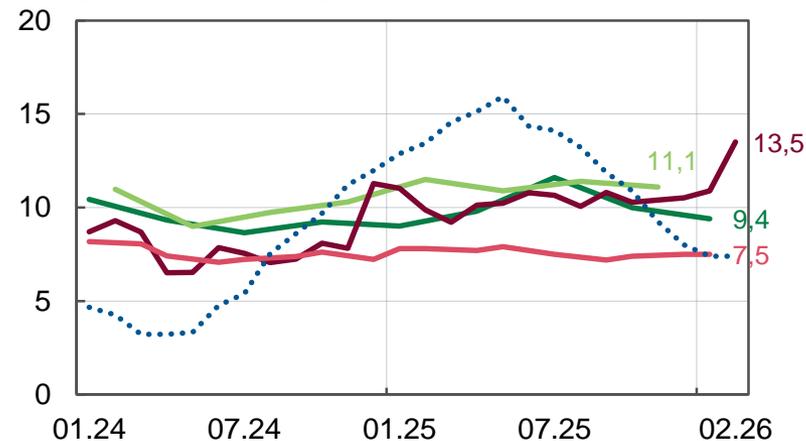
Цільовий діапазон
ІСЦ
Базовий ІСЦ
Ціль з інфляції

* Лютий – за даними наукасту. Цільовий діапазон діяв до серпня 2024 року включно.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У січні тривало сповільнення як загальної, так і базової інфляції (до 7.4% р/р та 7.0% р/р відповідно), насамперед завдяки порівняно високій пропозиції продовольства нових урожаїв та частковому послабленню тиску з боку ринку праці
- Фактичні показники загальної та базової інфляції були близькими до траєкторії прогнозу, опублікованого в [січневому Інфляційному звіті](#). Водночас, за оцінками НБУ, у лютому сповільнення загальної інфляції пригальмувало
- Інфляційні очікування домогосподарств у лютому зросли, імовірно на тлі тривалих відключень е/е, зростання цін на паливо та курсової волатильності на початку року. Водночас очікування банків надалі поліпшувалися, а фінансових аналітиків – залишалися близькими до прогнозу НБУ

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



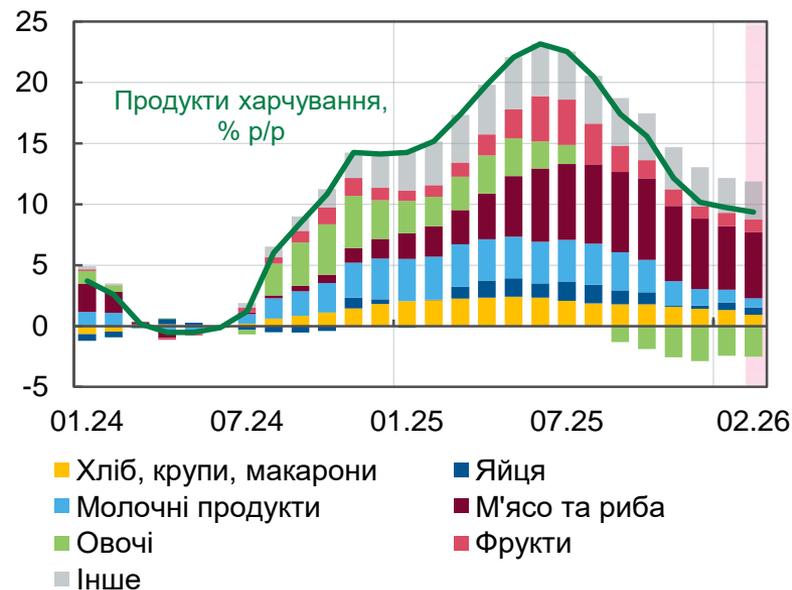
Банки
Домогосподарства
ІСЦ
Підприємства
Фінансові аналітики

* Лютий – за даними наукасту.

Джерело: НБУ, Info Sapiens.

Тривало сповільнення інфляції харчових продуктів на тлі достатньої пропозиції продовольства нових урожаїв

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

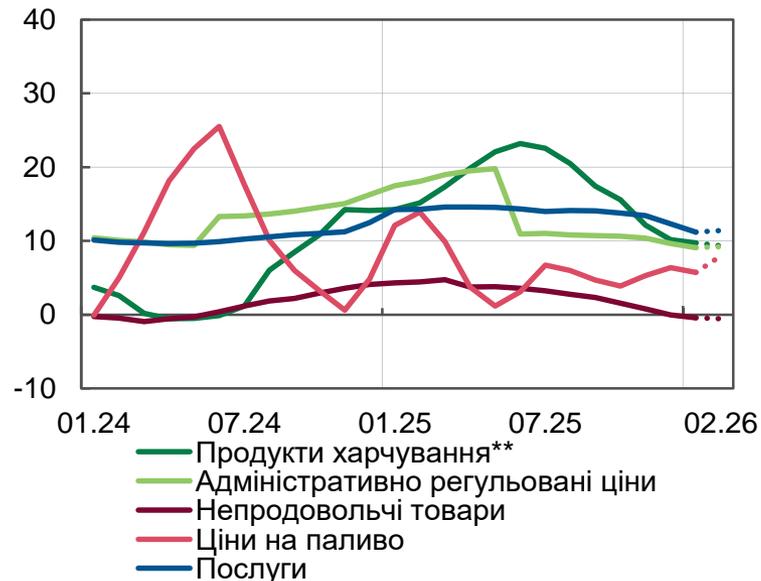


* Лютий – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У січні тривало сповільнення інфляції оброблених продуктів харчування (до 10.8% р/р з 12.1% р/р), водночас інфляція сирих продуктів уперше з червня пришвидшилася (до 8.2% р/р з 7.4% р/р). За оцінками НБУ, ця динаміка зберіглася й у лютому
- Падіння цін на овочі в січні сповільнилося (до -23.7% р/р з -29.8% р/р) через зменшення пропозиції огірків та помідорів. Це зумовлювалося дорожчим імпортом із Туреччини та обмеженою пропозицією з боку українських тепличних комбінатів унаслідок високих цін на енергоносії
- Інфляція послуг уповільнилася до 11.2% р/р, зокрема на тлі поступового зниження тиску з боку ринку праці. Крім того, уперше з травня 2024 року відновилося зниження цін на непродовольчі товари (-0.4% р/р)

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



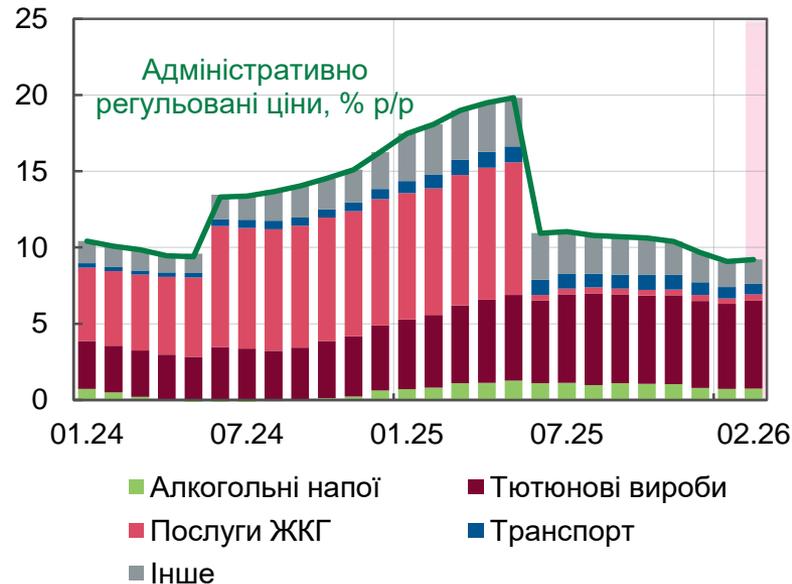
* Лютий – за даними наукасту.

** Входять також продукти з адмін. регульованими цінами.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

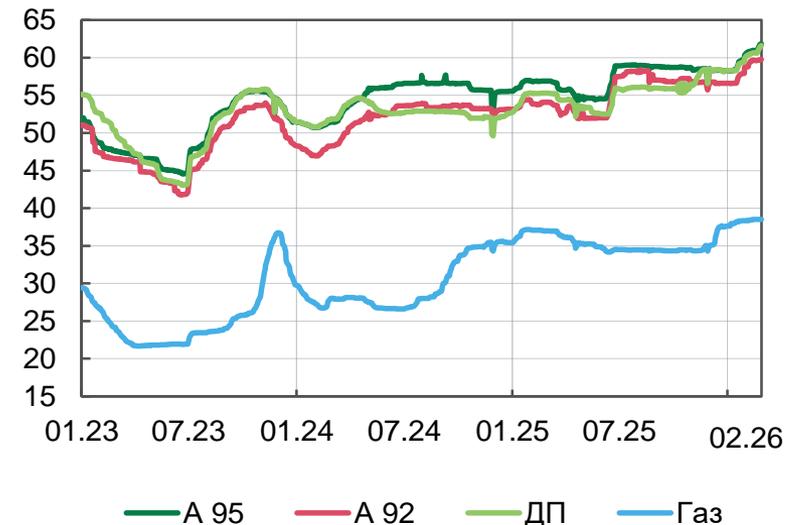
Адміністративна інфляція сповільнилася, але була високою через подорожчання тютюнових виробів

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



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

Ціни на пальне, грн/л

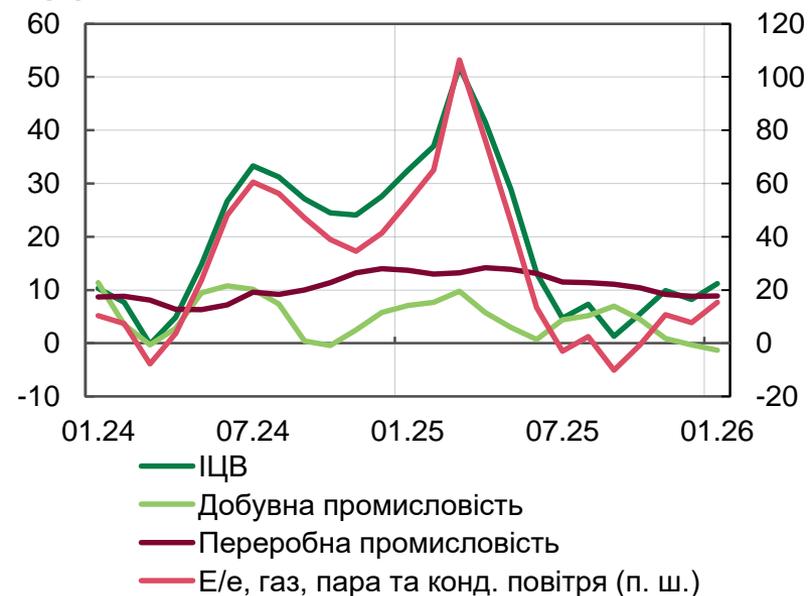


Джерело: minfin.com.ua.

