



Макроекономічний та монетарний огляд

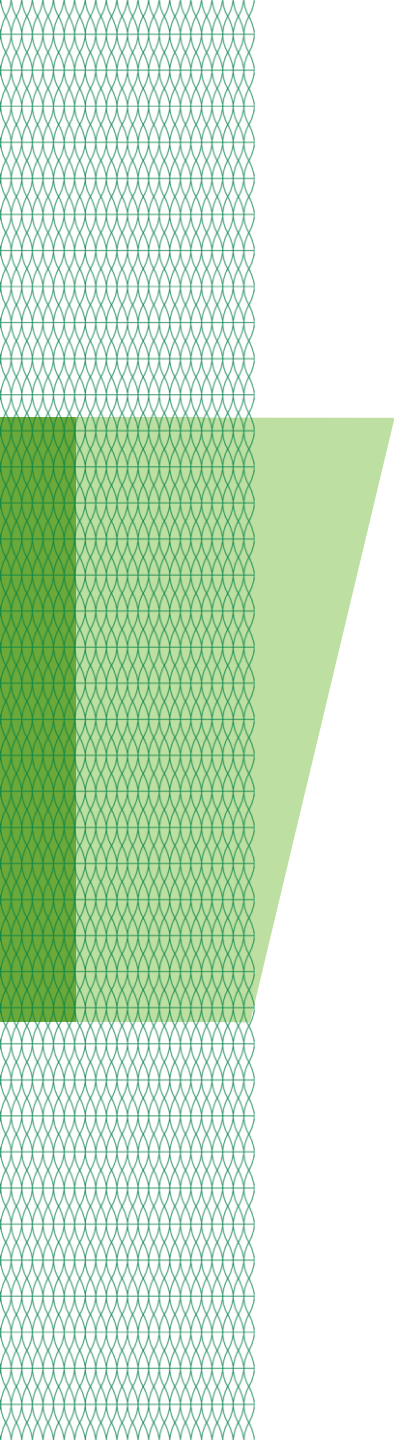
липень 2025 року



Національний
банк України

Головне

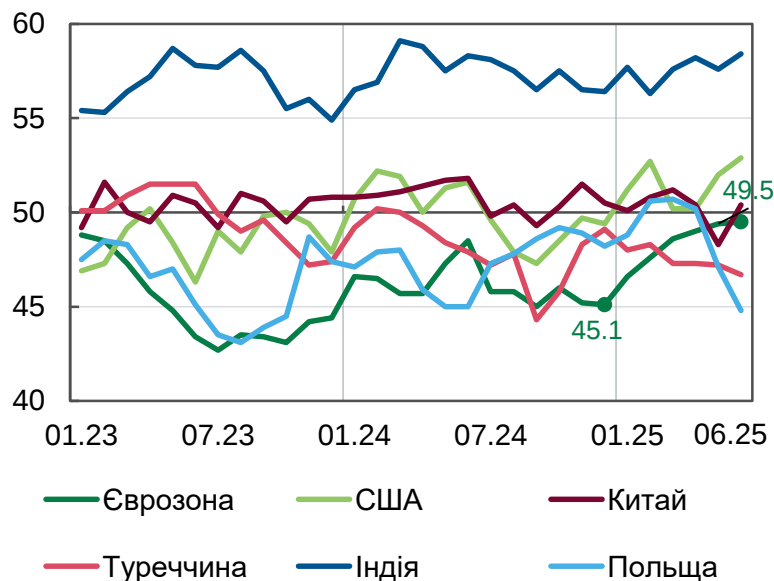
- **Економічне зростання країн – ОТП України залишається нестійким, інфляція – вище цільових рівнів ЦБ.** Провідні ЦБ і ЦБ країн ЕМ обережно підходили до ухвалення монетарних рішень в умовах невизначеності. Світові ціни на енергоносії зберігали високу волатильність унаслідок зростання напруженості на Близькому Сході
- **За оцінками НБУ, у травні інфляція сягнула свого піку (15.9% р/р) і вже в червні повернулася до зниження,** передусім за рахунок високої минулорічної бази порівняння адміністративно регульованих цін. Водночас зниження інфляції, імовірно, було повільнішим, ніж передбачалося квітневим прогнозом НБУ, через збереження високих темпів зростання цін на продукти харчування
- **Показники ділових очікувань та економічної активності мали різноспрямовану динаміку в червні.** Діяльність у низці секторів промисловості сповільнилася на тлі ремонтів потужностей, погіршення цінової кон'юнктури та обстрілів з боку рф. А обсяг послуг транспортної галузі скорочувався через вичерпання минулорічних запасів с/г продукції й повільні темпи жнив. Водночас потреби сектору безпеки та оборони підтримували поживлення будівництва, а торгівля і споживчий попит і надалі стійко зростали
- **Тривало розширення пропозиції на ринку праці:** зростання кількості резюме випереджало зростання кількості вакансій. Це сприяло полегшенню пошуку працівників, хоча дефіцит робочої сили залишається високим та стимулює подальше підвищення зарплат
- **У травні зовнішньоторговельний дефіцит залишився майже на рівні квітня.** Водночас обсяги міжнародної фінансової допомоги відчутно скоротилися, що призвело до зниження резервів. Проте завдяки значним надходженням від міжнародних партнерів у червні зростання резервів відновилося
- **Дефіцит державного бюджету в червні дещо звузився.** Бюджетні потреби фінансувалися за рахунок міжнародної допомоги. Водночас активність на внутрішньому борговому ринку в червні послабилася, за перше півріччя роловер ОВДП у всіх валютах становив 93%
- **Попередні заходи НБУ з посилення монетарної політики та збереження в червні облікової ставки на рівні 15.5% підтримували інтерес до строкових гривневих активів.** Останнє було важливим чинником збереження стійкої ситуації на валютному ринку: чистий попит на іноземну валюту залишався стриманим, а курсові коливання – помірними



