



Макроекономічний та монетарний огляд

квітень 2026 року



Національний
банк України

Головне

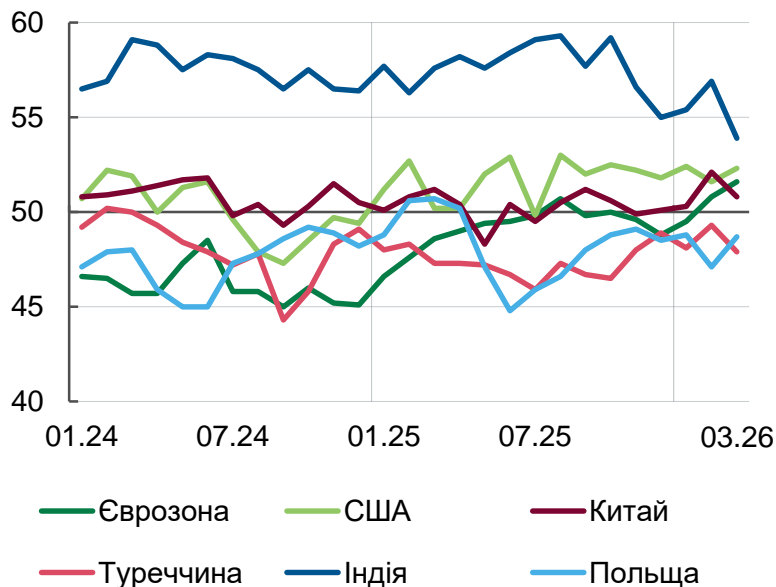
- **Економічна активність у країнах–ОТП України сповільнилася, а інфляційний тиск посилюється** через подорожчання енергоносіїв на тлі бойових дій на Близькому Сході. Це збільшило витрати як виробників, так і споживачів. З огляду на невизначеність щодо тривалості конфлікту та ступеня його впливу на економічні процеси **ЦБ переважно дотримувалися вичікувальної позиції в монетарній політиці**
- **У лютому загальна інфляція пришвидшилася до 7.6% р/р**, передусім через складну ситуацію в енергетиці та на ринку пального. **Водночас базова інфляція залишилася незмінною (7.0% р/р)**, зокрема завдяки конкуренції з боку імпорту і заходам НБУ з підтримання стійкості валютного ринку. За оцінками НБУ, **у березні загальна інфляція надалі зростала**, тоді як базова – незначно знизилася
- **У березні ділові очікування підприємств та низка індикаторів економічної активності поліпшилися** завдяки стабілізації енергосистеми й сприятливій погоді. Зросли показники будівництва та торгівлі, хоча окремі індикатори споживчого попиту залишалися слабкими. Водночас дефіцит е/е та пошкодження енергетичної, газової й логістичної інфраструктури продовжують стримувати відновлення промисловості та транспорту
- **Попри випереджаюче зростання пропозиції робочої сили дефіцит кадрів (особливо кваліфікованих фахівців) залишався значним.** Це разом із підвищенням виплат у бюджетному секторі зумовлювало **подальше стрімке зростання заробітних плат**
- **У лютому дефіцит поточного рахунку суттєво розширився** внаслідок зростання імпорту товарів та скорочення грантових надходжень. Це призвело до **зниження валових резервів, які, проте, залишалися на високому рівні** (54.8 млрд дол. на кінець місяця)
- **Дефіцит державного бюджету (без грантів) у березні скоротився** порівняно з лютим. За підсумками I кварталу він був меншим, ніж у відповідному періоді 2025 року. Основним джерелом покриття дефіциту залишалася міжнародна фінансова допомога. Попри певне зниження активності на внутрішньому борговому ринку в березні загалом у I кварталі роловер за ОВДП у гривні залишився високим (160%)
- У березні долар зміцнився щодо більшості валют, зокрема гривні, на тлі турбулентності на світових товарних та фінансових ринках. Це спричинило зростання чистого попиту на іноземну валюту та збільшення обсягів інтервенцій НБУ. Водночас гривня дещо зміцнилася до євро. **Для підтримання стійкості валютного ринку, контрольованості інфляційних очікувань та процесів НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15% у березні**



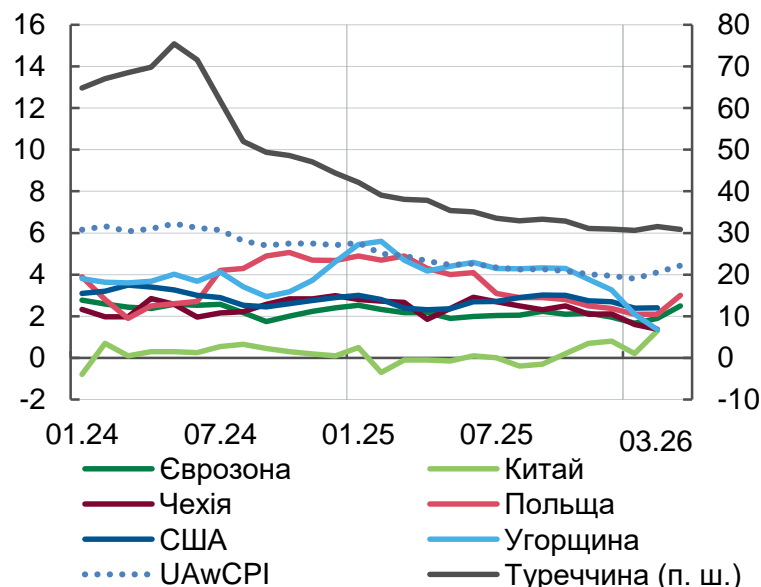
Зовнішнє середовище

Економічна активність у країнах–ОТП України сповільнилася, інфляційний тиск посилюється

PMI обробної промисловості окремих країн



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



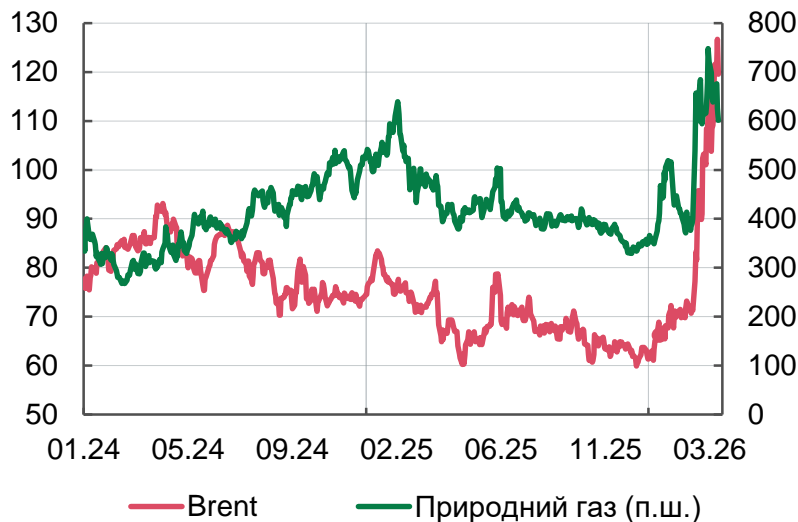
Джерело: S&P Global.

Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- **Випереджаючі індикатори свідчать про втрату імпульсу економічного відновлення в більшості країн – ОТП України** внаслідок шоку від стрімкого зростання витрат через війну на Близькому Сході. Зокрема нові замовлення залишаються слабкими, темпи зростання виробництва сповільнилися, а ділові очікування погіршилися. Запаси змінювалися асинхронно через різну реакцію на воєнний шок: одні країни їх накопичували, інші – скорочували
- **Інфляція в більшості країн – ОТП України помірно підвищилася в березні** через подорожчання енергоносіїв. Водночас ефект від перенесення вищих витрат на енергію на інші компоненти (зокрема на послуги та продовольство) ще не реалізувався. Це пом'якшує вплив на поточну інфляційну динаміку та очікування, зокрема в Єврозоні

Війна на Близькому Сході підтримує світові ціни на енергоносії на високому рівні

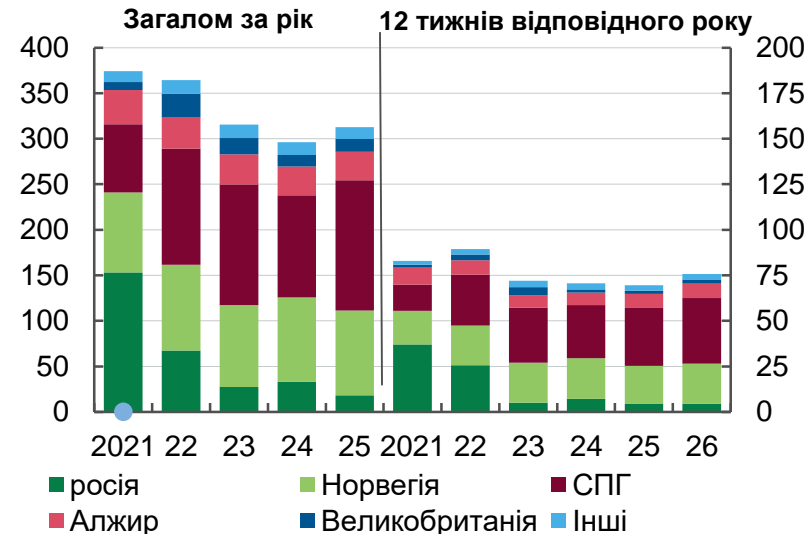
Світові ціни на нафту Brent (дол./бар.) та природний газ TTF (дол./тис. м³)



Джерело: LSEG.

- **Блокування Ормузької протоки та скорочення видобутку на Близькому Сході обмежили пропозицію нафти.** У березні ціни сягнули пікових 120 дол./бар. Подорожчання частково стримували вивільнення стратегічних запасів (насамперед країнами Азії) та тимчасове послаблення санкцій проти РФ та Ірану. Водночас висока чутливість ринку до інформаційних шоків посилювала цінову волатильність
- **Ціни на газ в Європі зростали** через ризик дефіциту катарського СПГ на тлі низьких запасів у сховищах. Наприкінці березня ціни скоригувалися завдяки потеплінню, стабільним поставкам із Норвегії та значному імпорту СПГ зі США

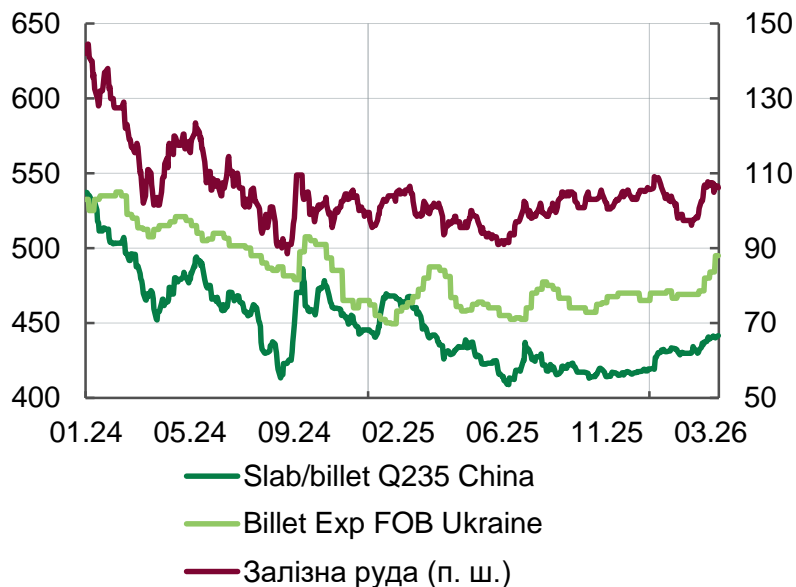
Імпорт природного газу до ЄС за джерелом походження, млрд м³



Джерело: Bruegel (росія, Норвегія, Алжир – трубопровідний), станом на 25.03.2026.