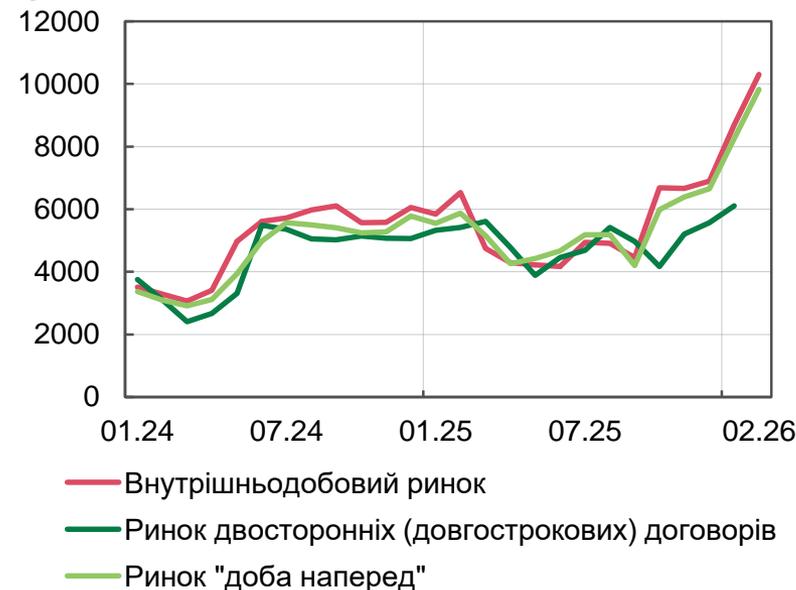
- Уповільнення адміністративної інфляції зумовлювалося насамперед зниженням темпів подорожчання алкольних напоїв і тютюнових виробів (до 4.4% р/р та 26.8% р/р відповідно). За оцінками НБУ, у лютому інфляція тютюнових виробів може пришвидшитися на тлі вичерпання запасів акцизних марок, закуплених до початку року за нижчими ставками оподаткування
- Інфляція палива в січні сповільнилася до 5.7%, передусім унаслідок ефекту бази порівняння минулого року. Однак у лютому, за попередніми оцінками НБУ, подорожчання палива стрімко пришвидшилося, насамперед через [зростання європейських котирувань](#) та ефектів від послаблення курсу гривні в попередні періоди. Водночас ціни на автомобільний газ (LPG) залишалися відносно стабільними через його [профіцит на ринку](#)

Ціни на е/е для побутових споживачів у січні оновили максимуми через значні дефіцити та підвищення прайс-кепів

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



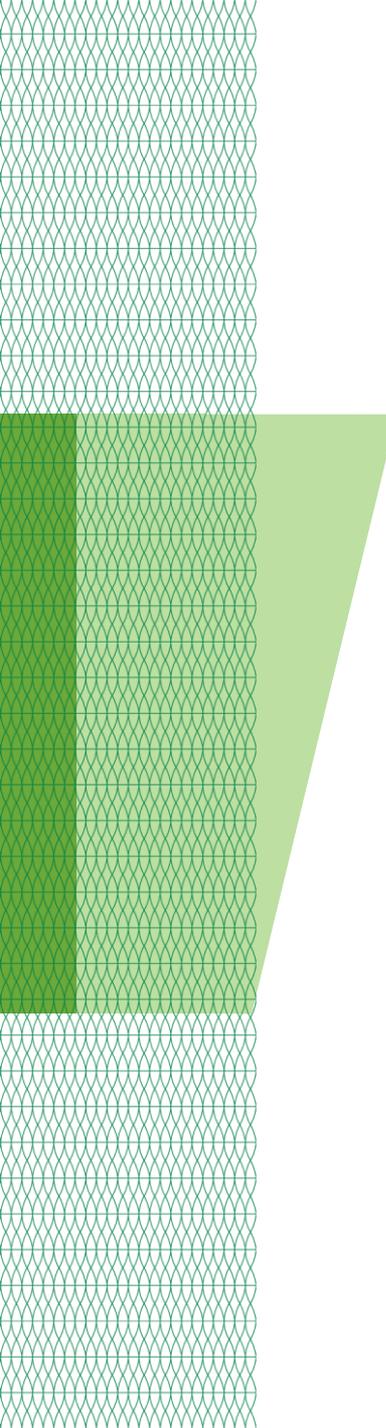
Ціни на е/е для побутових споживачів, грн/МВт·год



Джерело: ДССУ.

Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

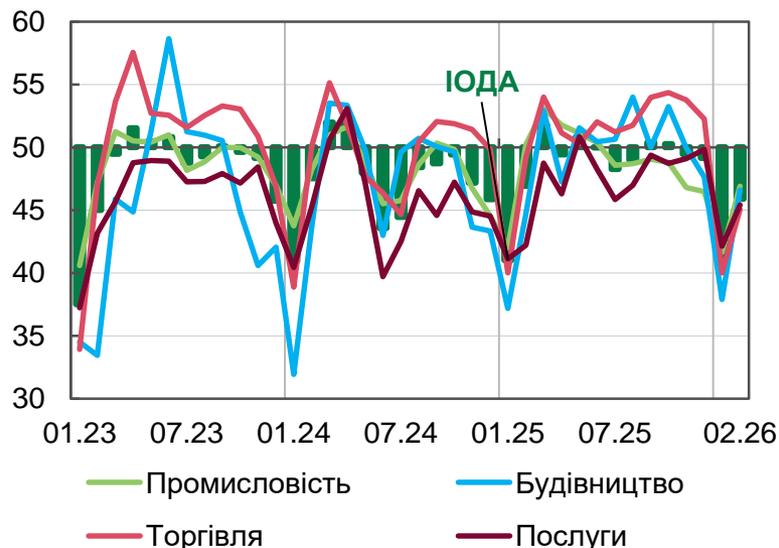
- Темпи зростання цін виробників у січні пришвидшилися (до 11.2% р/р) за рахунок відновлення зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" (до 15.4% р/р). Середньомісячні ціни на окремих сегментах гуртового ринку е/е надалі стрімко підвищувалися через зростання енергодефіциту, спричиненого новими обстрілами
- Крім обмеженої внутрішньої пропозиції, різке зростання цін посилювалося подорожчанням імпорту через холодну погоду в Європі. З метою нарощування імпорту та повнішого використання наявних технологічних можливостей НКРЕКП запровадила тимчасове підвищення [прайс-кепів](#) до 15000 грн/МВт·год протягом усієї доби



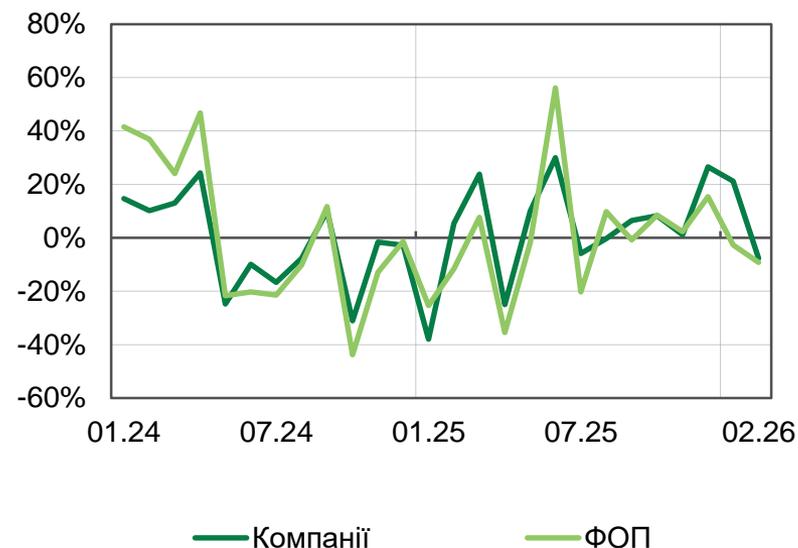
Україна: Економічна активність

На тлі масштабних енергодефіцитів ділові настрої бізнесу погіршилися в січні, проте дещо стабілізувалися в лютому

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



Нові реєстрації підприємств і ФОП, % р/р



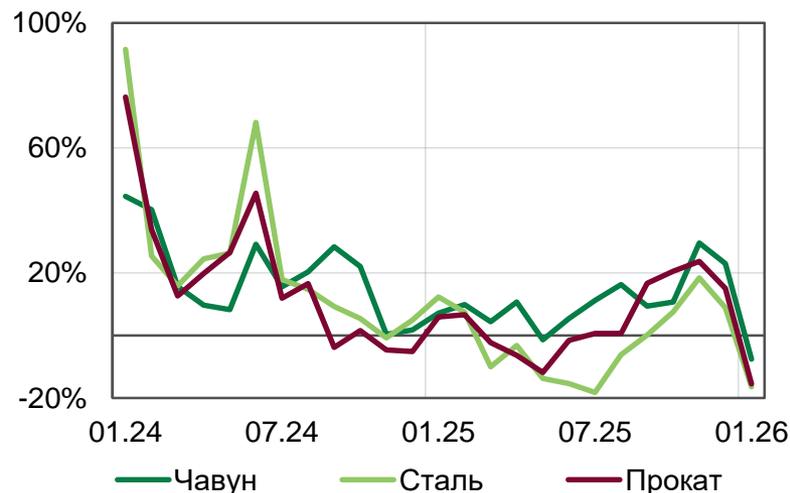
Рівень вище 50 п. свідчить про переважання позитивних оцінок. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

Джерело: opendatabot.ua, розрахунки НБУ.