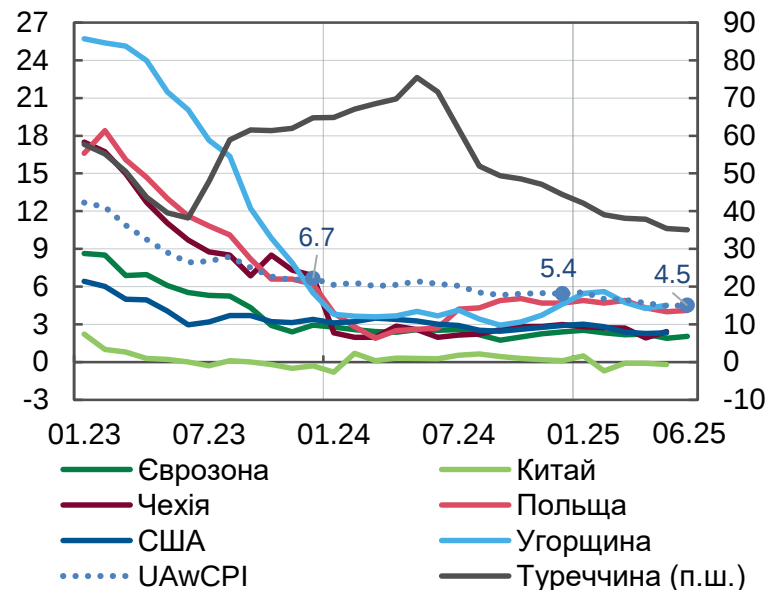
Зовнішнє середовище

Економічне зростання країн – ОТП України залишається нестійким, інфляція – вище цільових рівнів ЦБ

PMI обробної промисловості окремих країн



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



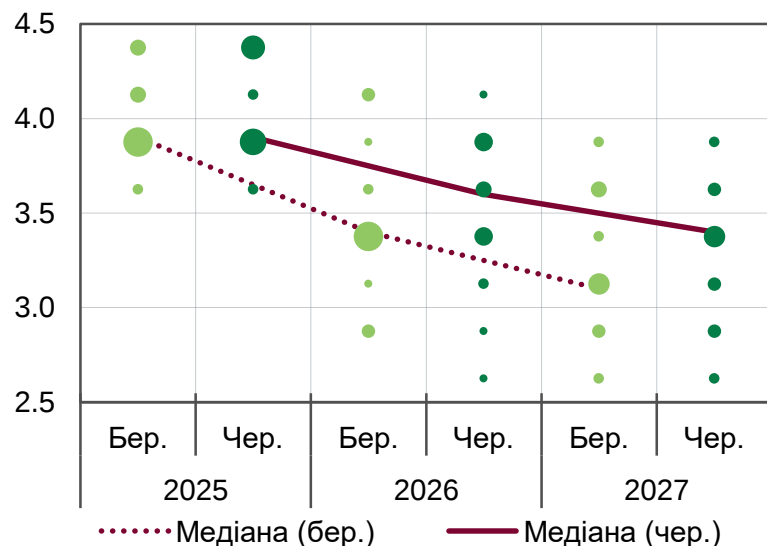
Джерело: S&P Global.

Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчать про пришвидшення зростання економік окремих країн – ОТП України завдяки стабілізації надходжень нових замовлень і скороченню термінів постачання. Асинхронність зростання зберігається: поліпшилася ситуація в Китаї, Індії та Євронзоні, але погіршилася в Польщі та Туреччині
- Натомість виробничі запаси скорочуються, а діловий оптимізм залишається помірним, що стримує виробничий потенціал. Причини: усе ще висока невизначеність міжнародного торговельного середовища та геополітична нестабільність, зокрема на Близькому Сході
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) стабілізувався: високі ціни в секторі послуг та на продукти харчування були компенсовані зниженням цін на енергоносії. Водночас інфляція в більшості країн – ОТП залишається вищою, ніж цільові рівні ЦБ

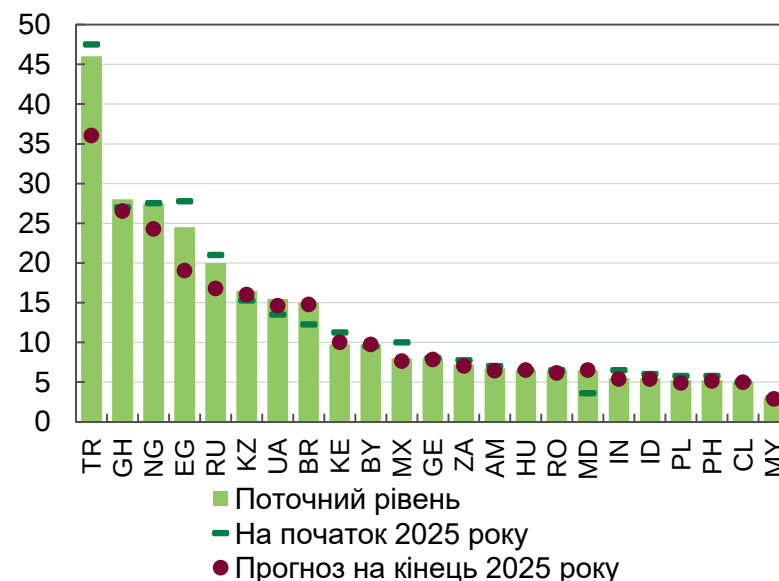
Провідні ЦБ і ЦБ країн ЕМ обережніше підходили до ухвалення монетарних рішень в умовах невизначеності

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



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

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %

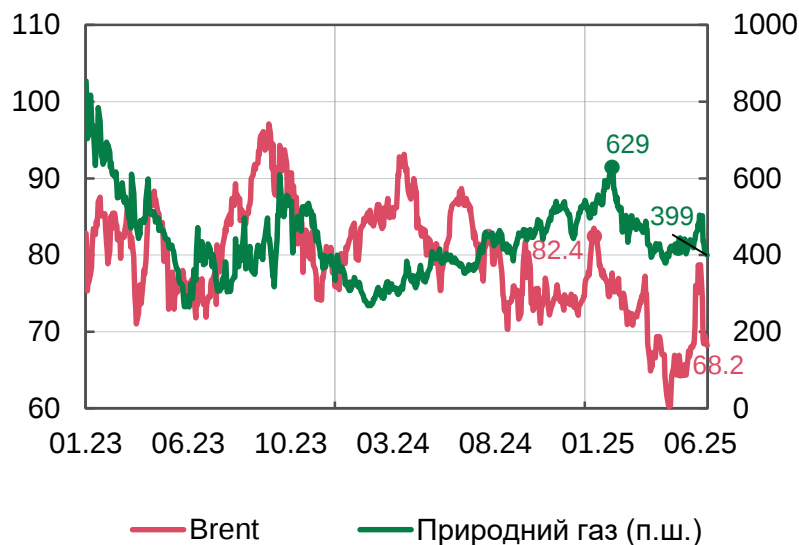


Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 30.06.2025.