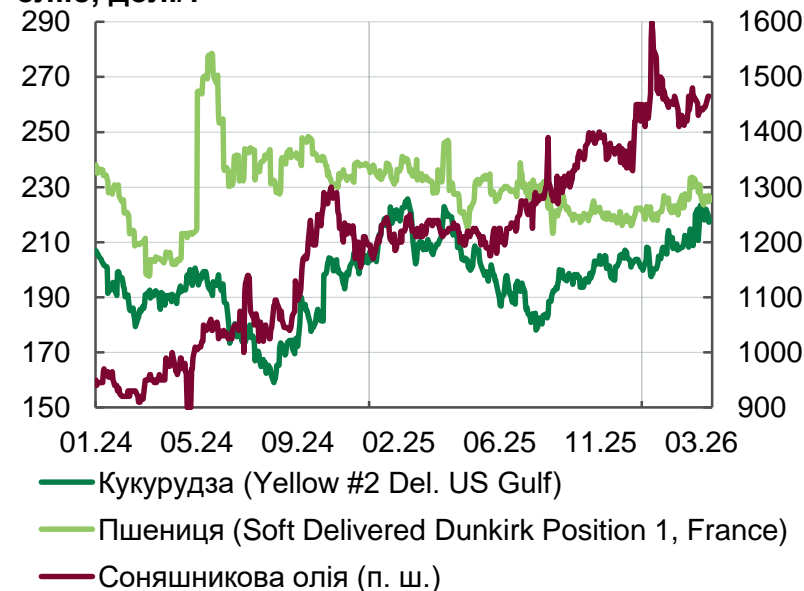
Зростання виробничих витрат зумовило підвищення цін на основні експортні товари України

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



Джерело: LSEG, Delphica.

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



Джерело: LSEG.

- **Сталь та залізна руда дорожчали** через підвищення собівартості та поживавлення ділової активності в країнах ПСА. Водночас профіцит світової пропозиції стримував зростання цін
- **Зернові культури подорожчали** через ризики для нової посівної (дороге пальне та добрива). Суттєвіше зростання стримували високі врожаї 2025/2026 МР та сприятливий стан озимих у країнах-експортерах
- **Ціни на соняшкову олію коливалися у вузькому діапазоні з тенденцією до зростання.** Поліпшення оцінок світового виробництва від USDA у 2025/2026 МР та сезонне послаблення попиту тиснули на ціни вниз, проте зростання виробничих витрат штовхало їх угору

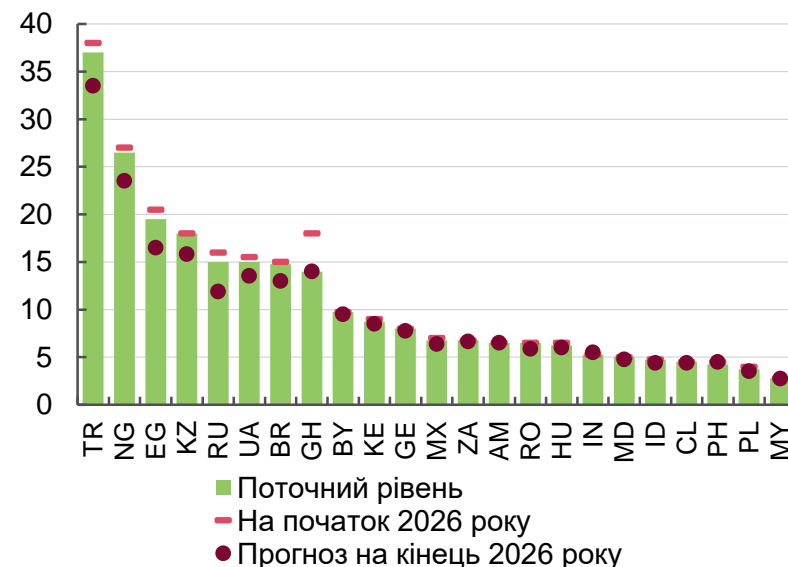
Центральні банки переважно зберігали вичікувальну позицію на тлі посилення невизначеності

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



* Для ФРС – верхня межа діапазону, для ЄЦБ – депозитна ставка. Березень 2026 – факт. Поточні очікування станом на 31.03.2026.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 31.03.2026.

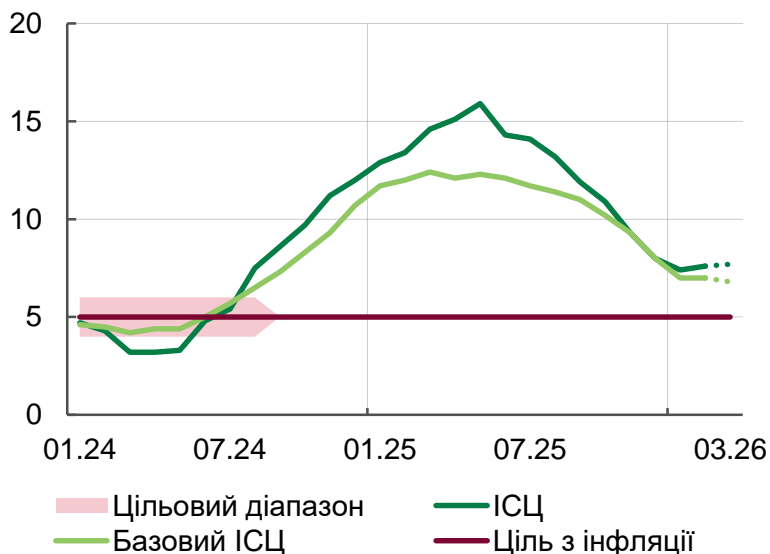
- У березні ФРС зберегла ставку в діапазоні 3.5-3.75%. Медіанний прогноз членів FOMC передбачає одне зниження на 25 б.п. у 2026 році, проте війна на Близькому Сході посилює невизначеність. ЄЦБ також залишив ставки без змін (депозитна – 2%), наголосивши на гнучкості та готовності діяти. Фінансові ринки очікують збереження ставки ФРС у 2026 році та принаймні двох підвищень від ЄЦБ (сумарно на 71 б.п.)
- ЦБ країн ЕМ переважно зберігали обережність через зовнішні шоки для інфляції та економічного зростання. Водночас окремі ЦБ (Польща, Бразилія, Гана, Мексика) знижували ставки на тлі стійкої дезінфляції та для стимулювання економіки



Україна: Інфляція

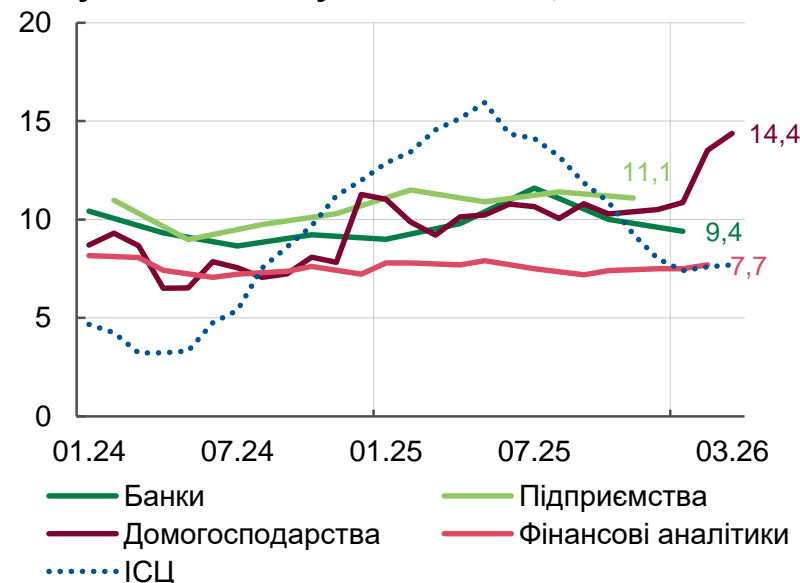
Загальна інфляція дещо пришвидшилася, а інфляційні очікування домогосподарств суттєво погіршилися

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



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

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

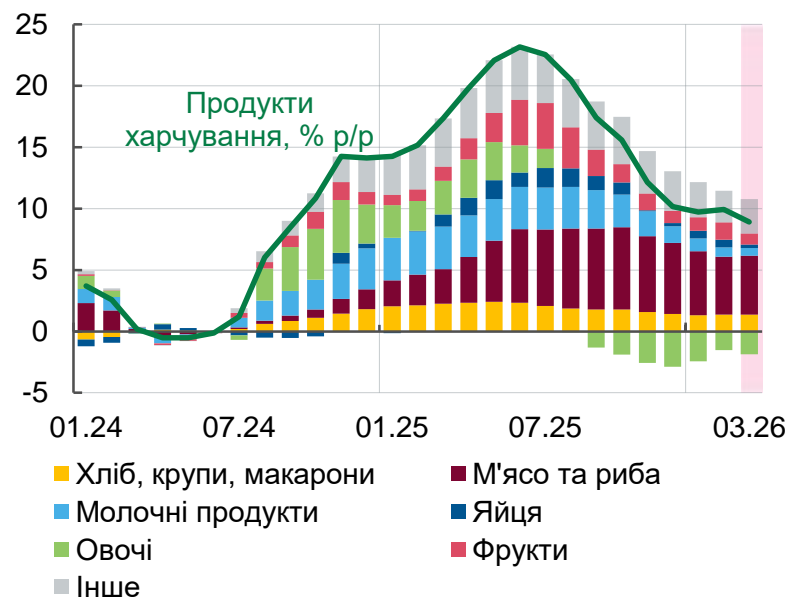


* Березень – за даними наукасту.
Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- У лютому загальна інфляція пришвидшилася до 7.6% р/р, передусім через наслідки руйнувань в енергетиці та складну ситуацію на ринку пального. Водночас базова інфляція залишилася незмінною (7.0% р/р) завдяки конкуренції з боку імпорту (зокрема молочної продукції) та заходам НБУ з підтримки стійкості валютного ринку
- У березні, за оцінками НБУ, загальна інфляція продовжувала зростати, перевищивши січневий прогноз НБУ. Основна причина – різкий стрибок цін на пальне через війну на Близькому Сході. Натомість базова інфляція незначно знизилася завдяки подальшому тиску з боку імпорту
- Інфляційні очікування домогосподарств суттєво погіршилися на тлі стрімкого подорожчання пального. Очікування фінансових аналітиків також незначно погіршилися