- Ділові очікування бізнесу і низка індикаторів економічної активності погіршилися в січні–лютому на тлі значних руйнувань в енергетиці (і як наслідок перебоїв з електро- та теплостачанням), подальших атак на логістику та виробництва, а також під впливом сезонних чинників
- Так, у січні ділові настрої бізнесу суттєво послабилися в промисловості, торгівлі та будівництві. У лютому очікування поліпшилися порівняно з січнем, хоча залишалися дещо гіршими, ніж показники минулого року, зокрема через стримані настрої підприємств промисловості й торгівлі
- У лютому кількість реєстрацій компаній і ФОП скоротилася в річному вимірі. Зокрема спад активності зафіксовано у сферах будівництва, промисловості, торгівлі та в бюджетному секторі. Крім того, суттєво сповільнилися темпи реєстрації в секторі послуг та транспортній галузі

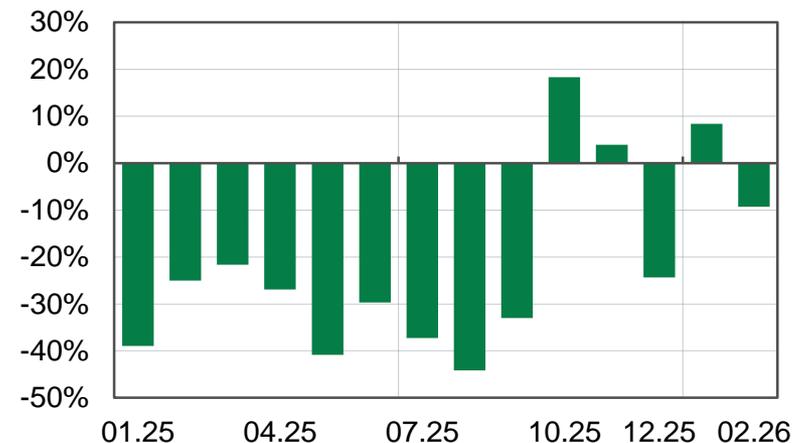
Різке погіршення енергетичної ситуації зумовило скорочення виробництва в низці секторів промисловості

Виробництво сталі, чавуну, прокату, р/р



Джерело: Укрметалургпром.

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



Джерело: МВС.

- За даними Укрметалургпром, у січні виробництво металургійної продукції скоротилося на 15.4% р/р унаслідок [зниження споживання металопродукції на внутрішньому ринку](#) на 45.6% р/р, що зумовлювалося насамперед погіршенням енергетичної ситуації. У лютому ситуація залишалася складною, окремі гравці [працювали на знижених потужностях](#) і [повідомляли про плани зупинки виробничих потужностей](#), хоча інші навпаки [відновлювали діяльність](#)
- Вплив дефіциту е/е [стримував і роботу підприємств добувної промисловості](#), тривали масовані обстріли вугле- та [газовидобувної](#) інфраструктури
- Активна переробка сої та ріпаку нового врожаю, а також [забезпеченість олійно-екстракційних заводів засобами автономного енергоживлення](#) підтримували харчову промисловість. Однак [виробництво олії поступається обсягам минулого року](#) через нижчий урожай соняшнику
- Ремонтні роботи з відновлення енергетичної інфраструктури підтримували окремі напрямки машинобудування ([виробництво спецавтомобілів](#), [трансформаторів](#) тощо)

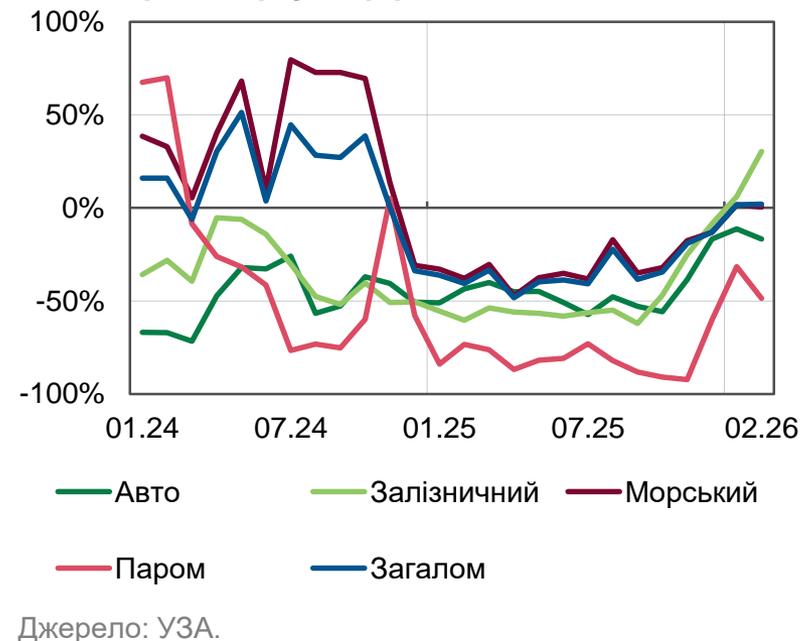
Будівельна галузь сповільнилася, водночас перевезення с/г вантажів дещо зросли на тлі певного поліпшення їх експорту

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



* 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

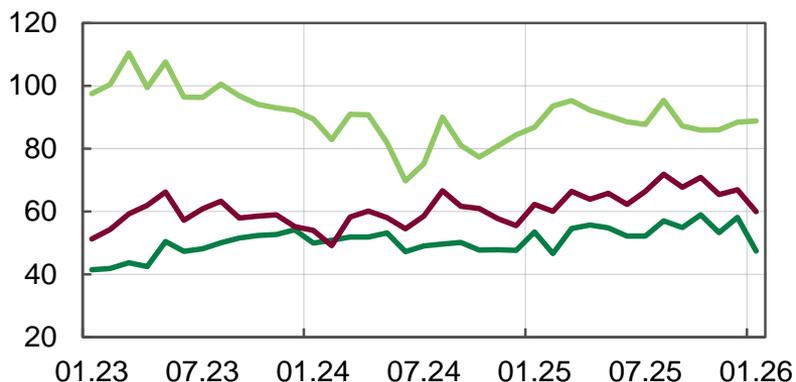


Джерело: УЗА.

- Після суттєвого зростання в січні будівельна активність в лютому сповільнилася на тлі відключень е/е та складних погодних умов. Обсяги нового будівництва і кількість будівель, введених в експлуатацію бізнесом, скоротилися (на 13% р/р і 10% р/р відповідно); негативна динаміка спостерігалася в більшості секторів, крім торгівлі, послуг та логістики
- Водночас у січні–лютому відновилося зростання вантажних перевезень с/г продукції на експорт (+1.7% р/р і +2.0% р/р відповідно) на тлі надходження нового врожаю зернових. Проте подальші обстріли портової та залізничної інфраструктури, а також дефіцит е/е стримували нарощування вантажних і пасажирських перевезень. За даними ДССУ, обсяги перевезених вантажів у січні скоротилися на 4% р/р, а кількість перевезених пасажирів – на 8% р/р

Дефіцит е/е та холоди пригнітили споживчі настрої, проте попит на товари для енергонезалежності підтримав торгівлю

Компоненти індексу споживчих настроїв*, п.



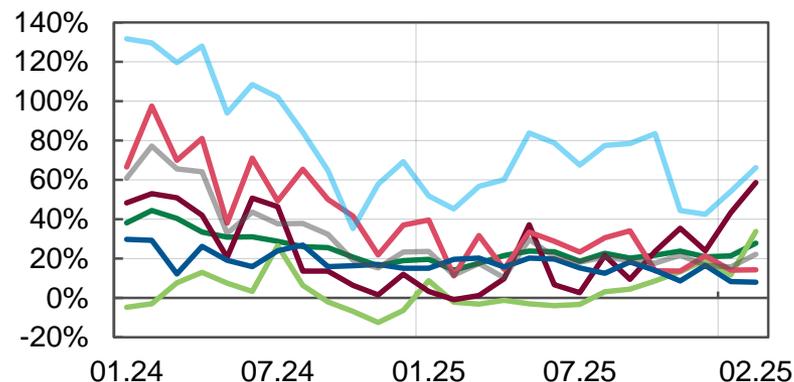
— Індекс поточного особистого матеріального становища
 — Індекс очікуваних змін особистого матеріального становища
 — Індекс доцільності великих покупок

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

Джерело: Info Sapiens.

- Окремі компоненти індексу споживчих настроїв погіршилися і в місячному, і в річному вимірах. Погіршилися й окремі індикатори споживчого попиту. Так, реєстрації легкових авто сповільнилися в січні та скоротилися в лютому (-18.9 р/р) унаслідок зменшення імпорту електромобілів
- Водночас зростання обсягів розрахунків РРО пришвидшилося в низці видів торгівлі на тлі високого попиту на електроніку, паливо та продукти харчування через перебої з е/е

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



— Продовольчі товари — Пальне
 — Техніка — Одяг та взуття
 — Фармацевтика — Онлайн-торгівля
 — Інше

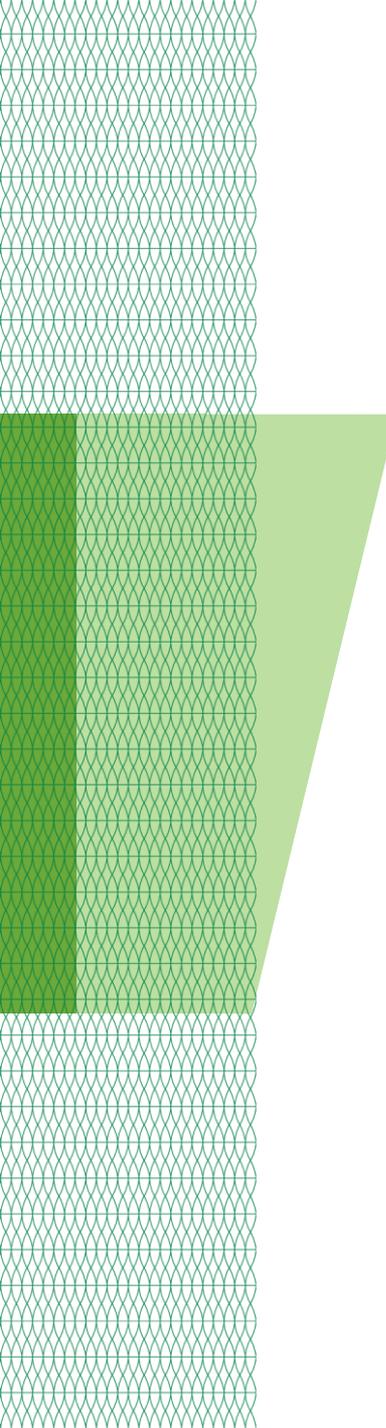
* Дефльовано на індекс інфляції.