- ФРС укотре зберегла цільовий діапазон ставки (4.25-4.5%) та оцінюватиме нові дані протягом літа. Невизначеність щодо її подальших кроків зростає зі збільшенням кількості учасників FOMC, які прогнозують незмінні ставки у 2025 році. ЄЦБ продовжив цикл пом'якшення політики, знизивши ставки на 25 б.п. (депозитну – до 2%), і вже наближається до його завершення. Фінансові ринки очікують одне зниження від ЄЦБ до кінця року та близько двох (понад 50 б.п.) – від ФРС
- Долар США надалі девальвував до євро (майже на 3.5% за червень – до 1.17 USD/EUR) з огляду на циклічні (очікуване скорочення розбіжностей у ключових ставках і темпах зростання) та структурні чинники (послаблення довіри до долара)
- ЦБ країн ЕМ і надалі виражають калібрували монетарну політику: посилювали для стримування інфляції (Бразилія) або пом'якшували для підтримання економічного зростання (Індія, Мексика, Кенія, ПАР)

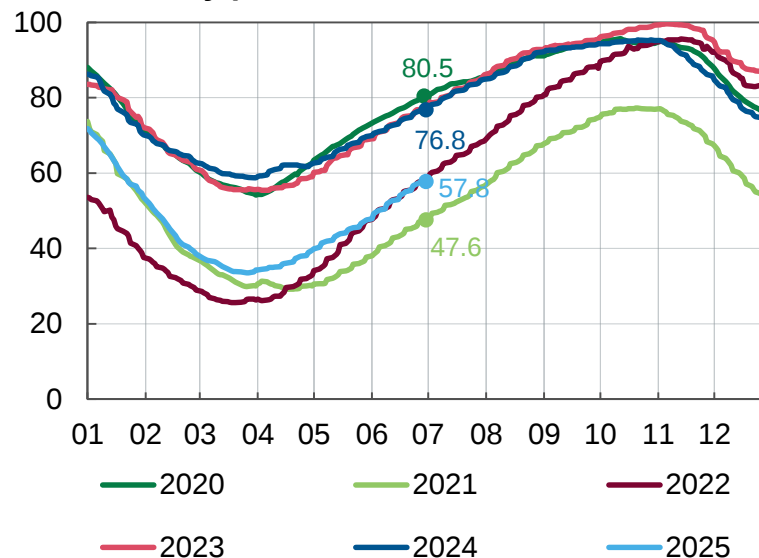
Світові ціни на енергоносії зберігали високу волатильність унаслідок посилення напруженості на Близькому Сході

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



Джерело: LSEG.

Рівень заповнення газових сховищ у ЄС у відповідному році, %

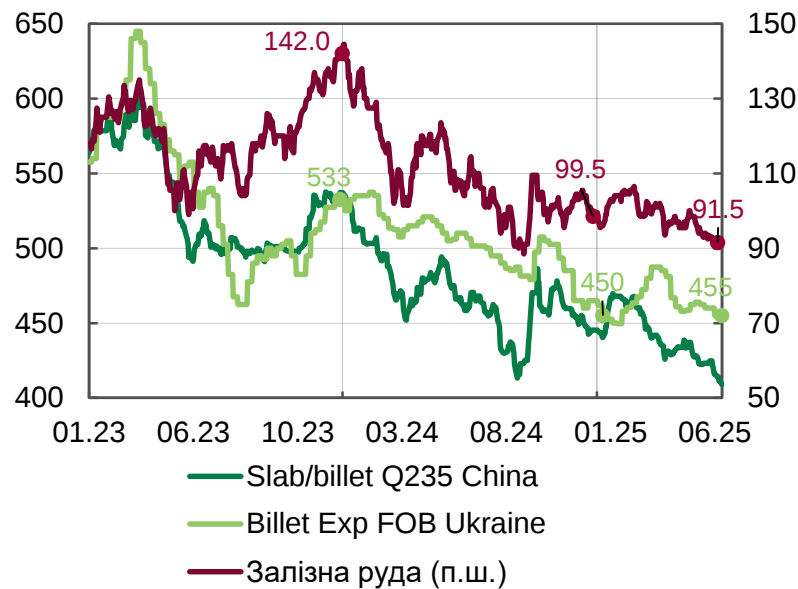


Джерело: LSEG, станом на 30.06.2025.