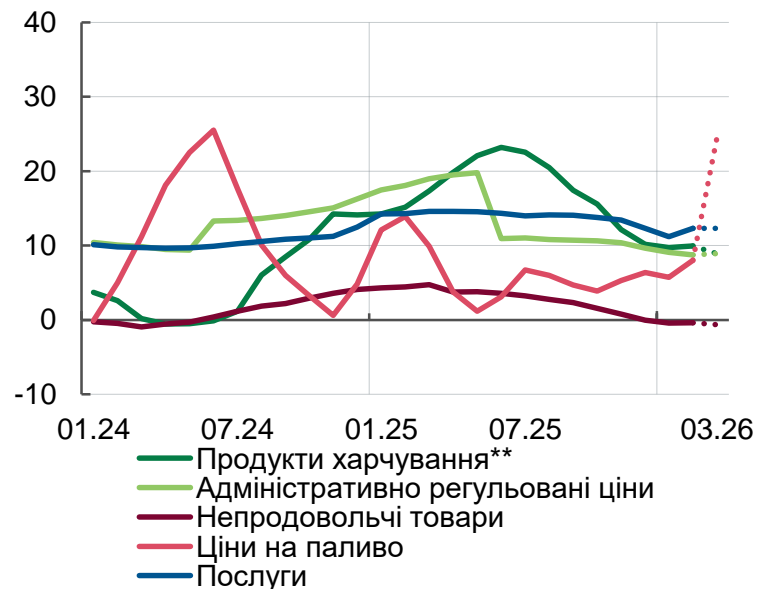
Ціни на продовольство демонстрували різноспрямовану динаміку, водночас вартість послуг надалі зростала

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



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

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р

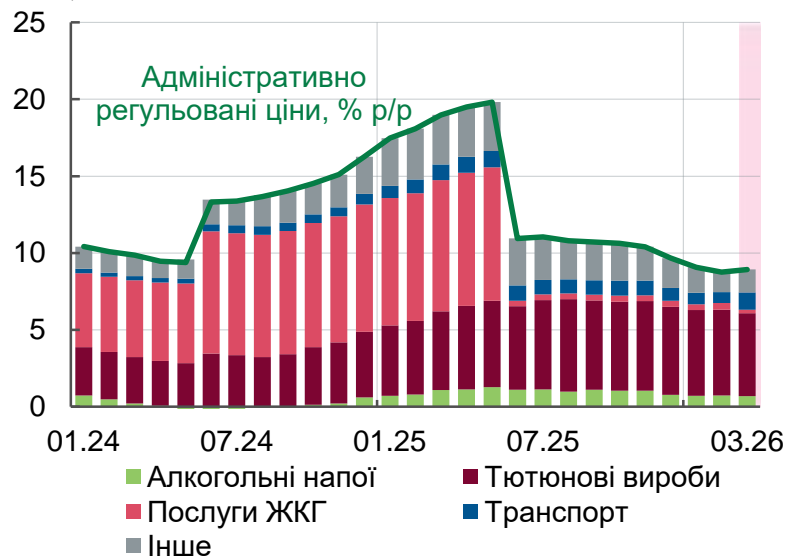


* Березень – за даними наукасту.
** Входять також продукти з адмін. регульованими цінами.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

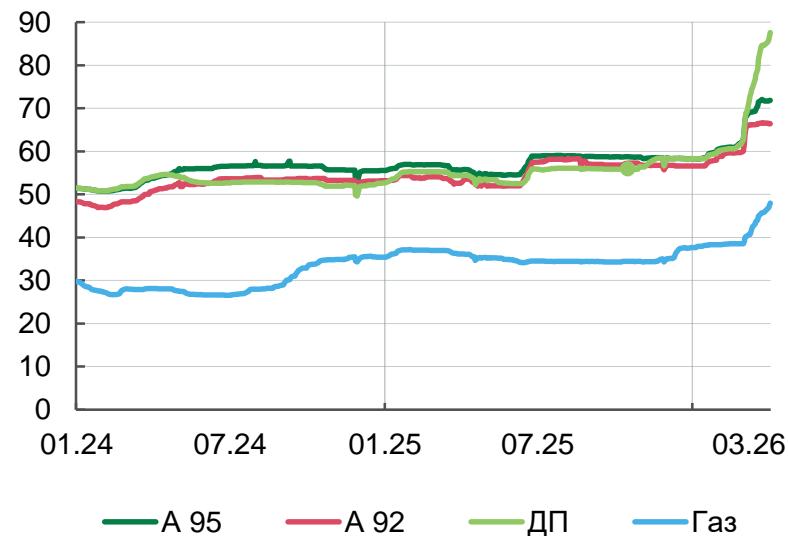
- У лютому інфляція оброблених продуктів продовжувала сповільнюватися (до 9.9% р/р з 10.8% р/р), тоді як сирих – пришвидшилася (до 9.6% р/р з 8.2% р/р). Зокрема, падіння цін на овочі суттєво сповільнилося (до -14.6% р/р з -23.7% р/р) через [здорожчання огірків та помідорів](#) на тлі зростання вартості імпорту та обмеженої пропозиції від вітчизняних тепличних комбінатів
- Інфляція послуг пришвидшилася до 12.3% р/р. Основним чинником стало подорожчання послуг мобільного зв'язку внаслідок зростання витрат бізнесу на енергозабезпечення в умовах дефіциту електроенергії
- У березні, за оцінками НБУ, інфляція як оброблених, так і сирих продуктів харчування дещо сповільнилася, тоді як темпи зростання цін на послуги залишилися незмінними

Попри сповільнення адміністративної інфляції в лютому стрімке зростання цін на пальне посилює інфляційний тиск

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



Ціни на пальне, грн/л



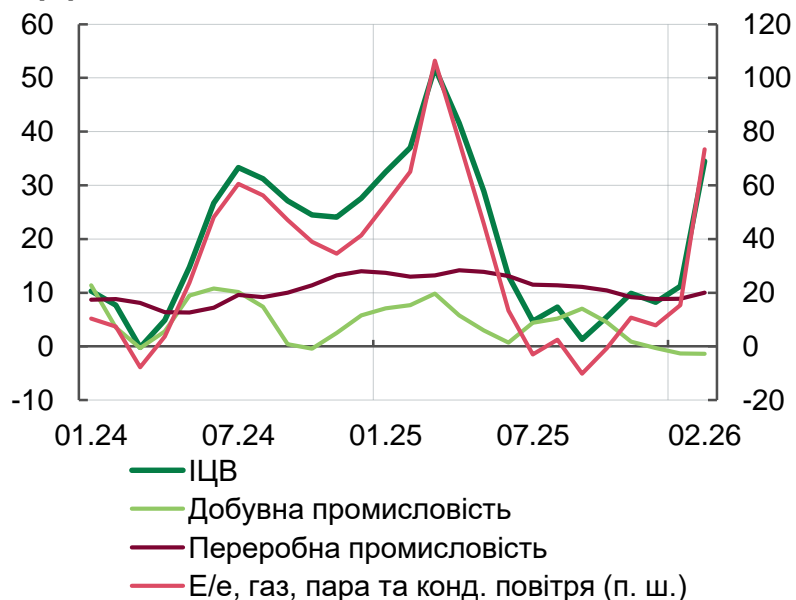
* Березень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Джерело: minfin.com.ua.

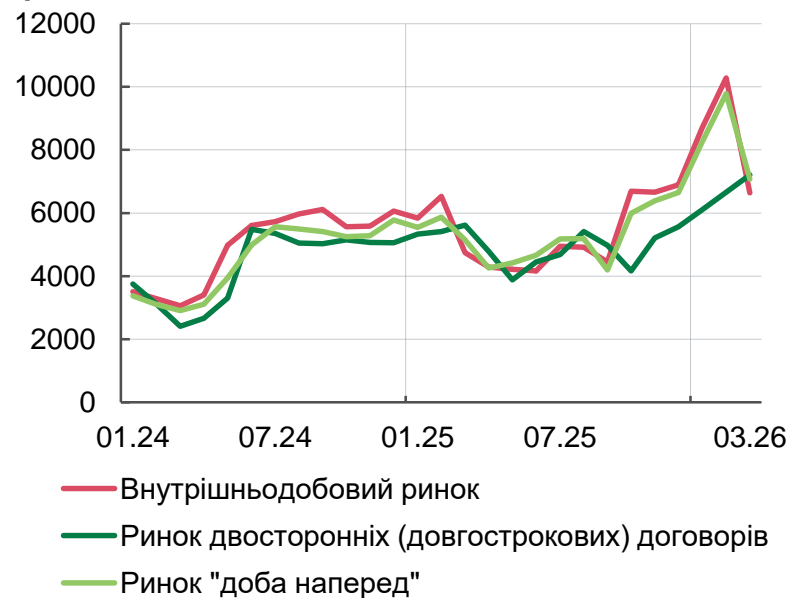
- **Адміністративна інфляція в лютому сповільнилася до 8.8% р/р.** Цьому сприяло повільніше подорожчання тютюнових виробів через помірні темпи підвищення акцизів, а також уповільнення зростання цін на фармацевтичну продукцію завдяки новим [механізмам декларування](#) цін на ліки. **У березні, за оцінками НБУ, адміністративна інфляція дещо пришвидшилася** через подорожчання проїзду в автотранспорті на тлі стрімкого зростання цін на пальне
- **Темпи зростання цін на пальне в лютому зросли до 8.0% р/р,** передусім унаслідок вищих європейських котирувань через геополітичну напруженість та ефектів від послаблення курсу гривні. **У березні зростання цін стрімко пришвидшилося** з огляду на суттєве подорожчання нафтопродуктів і газу, спричинене війною на Близькому Сході

Промислова інфляція в лютому стрімко пришвидшилася через високу вартість електроенергії

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.

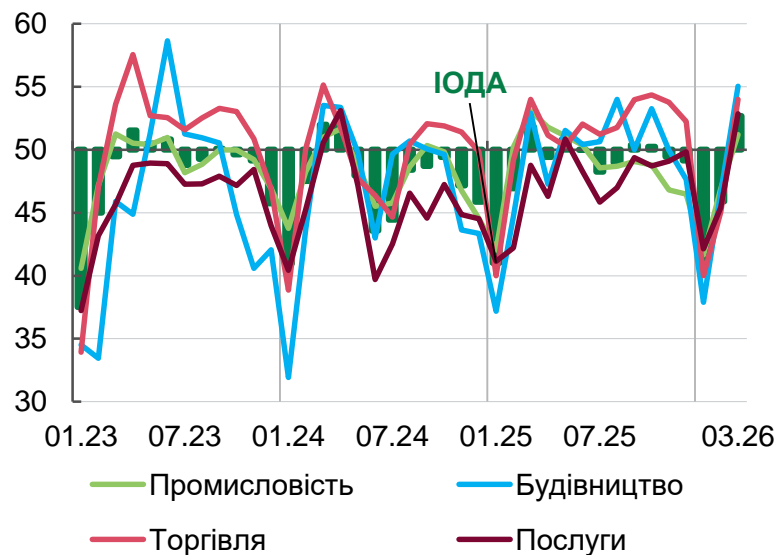
- У лютому промислова інфляція стрімко пришвидшилася до 34.5% р/р. Це зумовлювалося значним підвищенням цін у галузі постачання е/е, газу та пари (до 73.4% р/р) унаслідок енергодефіцитів. Водночас попередні дані за березень свідчать про відчутне зниження гуртових цін на е/е для побутових споживачів до рівнів передзимового періоду
- Зростання цін у переробній промисловості пришвидшилося до 10.0% р/р (з 8.9% р/р у січні), перервавши тривалу тенденцію до сповільнення. Натомість у добувній промисловості темпи зниження цін залишалися майже незмінними – на рівні 1.4% р/р