Джерело: ДПС, розрахунки НБУ.

Перша реєстрація легкових автомобілів, % р/р



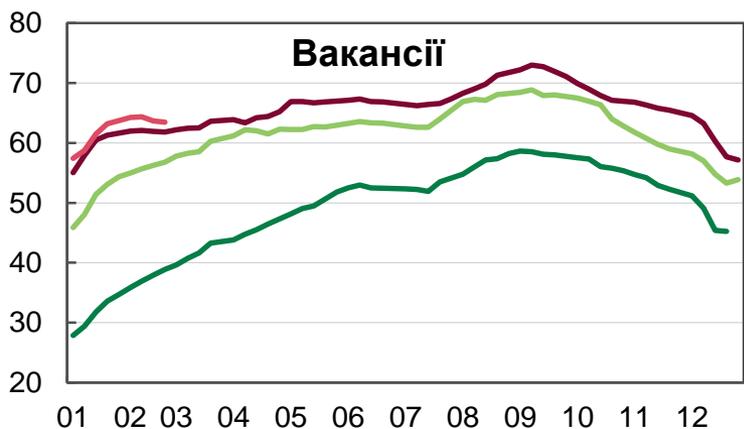
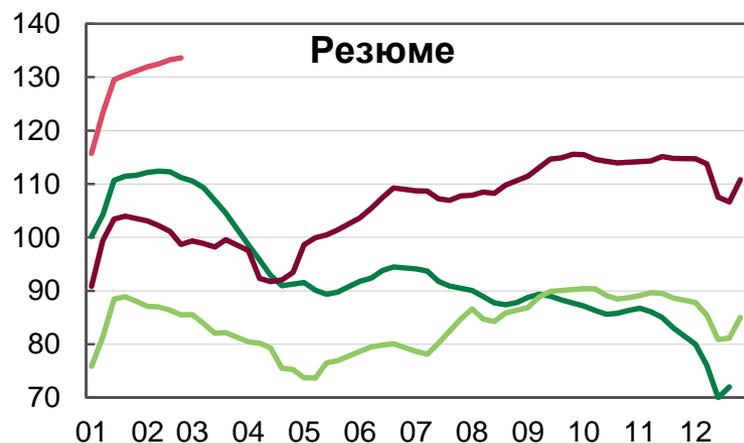
Джерело: МВС.



Україна: Ринок праці

У січні–лютому зростання пропозиції праці тривало, проте в окремих видах діяльності брак працівників був значним

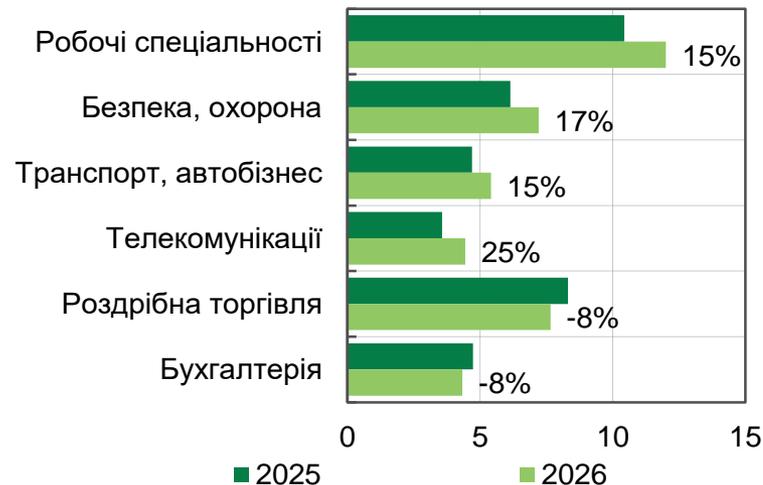
Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плинна, тис.



— 2023 — 2024 — 2025 — 2026

Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Кількість нових вакансій за окремими категоріями, лютий 2026 та 2025 року, тис.*

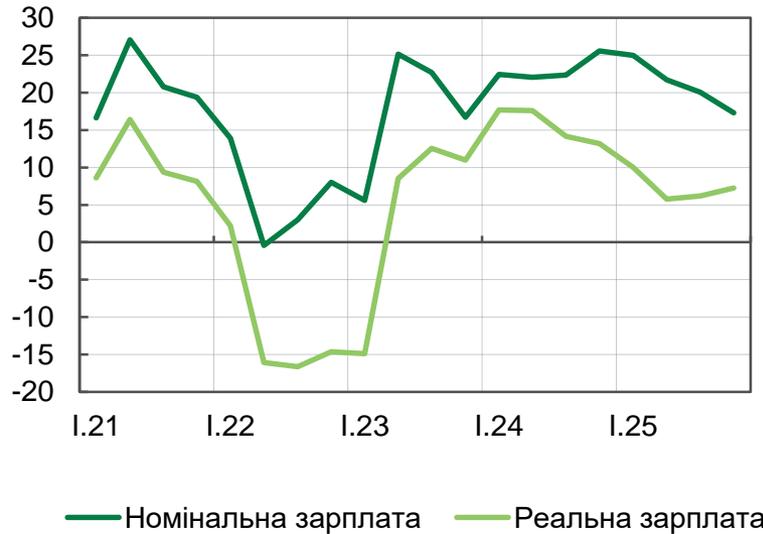


*числа на графіку відображають зміну у % р/р
Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

- За даними work.ua, тенденції минулого року на ринку праці зберігалися: у лютому пропозиція праці в середньому зростала значно швидше, ніж попит (нові резюме – на 30% р/р, а вакансії – лише на 3% р/р)
- Водночас дефіцит працівників в окремих видах діяльності залишався значним. Так, попит на працівників робочих спеціальностей (найбільша категорія за кількістю вакансій) зріс у лютому на 15% р/р. Натомість у окремих категоріях навпаки спостерігалось зниження попиту на працівників

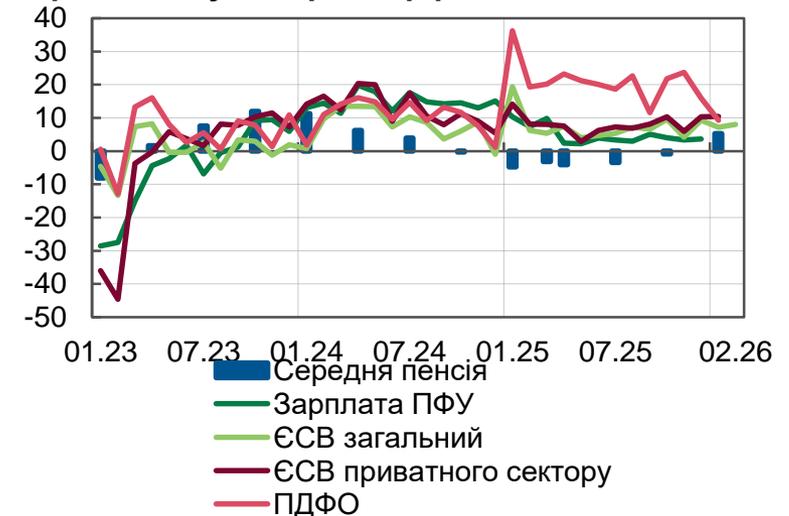
Реальні доходи населення зростали на тлі сповільнення інфляції та зростання видатків на оплату праці та пенсій

Зміна реальної та номінальної зарплати, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

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

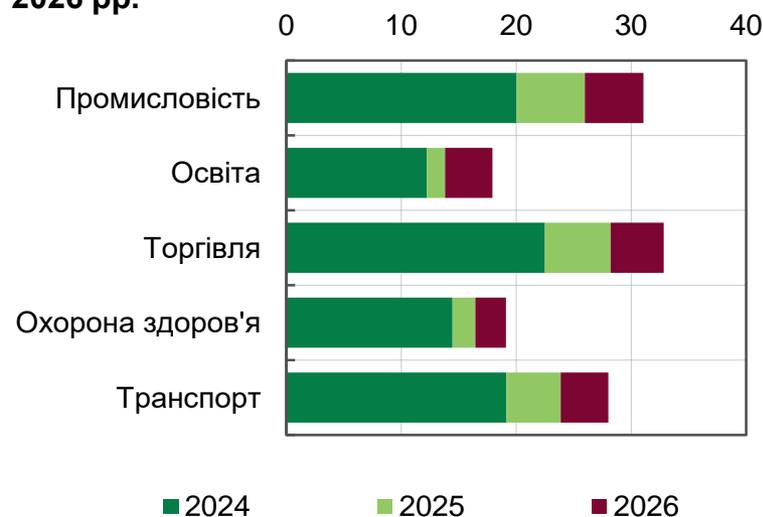


* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різницю між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

- Підвищення бюджетних видатків, зокрема пов'язаних з зарплатами у сфері [освіти](#) і охорони здоров'я, вища мінімальна зарплата (8647 грн з 1 січня 2026 року, підвищення на 8.1%) та зростання розміру середньої пенсії підтримали зростання доходів
- Зменшення браку працівників зумовило поступове сповільнення зростання номінальних зарплат упродовж 2025 року. Водночас за рахунок суттєвішого уповільнення інфляції реальні зарплати пришвидшили зростання наприкінці 2025 року та в січні 2026 року

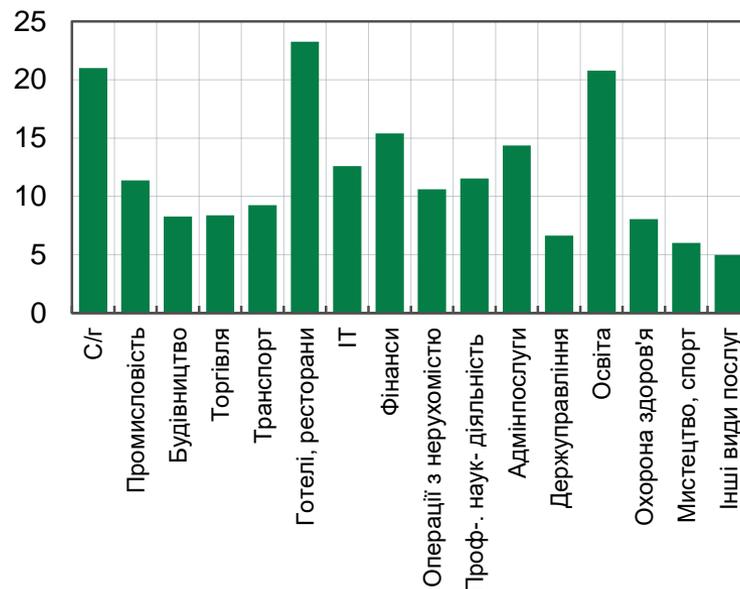
Темпи зростання зарплат суттєво різнилися за видами економічної діяльності

Номінальні зарплати в січні 2026 року у ВЕД з найбільшою кількістю працівників, тис. грн у 2024-2026 рр.