- Загострення воєнного протистояння на Близькому Сході збільшило ризики обмеження світової пропозиції енергоносіїв, ураховуючи суттєву частку Ірану у видобутку нафти та газу, а також можливі проблеми зі шляхами постачання енергоносіїв. У результаті ціни на енергоносії стрімко зросли. Однак після послаблення ризиків постачання ціни скоригувалися донизу
- Ціни на нафту також підтримувалися оптимізмом на тлі торговельних перемовин між США та Китаєм. Натомість прискорене нарощування видобутку ОПЕК+ в умовах усе ще високої торговельної невизначеності між США та третіми країнами тиснуло на ціни в бік зниження
- Активне закачування газу до сховищ ЄС та України тиснуло на ціни на газ в Європі в бік підвищення. Натомість встановлення гнучких цілей заповнення сховищ на тлі стійких обсягів надходження газу з Норвегії та відновлення постачання через "Турецький потік" після технічного обслуговування стримували ціни від суттєвого зростання

Під впливом специфічних чинників ціни на експортні товари переважно знижувалися

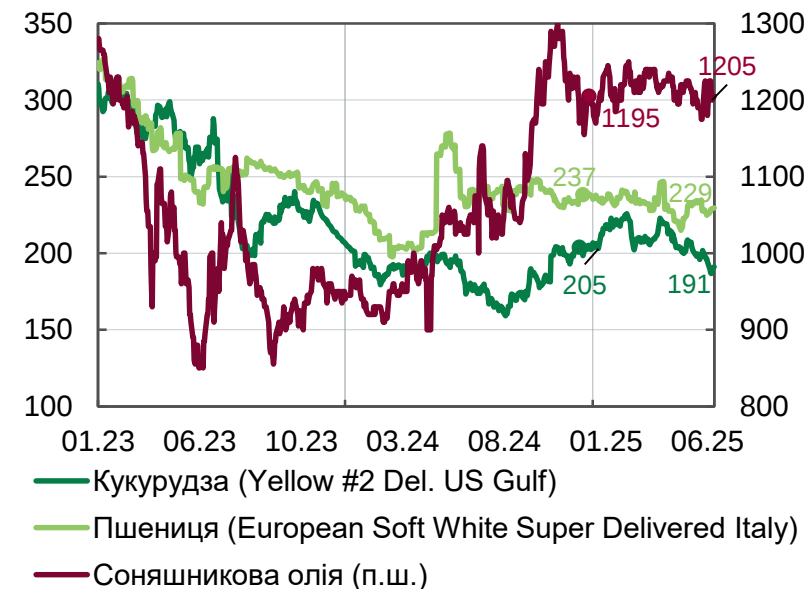
Світові ціни на сталь та залізну руду, дол./т



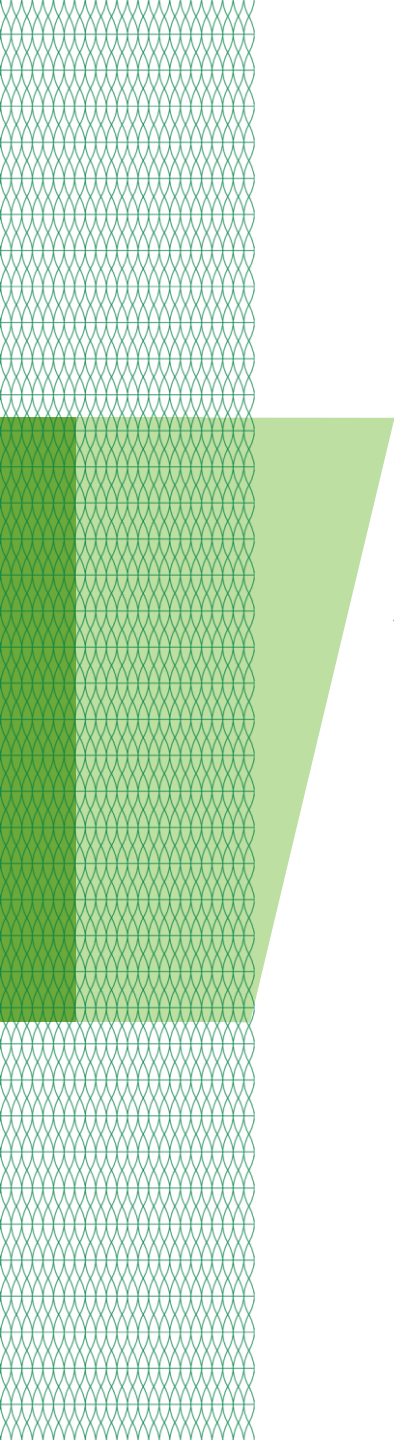
Джерело: LSEG, Delphica.