Україна: Економічна активність

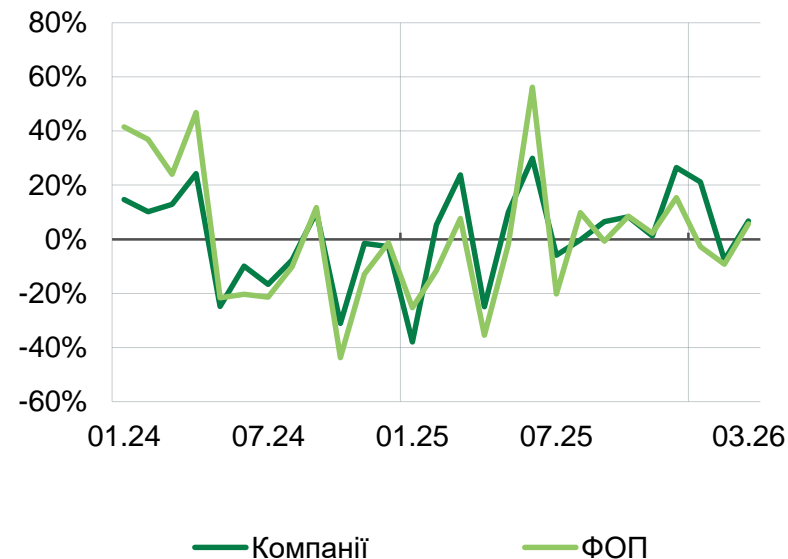
У березні ділові настрої поліпшилися, передусім завдяки стабілізації ситуації в енергосекторі

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, % р/р

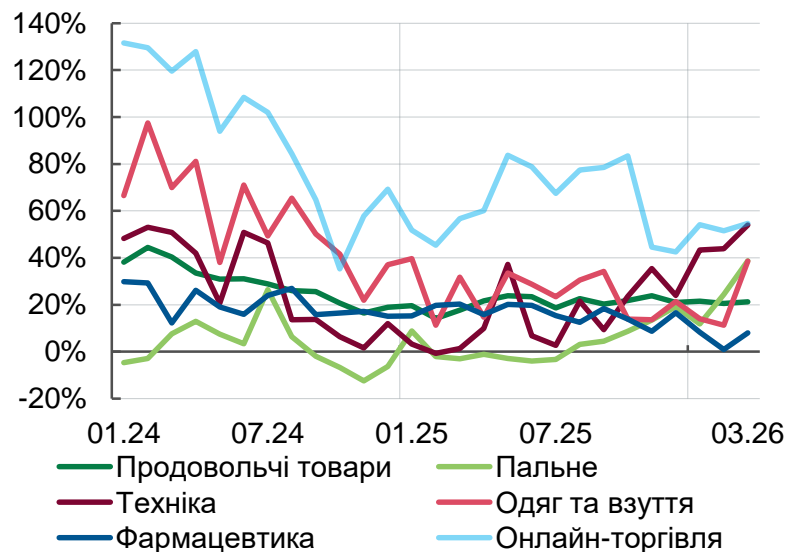


Джерело: opendatabot.ua, розрахунки НБУ.

- У березні ділові очікування бізнесу вперше за останні 12 місяців перейшли в додатну площину у всіх основних видах діяльності. Порівняно з березнем 2025 року, настрої поліпшилися в секторах послуг та будівництві, залишалися стабільними в торгівлі, проте погіршилися в промисловості
- Ключовим чинником зростання стала стабілізація енергетичної ситуації. Додатково позитивно вплинуло завершення зимових морозів, які раніше стримували активність у низці галузей
- Про поживлення ділової активності свідчить і зростання реєстрацій нових бізнесів: кількість нових компаній зростає на 7% р/р, а ФОП – на 6% р/р

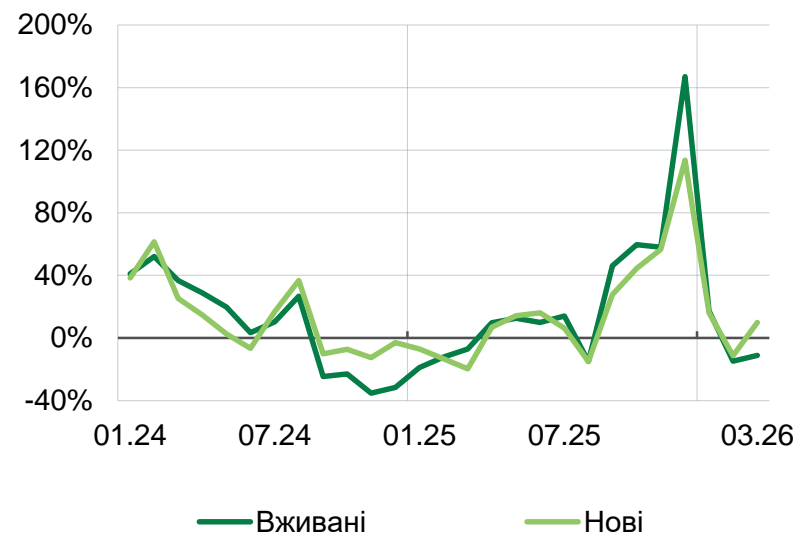
Сектор торгівлі продовжував зростати, хоча інші показники споживчого попиту мали різноспрямовану динаміку

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.

- **Зростання торгівлі в лютому дещо сповільнилося** (до 7.5% р/р за даними ДССУ), проте в березні, за даними ДПС щодо розрахунків через РРО, **торговельна активність знову поживилася** (до 25.8% р/р з 20.6% р/р у лютому)
- **Водночас окремі індикатори споживчого попиту залишалися слабкими.** Зокрема, реєстрації нових легкових автомобілів зросли, тоді як попит на вживані авто скорочувався через насичення ринку минулого року

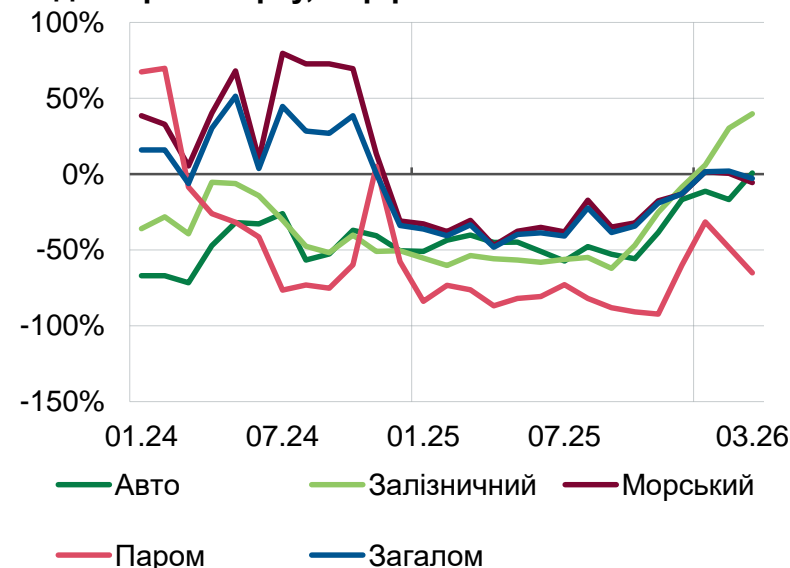
У березні будівництво дещо активізувалося, тоді як показники транспорту знизилися внаслідок обстрілів інфраструктури

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

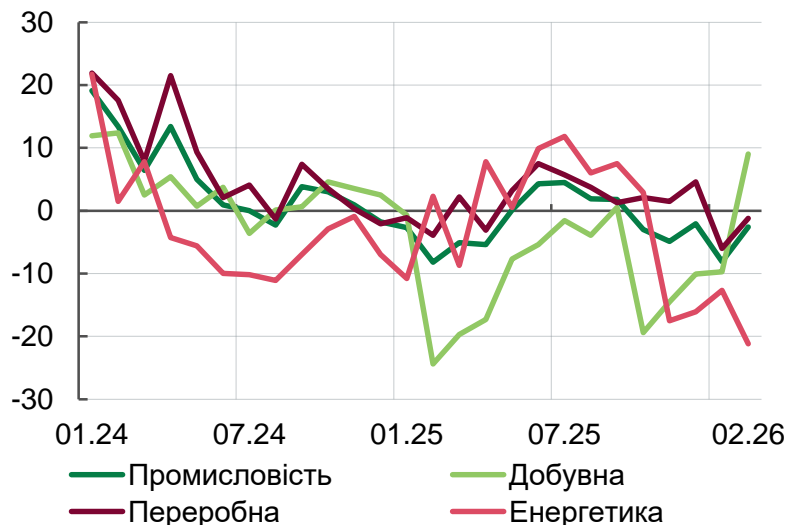


Джерело: УЗА.

- **У березні будівельна активність дещо позвавилася:** кількість нових об'єктів зросла на 8% р/р завдяки відновленню робіт у житловому та промисловому секторах. Водночас показники введення житла в експлуатацію продовжували знижуватися через зимове сповільнення галузі на тлі дефіциту е/е та морозів
- **У транспортній галузі спад посилюється** через обстріли портової, залізничної та логістичної інфраструктури. За даними ДССУ, у лютому скорочення вантажообігу пришвидшилося до 19% р/р (з 18.4% р/р у січні), а пасажирообігу – до 8.7% р/р (6.2% р/р у січні). У березні перевезення с/г вантажів на експорт скоротилися на 3% р/р внаслідок зниження морських перевезень на 6% р/р, тоді як залізничні перевезення зросли на 40% р/р на тлі переспрямування частини експортних с/г вантажів з портів на західні кордони

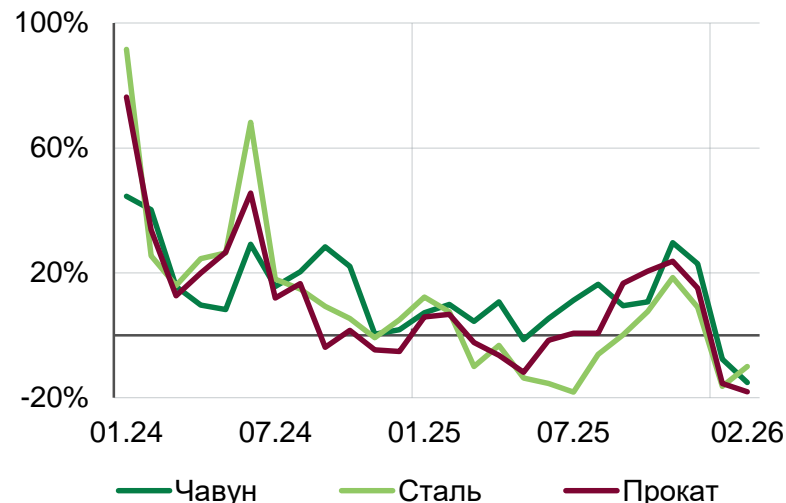
У промисловості тривав спад через дефіцит е/е та обстріли, хоча в окремих секторах відновилося зростання

Індекс промислової продукції за видами економічної діяльності, % р/р



Джерело: ДССУ.

Виробництво сталі, чавуну, прокату, р/р



Джерело: Укрметалургпром.