Джерело: ДССУ.

Річне зростання реальних зарплат за ВЕД у січні 2026 року, % р/р

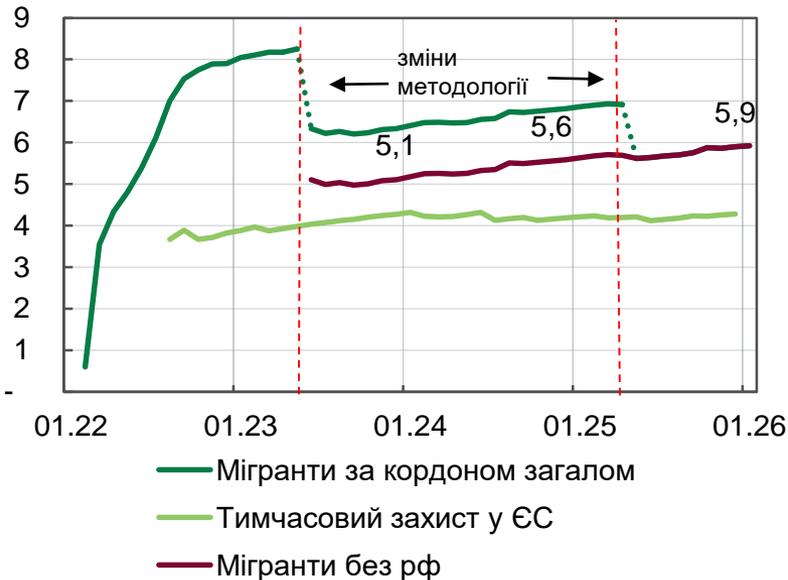


Джерело: ДССУ.

- За даними ДССУ, у січні зростання номінальної середньої зарплати сповільнилося до 21.7% р/р порівняно з 25.5% р/р у січні 2025 року. Водночас завдяки зниженню інфляції зростання реальних зарплат пришвидшилося до 13.3% р/р (11.2% р/р у січні 2025 року)
- Найвище номінальне річне зростання зарплат відбулося в діяльності готелів і ресторанів (32.4% р/р), сільському господарстві (30%), освіті (29.7%); найнижче – у наданні інших послуг (12.7% р/р), мистецтві (13.8%) та держадміністрації (14.5%). Значні темпи підвищення зарплат і надалі зумовлювалися високою конкуренцією за працівників

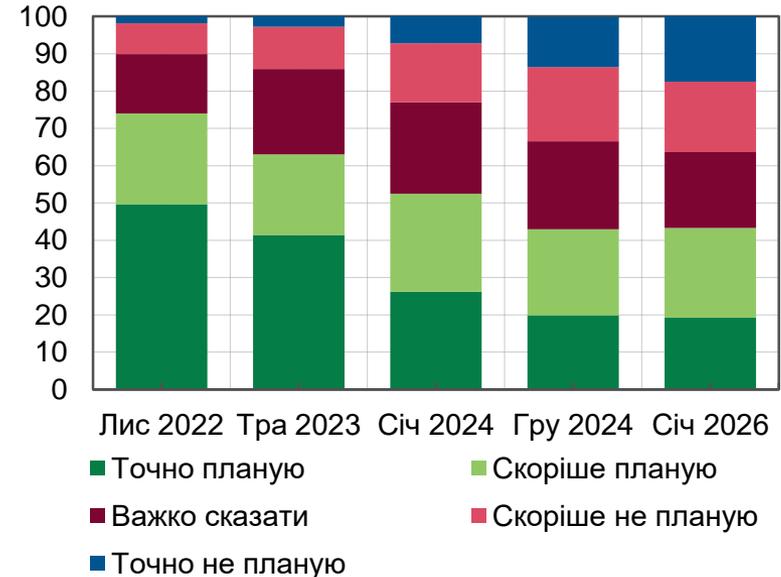
Попри складну зиму в січні 2026 року з України виїхало менше осіб, ніж минулого року

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



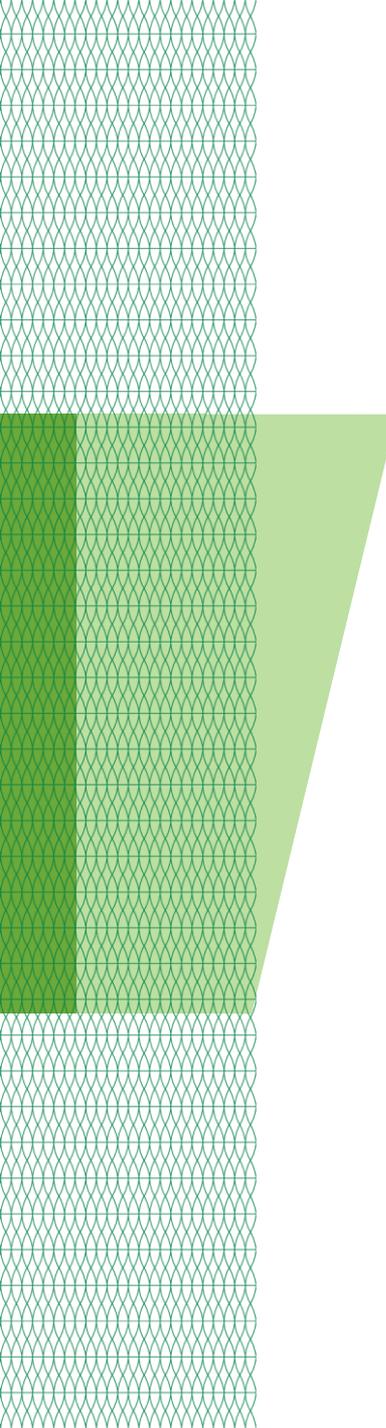
Джерело: ООН, Євростат.

Чи плануєте ви повернутися в Україну, % відповідей



Джерело: ЦЕС.

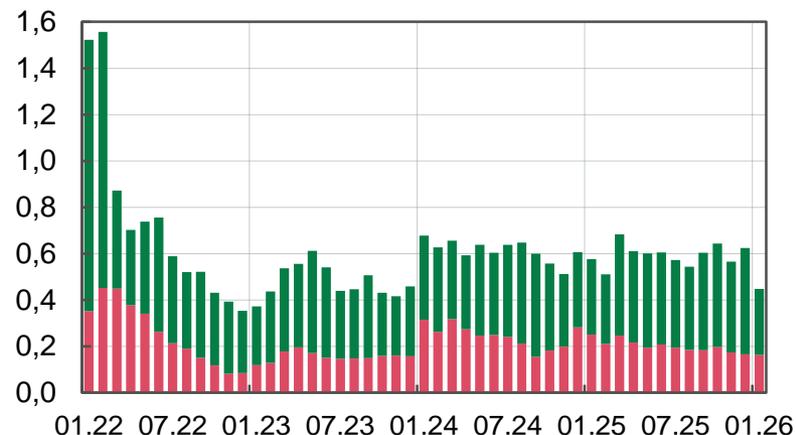
- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України становила 5.9 млн осіб станом на 19 лютого 2026 року. За даними ДПСУ, у січні 2026 року з країни виїхало на 28 тис. громадян України більше, ніж вїхало. У січні 2025 року цей показник був більшим – 40 тис. осіб. Дані ООН підтверджують менше зростання кількості мігрантів
- П'ята хвиля опитувань мігрантів з України, результати якої [оприлюднив ЦЕС](#), свідчать про подальшу адаптацію опитаних на новому місці проживання, зокрема поліпшення знання місцевої мови, вищу зайнятість і доходи, співставні з тими, що були на момент виїзду. Ці чинники зменшують прагнення повернутися в Україну навіть після закінчення воєнних дій. Частка тих, хто точно не планує повертатися, зросла до 17%, ще 19% скоріше не планують повертатися



Україна: Платіжний баланс

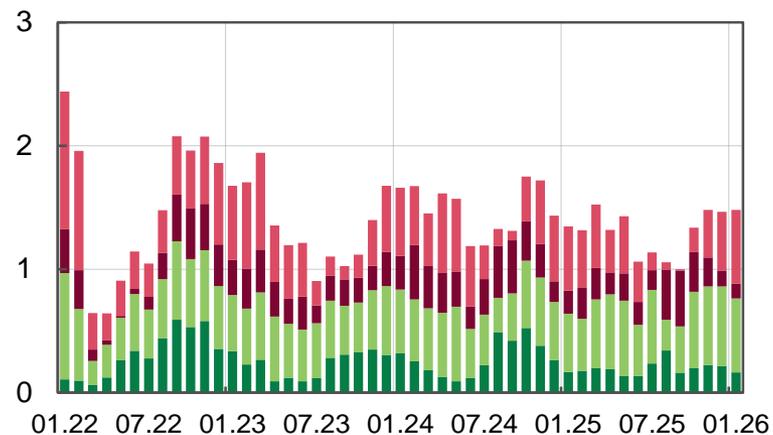
Дефіцит електроенергії та ускладнена логістика спричинили зниження експорту товарів...

Експорт продукції ГМК, млрд дол.



■ Руди ■ Металургійна продукція

Експорт окремих продовольчих товарів, млрд дол.