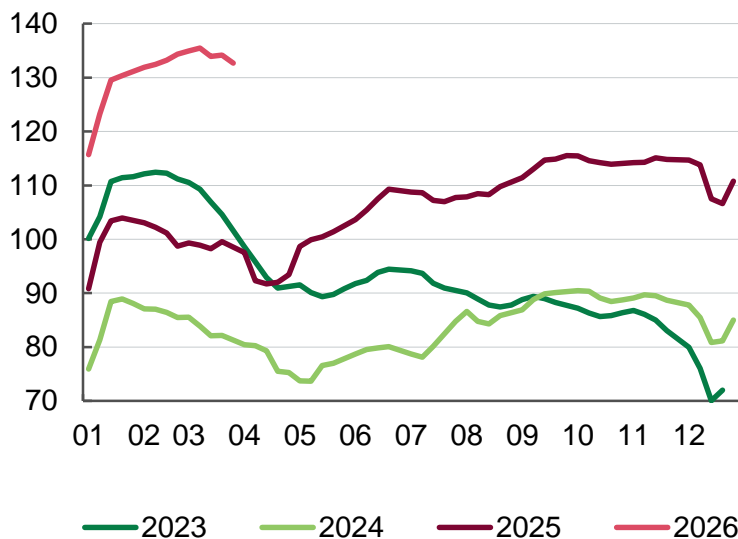
- **У лютому спад у промисловості сповільнився до -2.6% р/р** (порівняно з -8.1% р/р у січні). Цьому сприяло стрімке зростання газовидобутку (зокрема через низьку базу порівняння минулого року) та поліпшення показників переробної промисловості завдяки нарощуванню виробництва олії, м'ясної та консервованої продукції. Також спостерігалось зростання у машинобудуванні, підкріплене оборонними замовленнями, та сповільнення спаду в металургії. Водночас через масовані обстріли енергосистеми падіння в енергетиці поглибилося
- **У березні переробну промисловість підтримували** активна переробка олійних культур, виробництво продукції оборонного призначення, металів для будівництва та енергетичного обладнання
- Однак подальші руйнування енергетичної інфраструктури та посилення обстрілів об'єктів газовидобутку, ймовірно, **стримували відновлення промисловості в березні**



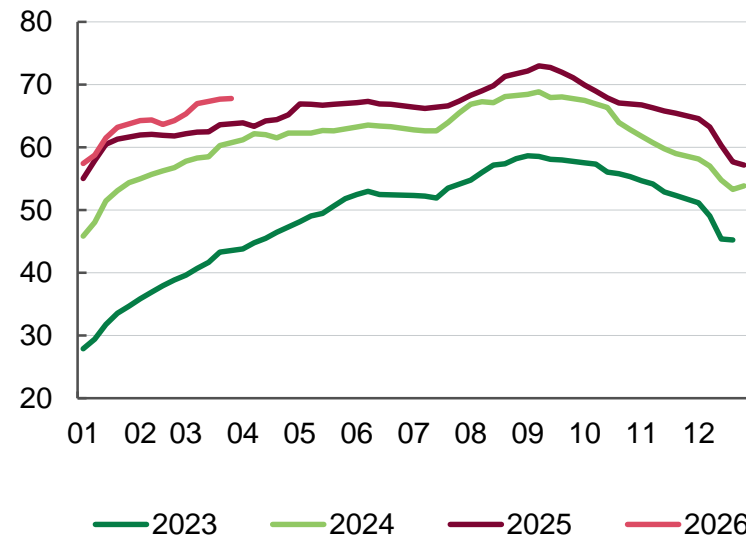
Україна: Ринок праці

Пропозиція робочої сили й надалі зростала швидше, ніж попит

Кількість нових резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Кількість нових вакансій, чотиритижнева плинна, тис.

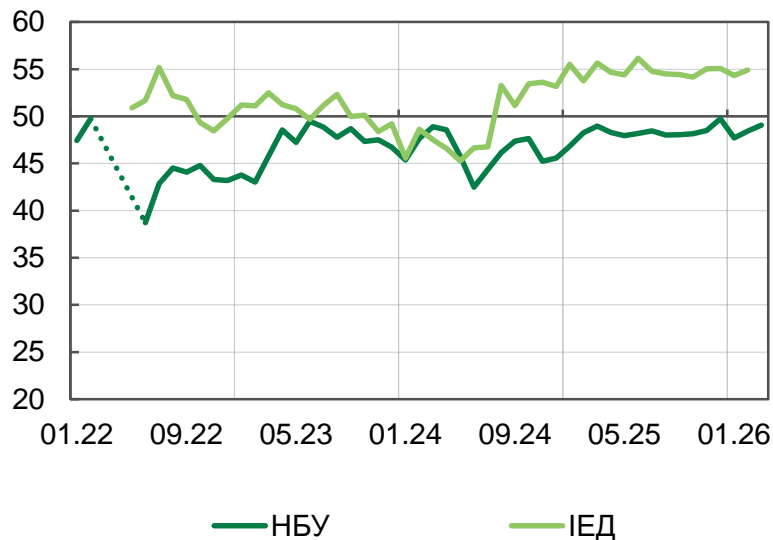


Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

- У березні тривало випереджаюче зростання пропозиції робочої сили. За даними Work.ua, кількість резюме зросла на 36% р/р, тоді як кількість вакансій – лише на 7% р/р
- Кількість кандидатів на одну вакансію дорівнювала 2, що дещо менше, ніж у лютому (2.1), проте суттєво вище за показник березня минулого року (1.6)

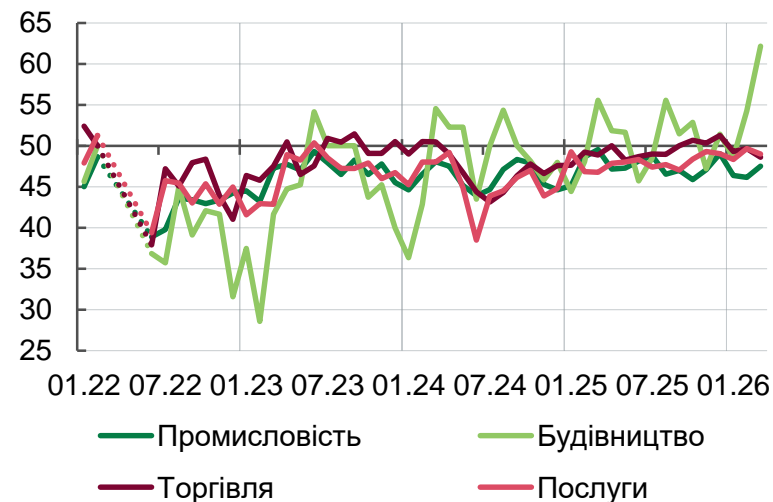
Попит на робочу силу залишався нерівномірним за секторами економіки

Сукупні індекси очікуваної зміни кількості працівників, п.



Джерело: НБУ, ІЕД.

Дифузійний індекс* очікуваної зміни кількості працівників, п.

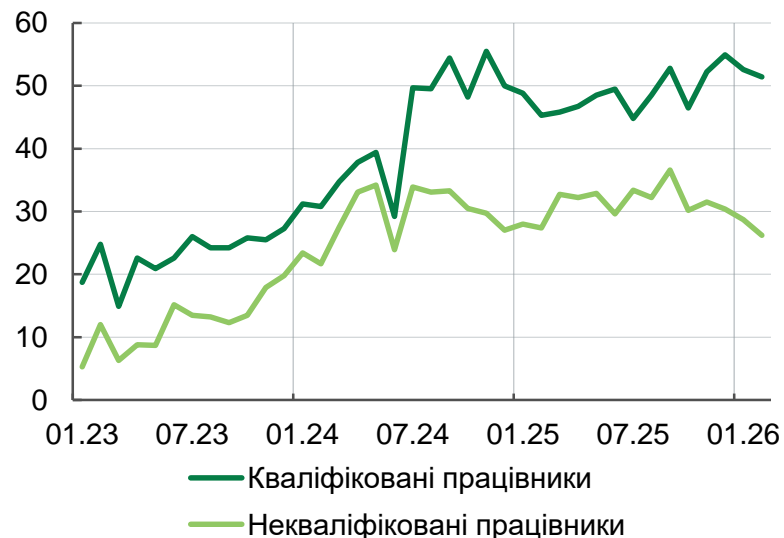


*Дифузійний індекс відображає баланс оптимістичних та песимістичних відповідей респондентів. Значення вище 50% означає поліпшення відносно попереднього місяця
Джерело: НБУ.

- Згідно з [опитуваннями](#) НБУ, **бізнес зберігає песимістичні очікування щодо чисельності персоналу**, хоча рівень песимізму знизився порівняно з минулим роком
- **Попит на робочу силу підтримував сектор будівництва** – єдиний, де очікувалося розширення штату. Цьому сприяли сезонне поліпшення погоди та активізація робіт із відновлення доріг та інфраструктури

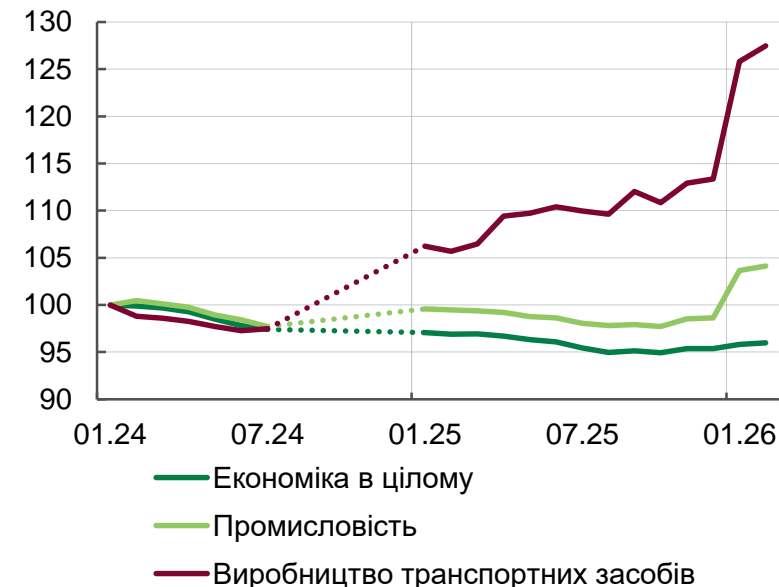
Попри загальне зростання пропозиції робочої сили дефіцит кваліфікованих працівників залишається високим

Складність пошуку працівників, баланс відповідей



Джерело: ІЕД.