■ Насіння олійних ■ Олія ■ Пшениця ■ Кукурудза

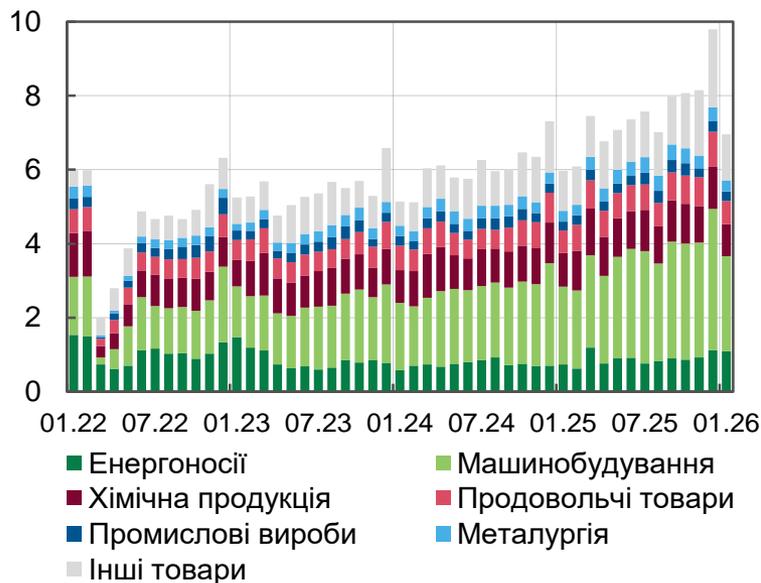
Джерело: НБУ.

Джерело: НБУ.

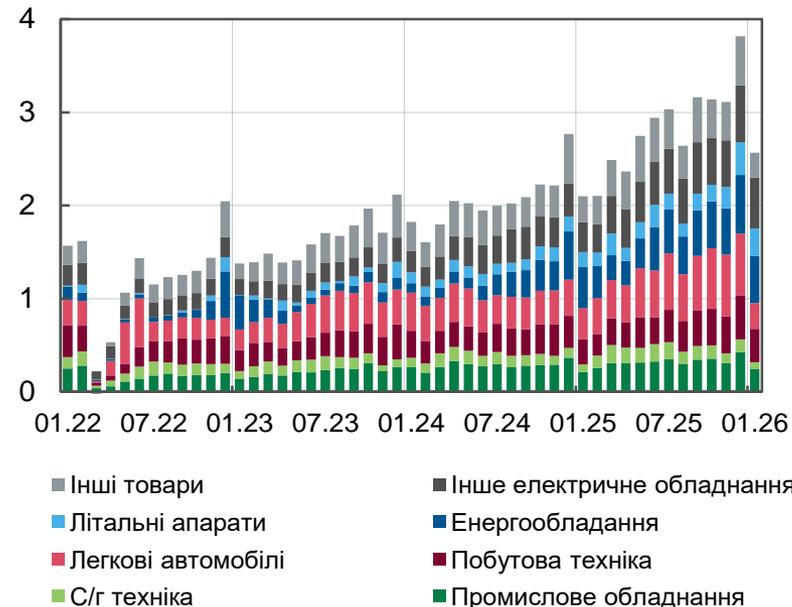
- Прості виробництва, пов'язані із дефіцитом е/е, разом із ускладненою логістикою призвели до скорочення експорту продукції ГМК та олійнопереробної промисловості. Додатковим чинником зниження експорту окремих металів могло бути завершення перехідного етапу та запровадження оплати за викиди в межах механізму СВАМ з 1 січня 2026 року
- Це було лише частково компенсоване вищими поставками зернових культур. Зокрема, відчутно збільшився експорт кукурудзи в умовах високого попиту ЄС на тлі несприятливих прогнозів щодо врожаю в Південній Америці

... однак імпорт товарів скоротився відчутніше внаслідок сезонного звуження внутрішнього попиту

Імпорт товарів, млрд дол.



Імпорт продукції машинобудування, млрд дол.



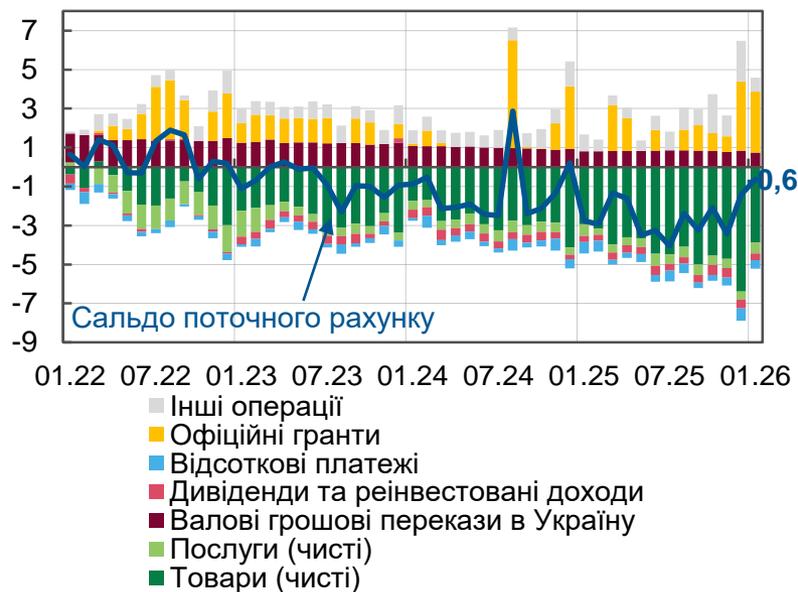
Джерело: НБУ.

Джерело: НБУ.

- Традиційне зниження видатків бюджету та ділової активності на початку року спричинило скорочення закупівель продукції машинобудування, зокрема товарів військового призначення, товарів, що забезпечують енергоавтономність, та промислового обладнання
- Крім того, відчутно знизився імпорт електромобілів у зв'язку з відновленням оподаткування їх ввезення з 1 січня 2026 року
- Також спостерігалось сезонне зменшення закупівель окремих продовольчих товарів та продукції хімічної промисловості (фармацевтичних товарів, засобів захисту рослин)
- Водночас через збільшення енергодефіциту зросли обсяги імпорту е/е

У результаті дефіцит поточного рахунку суттєво звужився

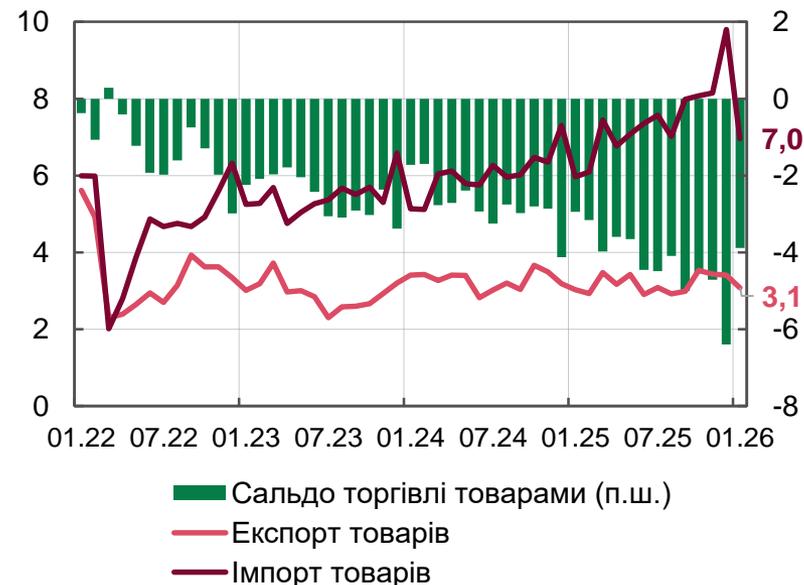
Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Звуження дефіциту торгівлі товарами компенсувало зменшення профіциту за рахунком вторинних доходів (зокрема, через скорочення надходження поточних трансфертів у межах міжнародного співробітництва з виробництва зброї)
- У результаті дефіцит поточного рахунку в січні зменшився до 0.6 млрд дол. порівняно з 1.4 млрд дол. у грудні 2025 року

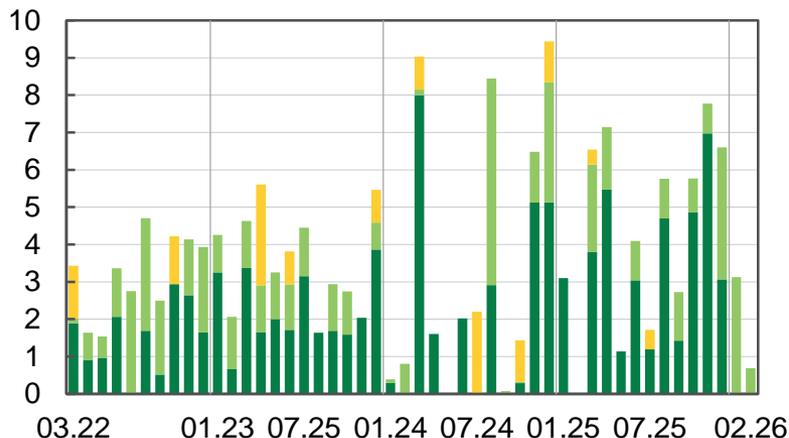
Торгівля товарами, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Міжнародні резерви в січні оновили черговий максимум і попри зниження в лютому залишилися на високому рівні

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.

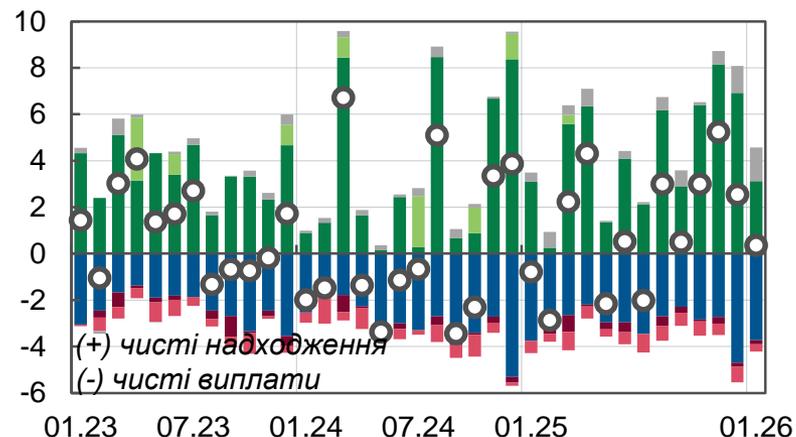


■ Позики та гарантії ■ Гранти ■ МВФ

Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

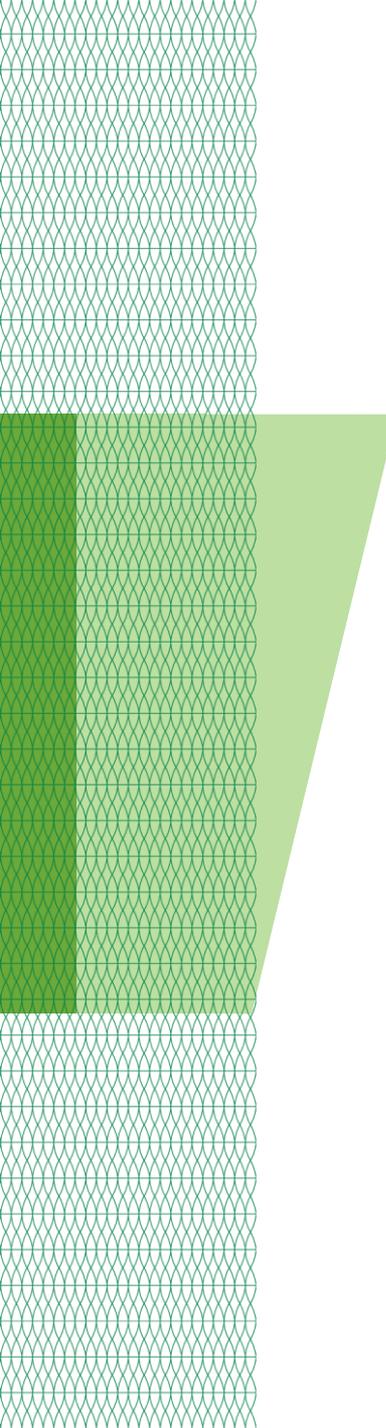
- Обсяги грантів у межах механізму міжнародної допомоги ERA у січні були близькими до рівня попереднього місяця. Проте через відсутність кредитних надходжень загальні обсяги офіційного фінансування скоротилися порівняно з груднем
- Водночас завдяки зменшенню інтервенцій НБУ на валютному ринку і підвищенню вартості монетарного золота міжнародні резерви в січні зросли та встановили черговий історичний рекорд – 57.7 млрд дол. станом на кінець місяця
- У лютому скорочення інтервенцій тривало, водночас обсяги офіційного фінансування були на мінімальному рівні. У результаті резерви знизилися

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



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

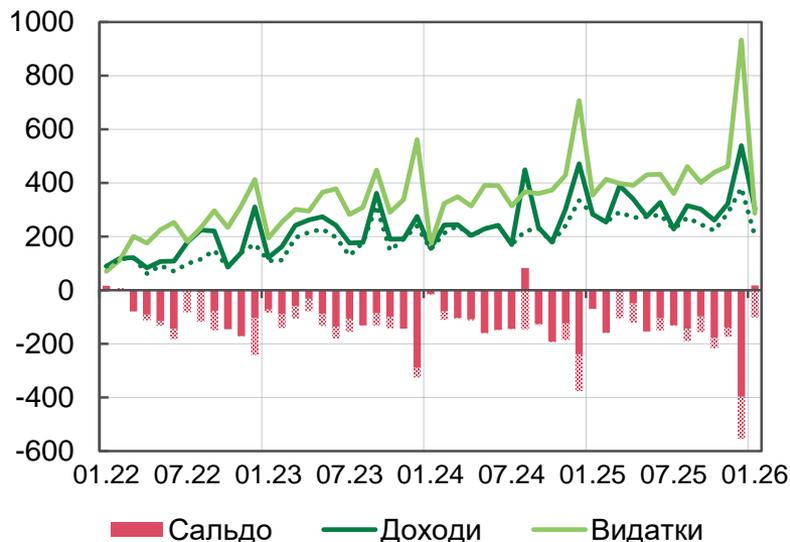
Джерело: НБУ.



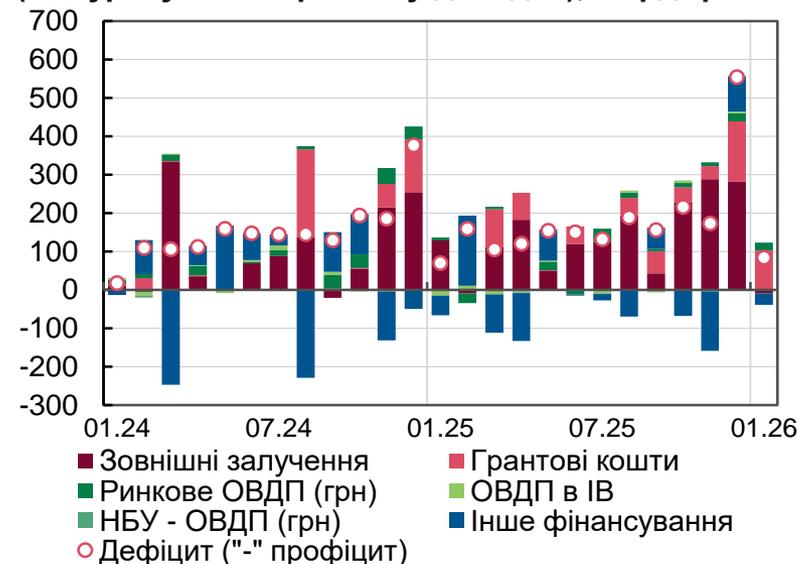
Україна: Фіскальний сектор

Дефіцит державного бюджету (без урахування грантів у доходах) у січні був вищим, ніж торік

Основні показники державного бюджету* (помісячно), млрд грн



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

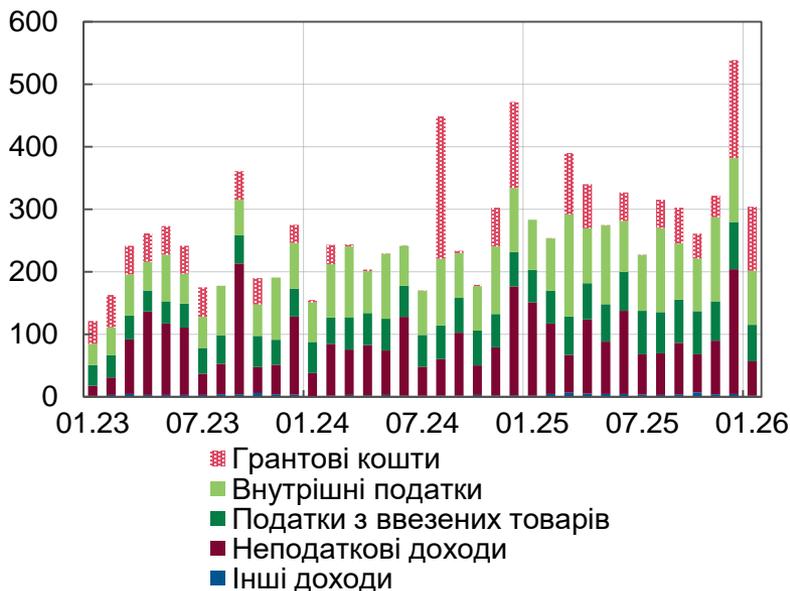


* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема містить зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

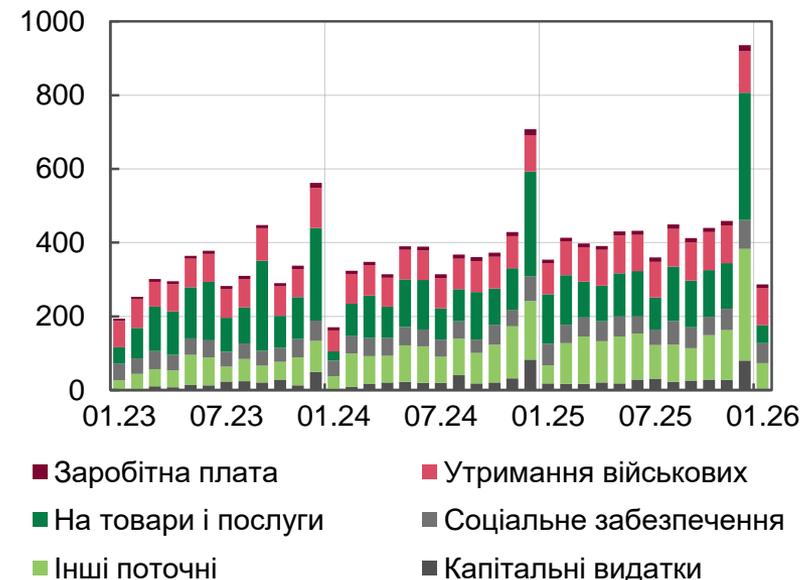
- Бюджетні потреби фінансувалися насамперед за рахунок міжнародної допомоги (2.4 млрд дол. в січні). Завдяки цим надходженням також поповнено запас коштів для фінансування майбутніх бюджетних потреб
- Внутрішній борговий ринок у січні також суттєво поживався, хоча розміщувалися лише ОВДП у національній валюті (157% роловер). У лютому висока активність на внутрішньому борговому ринку зберіглася. Роловер ОВДП у всіх валютах (разом із аукціонами з обміну) за два місяці 2026 року становив 147%

Доходи (без урахування грантів) та видатки бюджету в січні скоротилися в річному вимірі