Індекс кількості штатних працівників, січень 2024 = 100.0

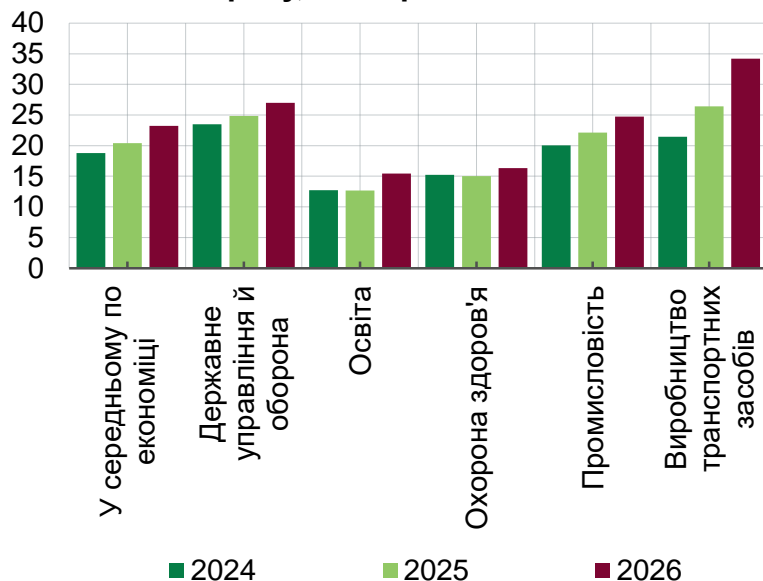


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- **Згідно з опитуваннями ІЕД, брак кадрів був головною проблемою бізнесу в лютому 2026 року.** Дефіцит кваліфікованих фахівців значно перевищував брак некваліфікованої робочої сили, хоча обидва показники останнім часом мали тенденцію до зниження
- **За даними ДССУ, загальна кількість штатних працівників упродовж останніх місяців незначно зростає.** Найпомітніше розширення штату спостерігалось в промисловості, зокрема в галузях, пов'язаних з ВПК (наприклад, у виробництві транспортних засобів)

Конкуренція за персонал та перегляд окладів у бюджетній сфері підтримували високі темпи зростання зарплат

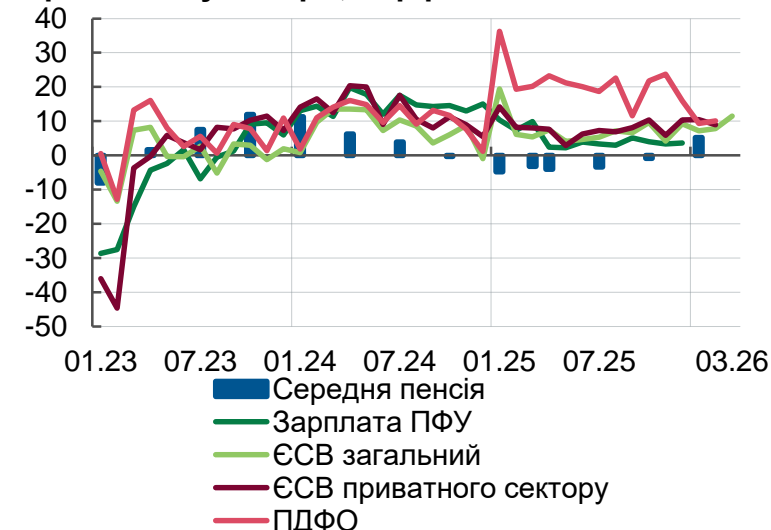
Середні реальні зарплати в окремих ВЕД, лютий відповідного року, тис. грн в цінах 02.24



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- **За даними ДССУ, у лютому 2026 року середня зарплата становила 28.3 тис. грн.** Номінальне зростання сягнуло 22.4% р/р, а реальне – 13.8% р/р. Високими темпами зростали номінальні зарплати в бюджетному секторі, зокрема в освіті (31.1% р/р) та державному управлінні й обороні (16.7% р/р). У переробній промисловості найбільше зросли зарплати в галузях, пов'язаних з ВПК, зокрема у виробництві транспортних засобів (39.3%). Загалом у цій галузі фонд оплати праці за два роки зріс у 2.6 рази завдяки підвищенню зарплат та рівня зайнятості
- Завдяки зростанню доходів працівників бюджетної сфери темпи приросту загальних надходжень від ЄСВ у лютому майже зрівнялися з показниками приватного сектору (7.9% порівняно з 8.9% р/р у реальному вимірі). **У березні зростання ЄСВ у реальному вимірі пришвидшилось**, що свідчить про подальше підвищення зарплат високими темпами

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



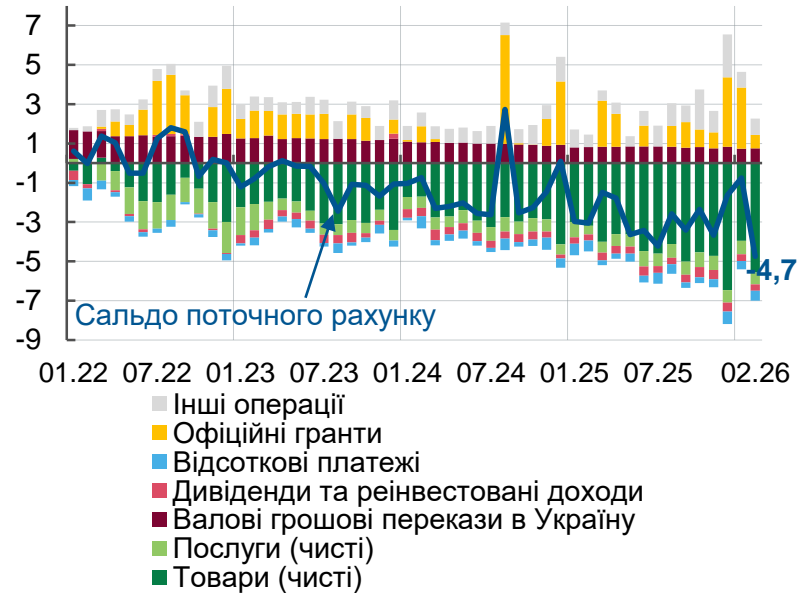
* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різницю між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.



Україна: Платіжний баланс

У лютому дефіцит поточного рахунку суттєво зріс унаслідок збільшення імпорту та скорочення обсягів грантів

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- У лютому дефіцит торгівлі товарами відчутно розширився через суттєве зростання імпорту на тлі складної ситуації в енергосистемі
- Додатковим чинником стало зменшення обсягів міжнародної фінансової допомоги у формі грантів
- У результаті дефіцит поточного рахунку в лютому розширився до 4.7 млрд дол.

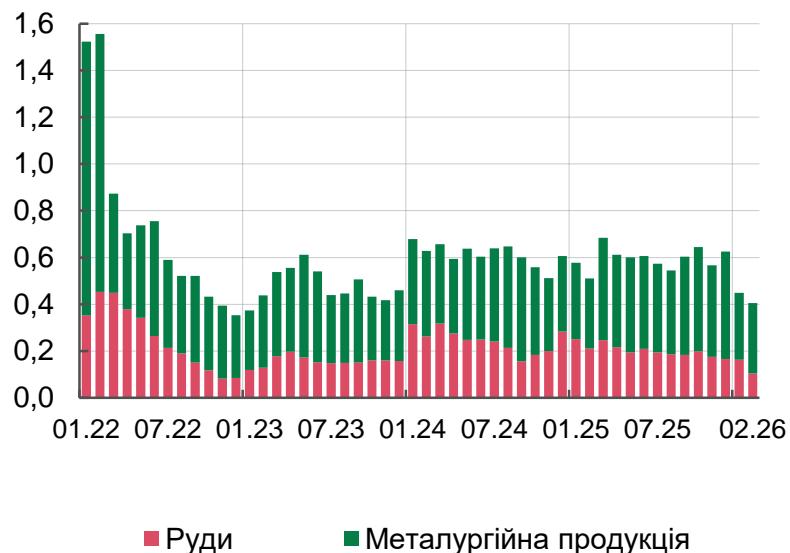
Торгівля товарами, млрд дол.



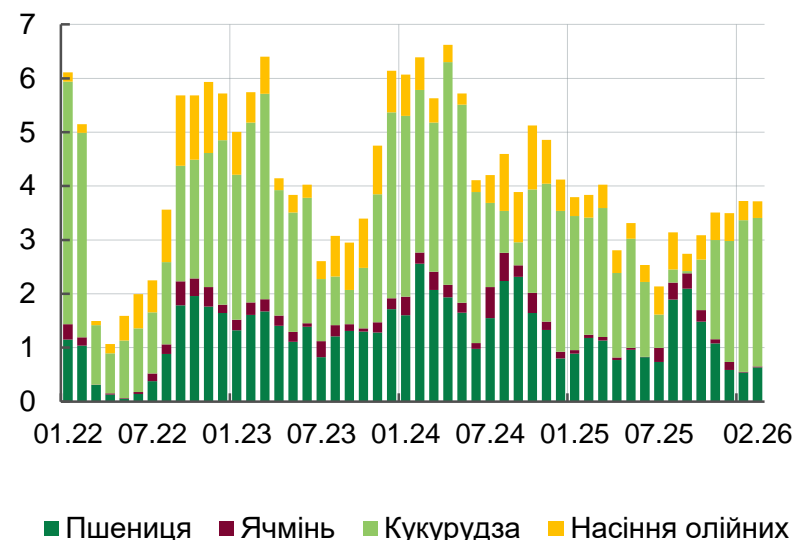
Джерело: НБУ.

Експорт товарів дещо знизився насамперед через дефіцит е/е та слабкий зовнішній попит на продукцію ГМК

Експорт продукції ГМК, млрд дол.



Експорт окремих с/г товарів, млн т



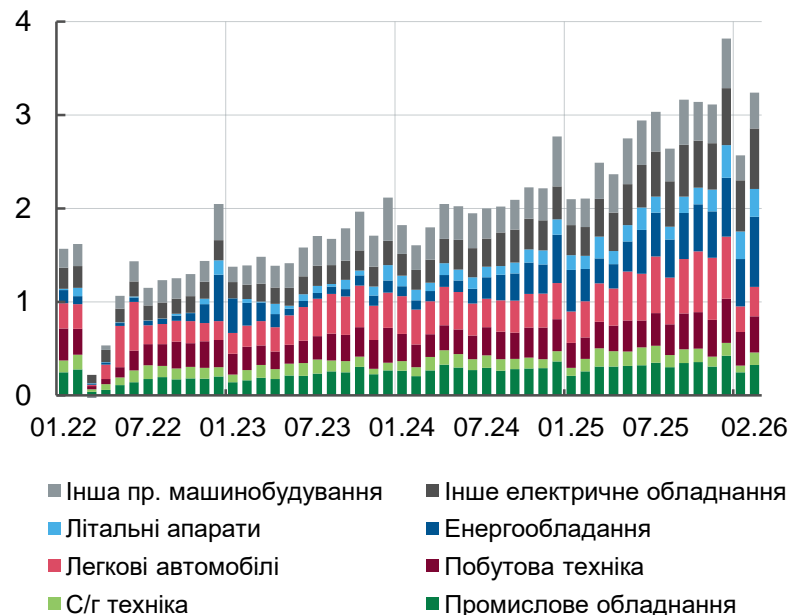
Джерело: НБУ.

Джерело: ДМСУ.

- На початку 2026 року обсяги експорту товарів залишалися низькими через прості виробництва в умовах енергодефіциту, що гальмувало металургійну, добувну та хімічну галузі
- Додатковими чинниками падіння попиту на українську руду стали низька будівельна активність у світі, новорічні свята в Китаї та початок поставок сировини з родовища Simandou
- Ці негативні тенденції лише частково компенсувалися надолуженням експорту кукурудзи, збирання якої затягнулося через несприятливу погоду наприкінці минулого року

Водночас імпорт товарів стрімко зростає на тлі складної ситуації в енергетиці

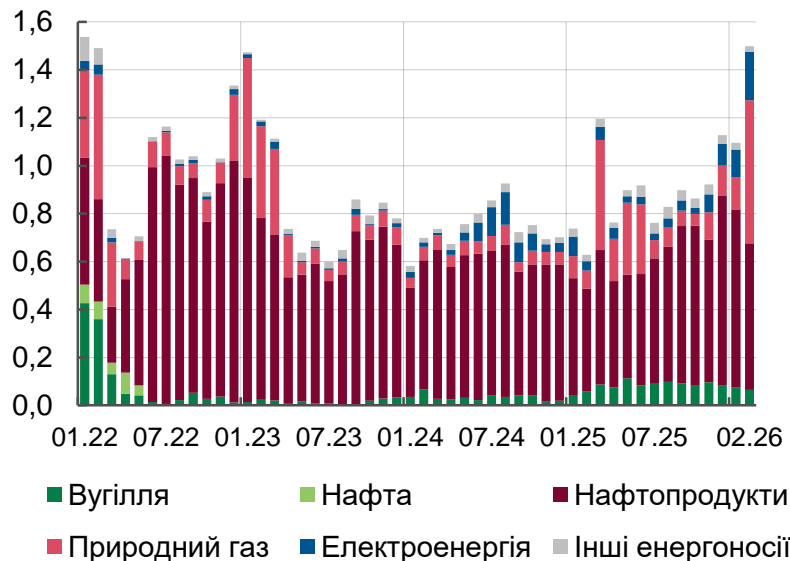
Імпорт продукції машинобудування, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Після сезонного січневого спаду обсяги імпорту товарів у лютому почали відновлюватися насамперед за рахунок продукції машинобудування. Дефіцит е/е та обстріли інфраструктури спричинили суттєве зростання закупівель обладнання для енергоавтономності. Крім того, збільшився імпорт електроенергії та природного газу
- Додатковим чинником стала підготовка аграріїв до весняної посівної кампанії, що зумовило зростання попиту на с/г техніку та товари проміжного споживання (насіння, добрива, засоби захисту рослин)

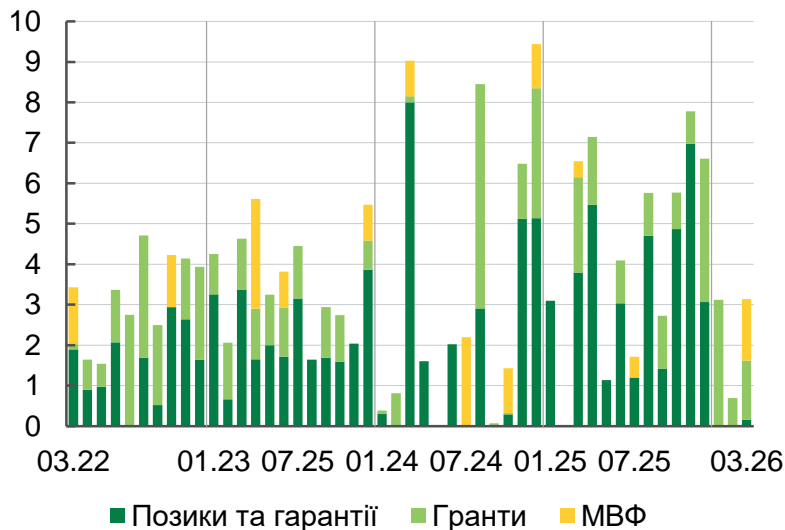
Імпорт енергоносіїв, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Резерви знизилися через скорочення міжнародної допомоги та зростання дефіциту ПР, проте залишалися високими

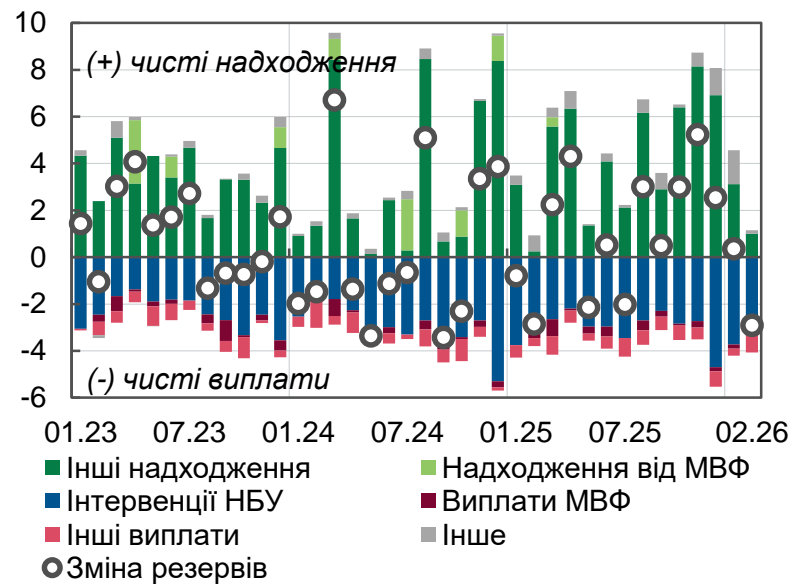
Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

- На початку 2026 року обсяги міжнародної фінансової допомоги відчутно знизилися. Це разом із значним дефіцитом поточного рахунку призвело до скорочення міжнародних резервів. Станом на кінець лютого вони становили 54.8 млрд дол., що забезпечувало 5.7 місяця майбутнього імпорту
- У березні, в умовах зростання геополітичної напруженості та турбулентності на світових товарних ринках, обсяги інтервенцій НБУ зросли. Це лише частково компенсувалося надходженнями офіційного фінансування, що призвело до подальшого зниження резервів

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.



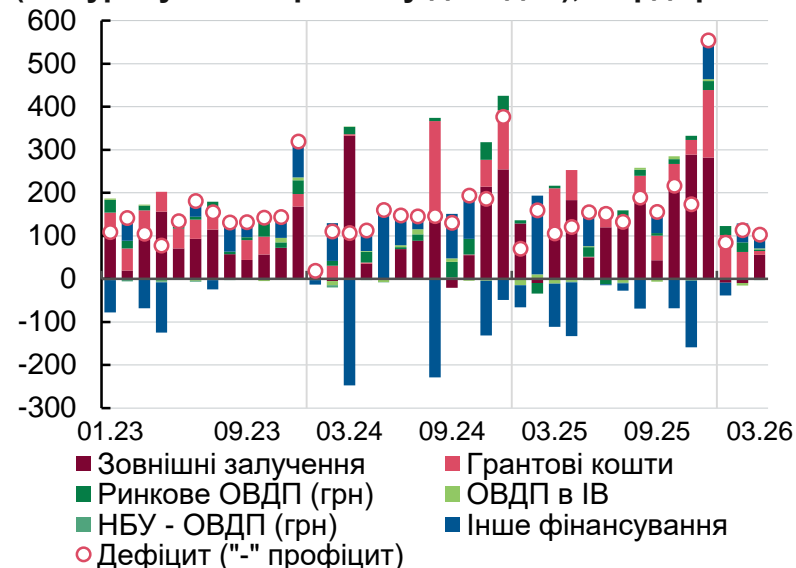
Україна: Фіскальний сектор

У березні дефіцит бюджету скоротився порівняно з лютим, а за підсумками кварталу був нижчим, ніж торік

Основні показники державного бюджету* (помісячно), млрд грн



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

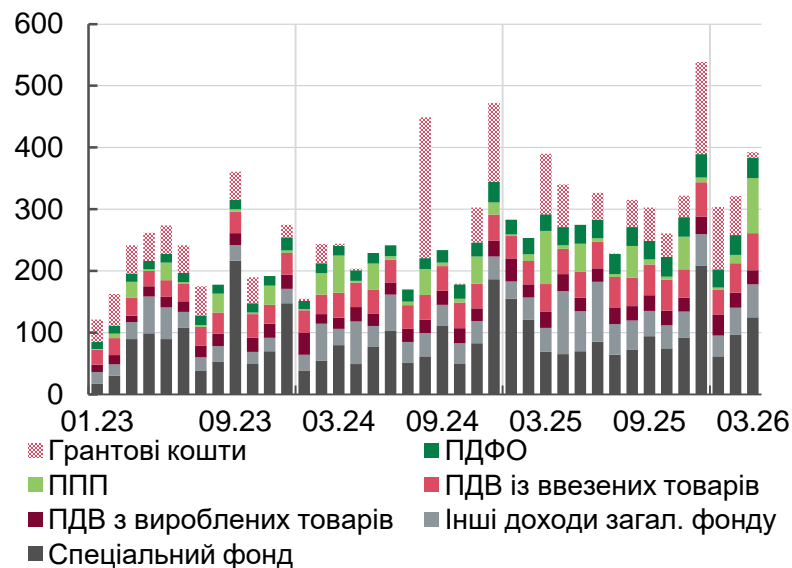


* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. ** Чисті залучення. Зовнішні залучення містять операцію з реструктуризації "ВВП варантів". Інше фінансування – активні операції (зокрема містить зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Березень – оперативні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

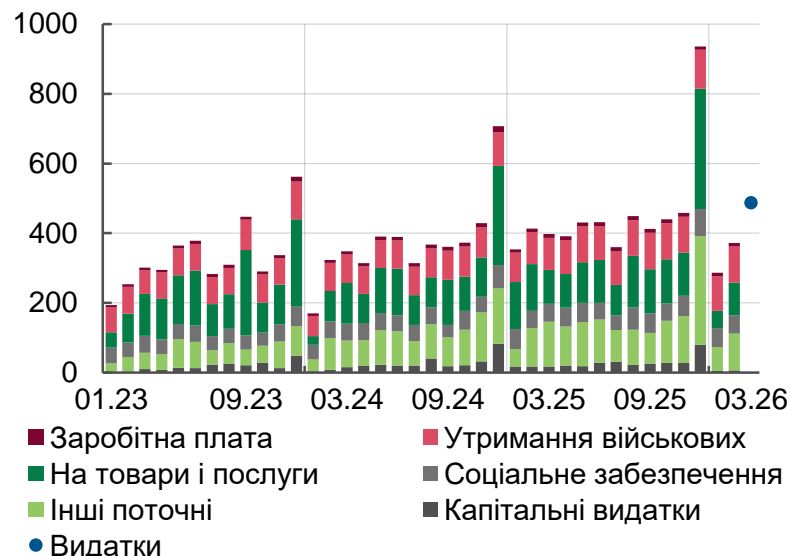
- **Скорочення дефіциту бюджету (без урахування грантів у доходах) у березні** зумовлювалося передусім зростанням доходів, тоді як за підсумками кварталу – насамперед стриманішими витратами на тлі нижчих обсягів міжнародної допомоги (5.5 млрд дол. у січні–березні)
- **На внутрішньому борговому ринку в березні активність знизилася** після значних обсягів розміщень у січні – лютому. Проте загальний роловер ОВДП (у всіх валютах з урахуванням аукціонів з обміну) у I кварталі становив 146%, зокрема завдяки високому попиту на гривневі інструменти (роlover 160%)

Зростання доходів пришвидшилося, а видатків – відновилося

Доходи* державного бюджету**, млрд грн



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



* Податкові надходження та грантові кошти – показники загального фонду державного бюджету. ** Березень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться. Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