Доходи державного бюджету, млрд грн

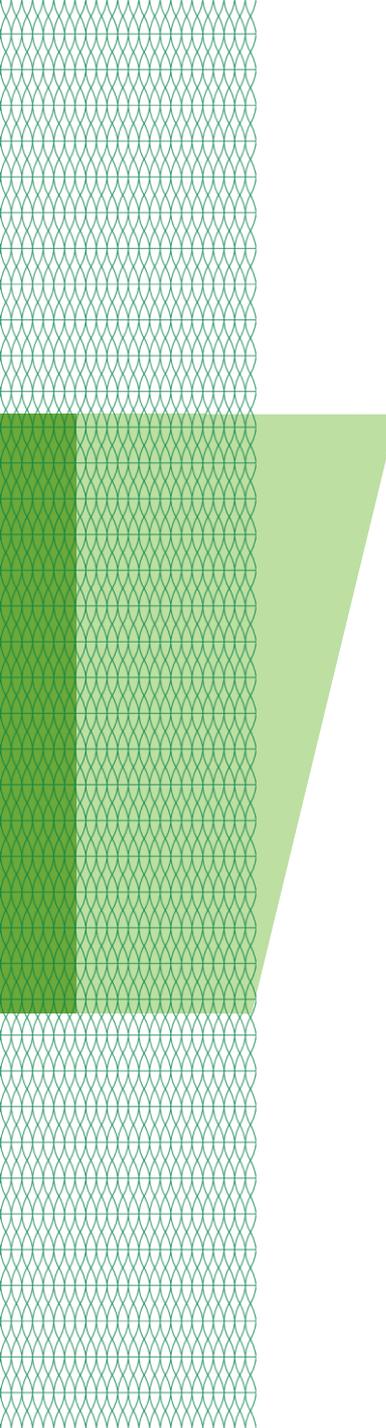


Видатки державного бюджету (економічна класифікація), млрд грн



Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

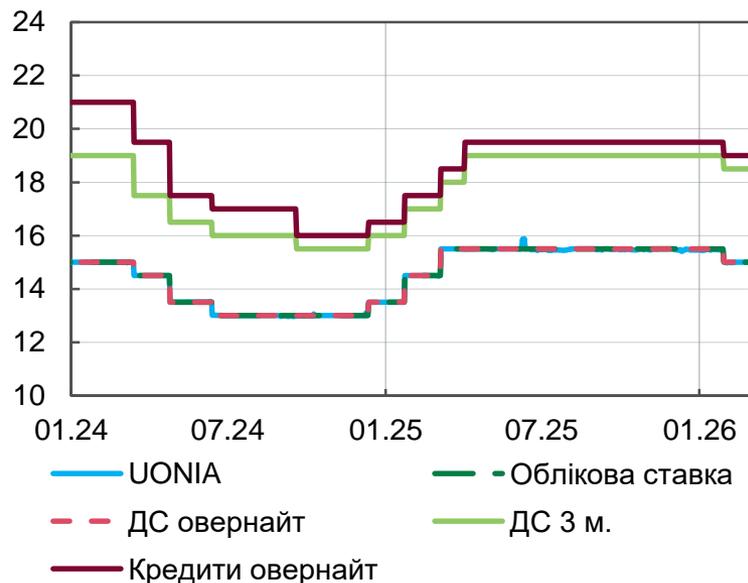
- У січні доходи державного бюджету скоротилися (на 29%) через менші неподаткові надходження. Водночас податкові надходження зросли (на 9.4%) під впливом збільшення заробітних плат (у тому числі через підвищення мінімальної зарплати), високого імпорту, дещо слабшого курсу гривні й окремих адміністративних рішень (зокрема збільшення акцизного податку на паливо). У лютому, за [попередніми](#) даними, доходи зросли
- Видатки в січні були меншими (на 19% р/р), ніж торік, за рахунок витрат на товари та послуги на тлі високої бази порівняння минулого року. Ключовими напрямками видатків, як і раніше, залишилася оборона та безпека, збільшилася підтримка гуманітарної сфери (зокрема охорони здоров'я та освіти)



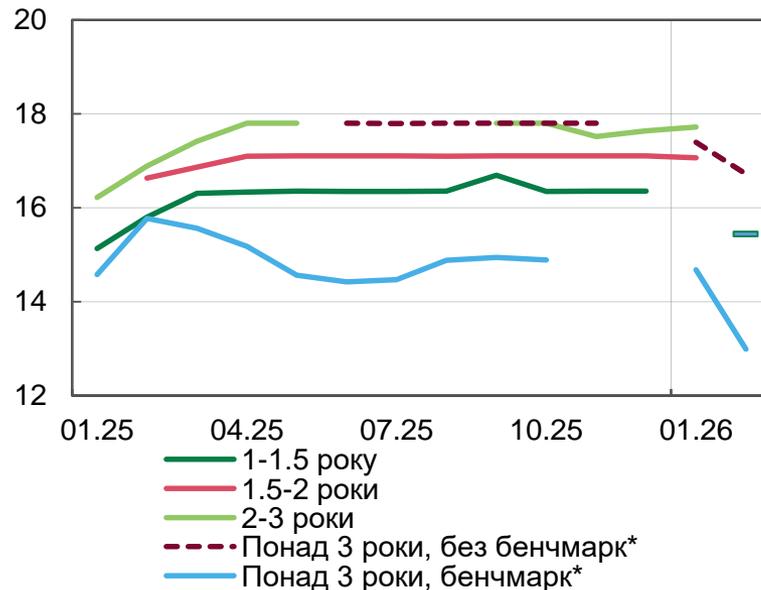
Україна: Монетарний сектор

Пом'якшення процентної політики почало відображатися в динаміці ринкових ставок гривневих інструментів

Процентні ставки за операціями НБУ з банками та UONIA, %



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



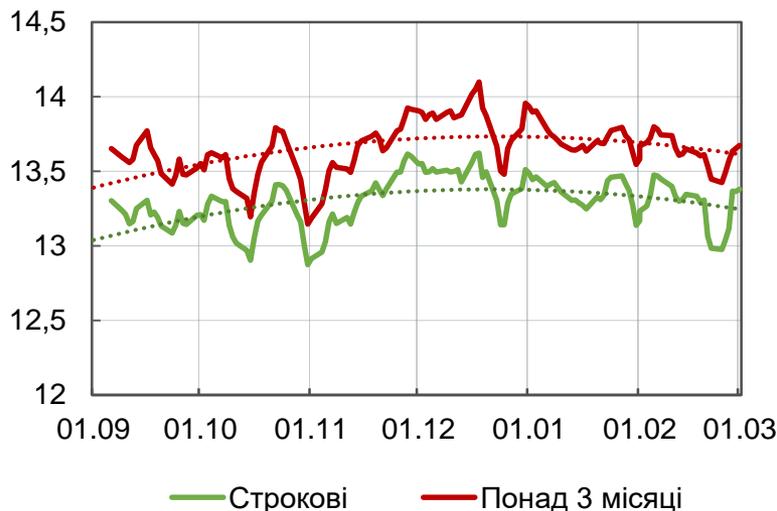
* Входять до переліку ОВДП, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів.
Джерело: розрахунки НБУ.

Джерело: НБУ.

- Ураховуючи стале сповільнення інфляції та послаблення ризиків, пов'язаних із достатністю зовнішнього фінансування, НБУ у січні знизив облікову ставку на 0.5 в. п. до 15%. Відповідно знизилися й інші ставки НБУ за операціями з регулювання ліквідності банків
- Це поряд із збереженням значного попиту на гривневі цінні папери створило передумови для більш активного зниження Міністерством фінансів дохідності ОВДП

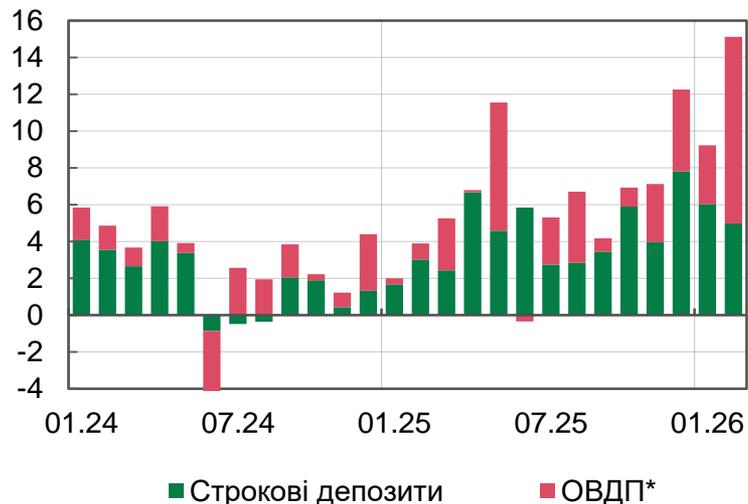
Водночас попит населення на гривневі строкові інструменти в лютому залишався високим

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



* 5-денна ковзна середня.
Джерело: НБУ.

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

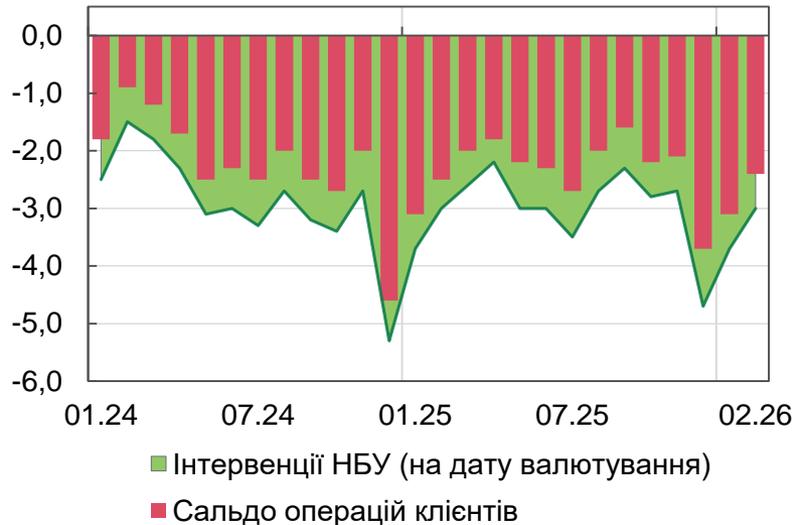


* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

- Банки обережно коригували власні процентні політики. За оперативними даними, у лютому середньозважена ставка майже не змінилася, хоча окремі банки дещо знизили свої ставки
- Зниження номінальної доходності гривневих інструментів не мало відчутного негативного впливу на попит з боку населення. У лютому обсяг гривневих строкових депозитів населення зріс на 5 млрд грн, а портфель гривневих ОВДП – на 10 млрд грн

Чистий попит на валюту та інтервенції НБУ з її продажу в лютому зменшилися

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



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



Джерело: НБУ.

Джерело: НБУ, ЄЦБ.

- У лютому чистий попит на іноземну валюту помітно скоротився як у безготівковому, так і у готівковому сегментах. Зокрема, на готівкову іноземну валюту він знизився до 0.5 млрд дол. (з 0.7-0.8 млрд дол. у жовтні 2025 року – січні 2026 року) завдяки скороченню більш ніж удвічі обсягів чистої купівлі готівкового долара, тоді як для євро вони залишалися майже незмінними
- У результаті НБУ зменшив чистий продаж іноземної валюти на міжбанківському валютному ринку до 3.0 млрд дол. (за даними на дату укладання угоди)
- У лютому середній офіційний курс гривні до долара послабився незначно (0.5%), але до євро – суттєвіше (на 1.3%) через девальвацію долара на світових ринках. Різниця між готівковим та офіційним курсом продажу долара та євро залишалася незначною (0.3% та 0.5% відповідно)