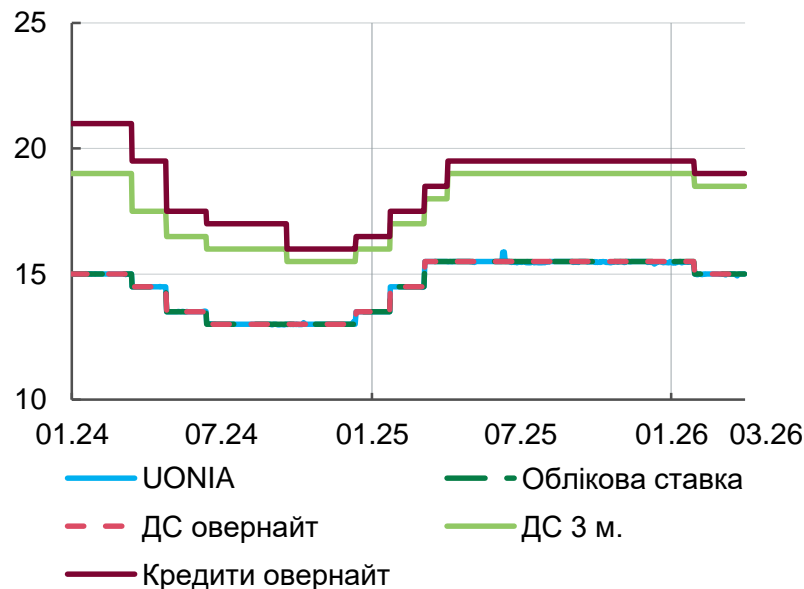
- **У березні зростання доходів (без урахування грантів) пришвидшилося до 31.5% р/р (з 1.9% у лютому).** Податкові надходження збільшилися внаслідок зростання зарплат, високого імпорту, послаблення обмінного курсу гривні в попередні періоди, а також підвищення акцизів на пальне та ставки податку на прибуток для банків. За підсумками I кварталу доходи були на 1.8% р/р вищими, ніж торік, попри скорочення надходжень до спеціального фонду
- **Видатки в березні після двох місяців скорочення повернулися до зростання (на 23% р/р).** Проте загалом у I кварталі вони були на 1.6% нижчими, ніж торік, що зумовлено високою базою порівняння минулого року (коли видатки зросли на 39%). Ключові напрями фінансування: оборона та безпека, відновлення інфраструктури та соціально-гуманітарні програми



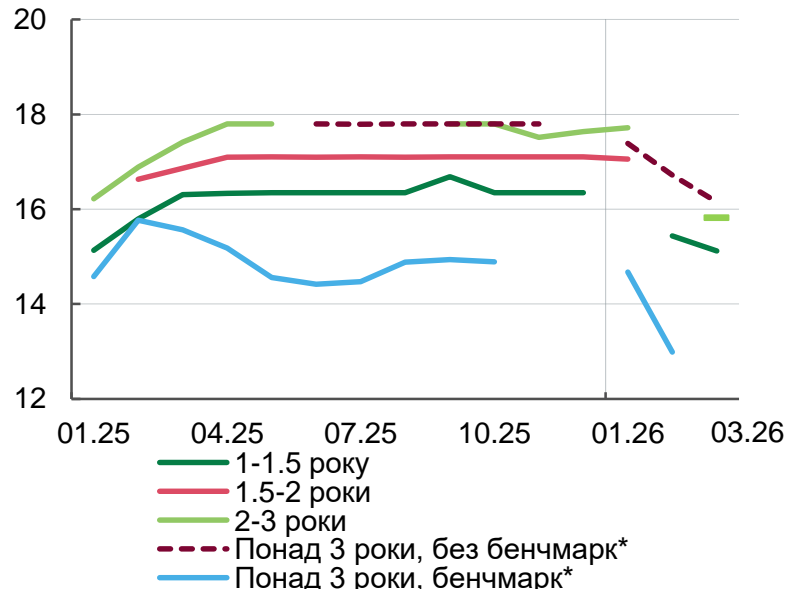
Україна: Монетарний сектор

Через суттєве посилення ризиків у березні НБУ утримався від подальшого зниження облікової ставки,...

Процентні ставки за операціями НБУ з банками та UONIA, %



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



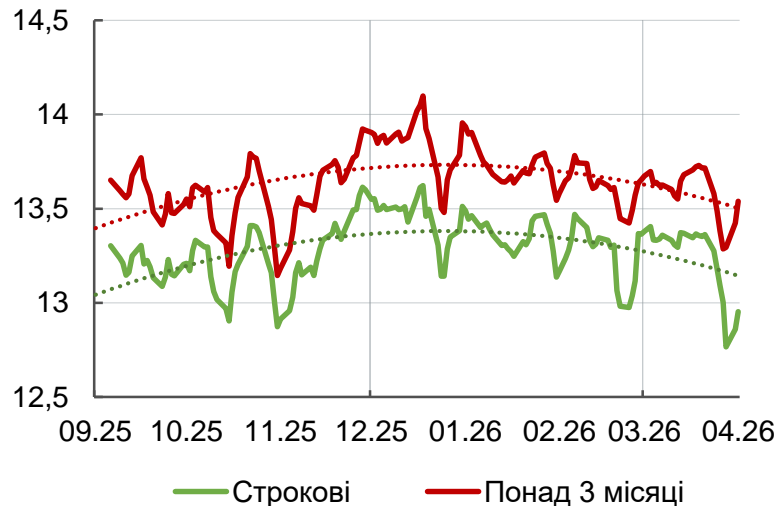
* Входять до переліку ОВДП, за рахунок яких банки мають змогу покривати частину обсягу обов'язкових резервів.
Джерело: розрахунки НБУ.

Джерело: НБУ.

- Для підтримання стійкості валютного ринку, контрольованості інфляційних очікувань та процесів НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15%
- Водночас на тлі жвавого попиту на гривневі цінні папери **Міністерство фінансів продовжувало знижувати дохідність ОВДП на первинному ринку**

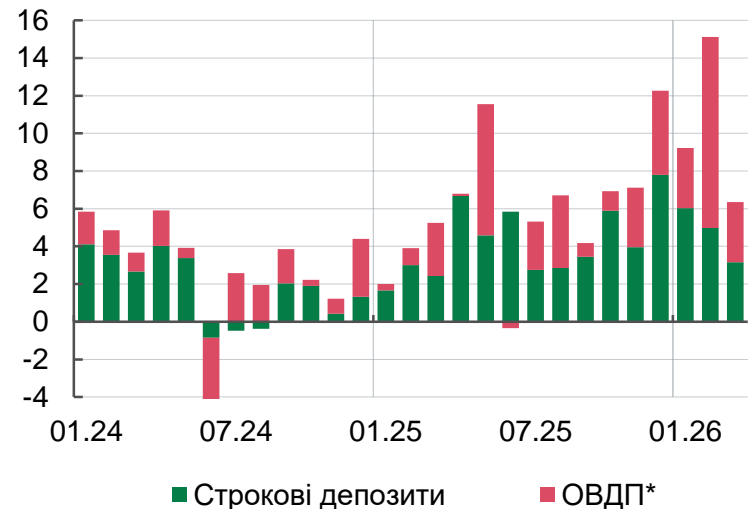
... що сприяло підтриманню інтересу до гривневих депозитів та ОВДП

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



* п'ятиденна ковзна середня.
Джерело: НБУ.

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

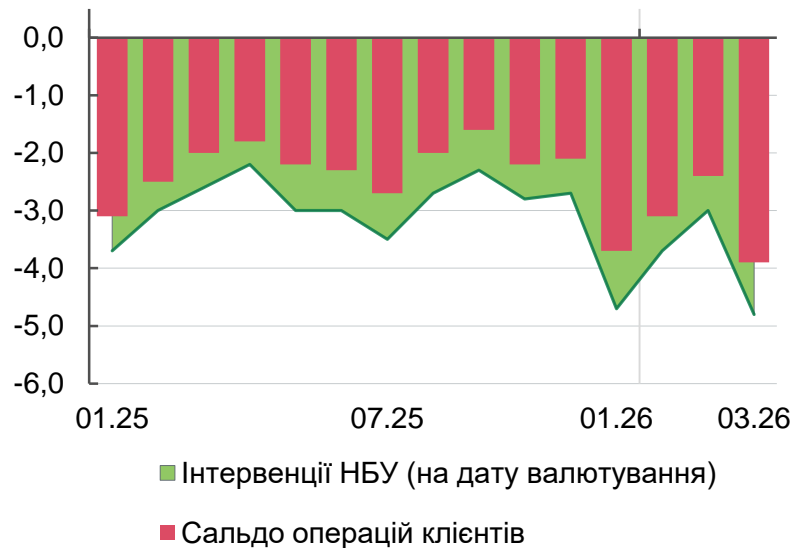


* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

- Через погіршення очікувань населення та призупинення пом'якшення процентної політики НБУ **банки переважно утримувалися від зниження ставок за гривневими депозитами**. У березні середньозважена ставка майже не змінилася (незначне зниження відбулося лише в сегменті короткострокових депозитів)
- Попит на гривневі активи в березні залишився вищим за торішні показники**, хоча й знизився порівняно з попередніми місяцями. Обсяг гривневих строкових депозитів та портфель гривневих ОВДП населення за місяць зросли на 3.2 млрд грн

Чистий попит на іноземну валюту та інтервенції НБУ з її продажу в березні зросли

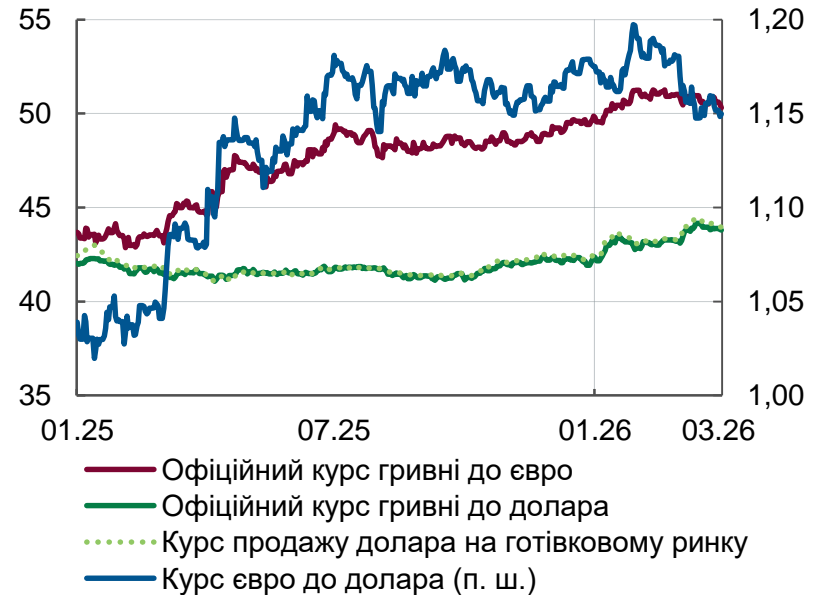
Сальдо операцій з іноземною валютою клієнтів банків та інтервенції НБУ, млрд у дол. екв.



Джерело: НБУ.

- Через посилення геополітичної невизначеності **чистий попит на іноземну валюту зріс як у безготівковому, так і в готівковому сегментах**. У результаті НБУ збільшив продаж валюти на міжбанківському ринку до 4.8 млрд дол. (за даними на дату укладання угоди)
- На тлі погіршення ринкової кон'юнктури та зміцнення долара на світових фінансових ринках, **середній офіційний курс гривні до долара послабився на 1.6%, проте до євро незначно зміцнився (на 0.6%)**
- **Різниця між готівковим та офіційним курсами продажу долара та євро залишалася мінімальною (0.6% та 0.7% відповідно)**

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



Джерело: НБУ, ЄЦБ.