- Ціни на сталь і залізну руду знижувалися внаслідок послаблення попиту в окремих регіонах, зокрема в ЄС – через сезон відпусток, у Китаї та країнах ПСА – через сезон дощів. Водночас обсяги світової пропозиції як залізної руди, так і сталі зберігалися відносно стабільними
- Ринок пшениці був збалансованим завдяки поліпшенню оцінок USDA та IGC очікуваних урожаїв у найбільших країнах-експортерах у 2025/2026 МР, чого вистачатиме для забезпечення підвищеного попиту на тлі посухи в країнах – великих імпортерах (Марокко, Єгипет, Сирія, Мексика). Кукурудза дешевшала під тиском поточного активного збору високих урожаїв у країнах Латинської Америки
- Ціни на соняшникову олію рухалися в боковому тренді: обмежена пропозиція соняшнику через низькі поточні залишки компенсувалася значними обсягами сої та очікуванням гарних урожаїв у 2025/2026 МР. Суттєві коливання цін на біоетанол додавали волатильності на ринку олій

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



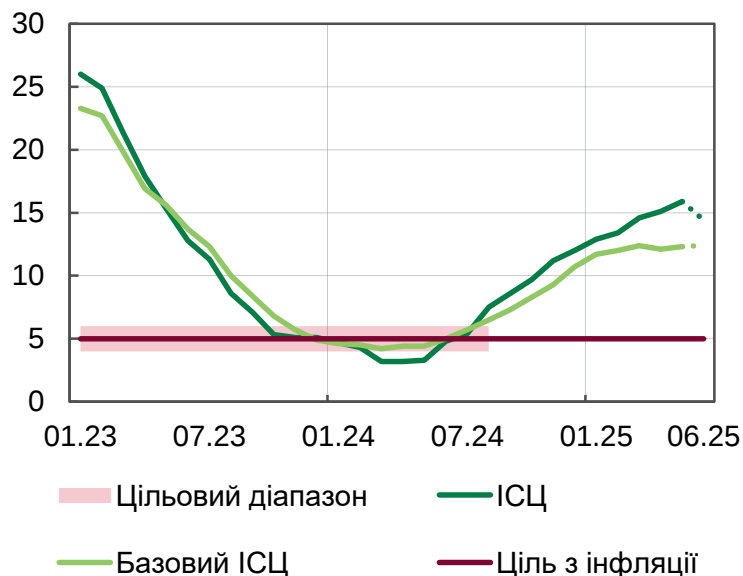
Джерело: LSEG.



Україна: Інфляція

У травні інфляція досягла піку поточного року та, за оцінками НБУ, повернулася до зниження в червні

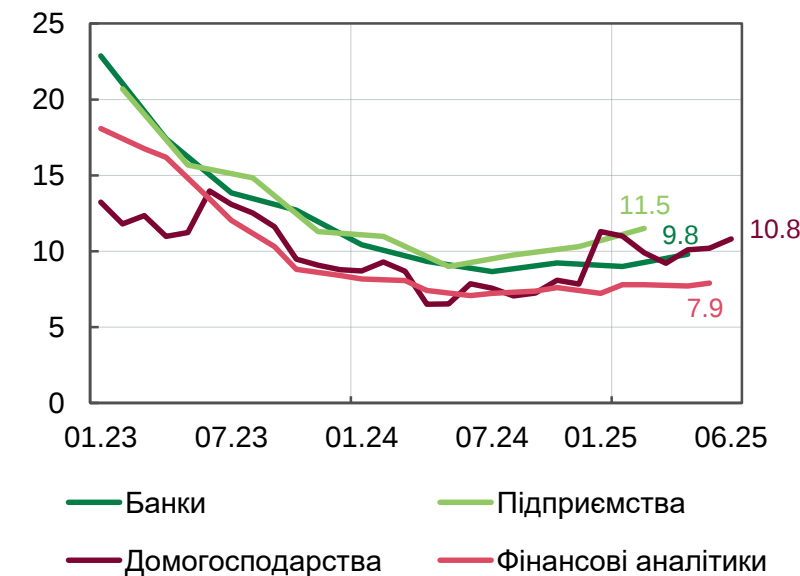
Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



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

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Інфляційні очікування (ІО) на наступні 12 місяців, %

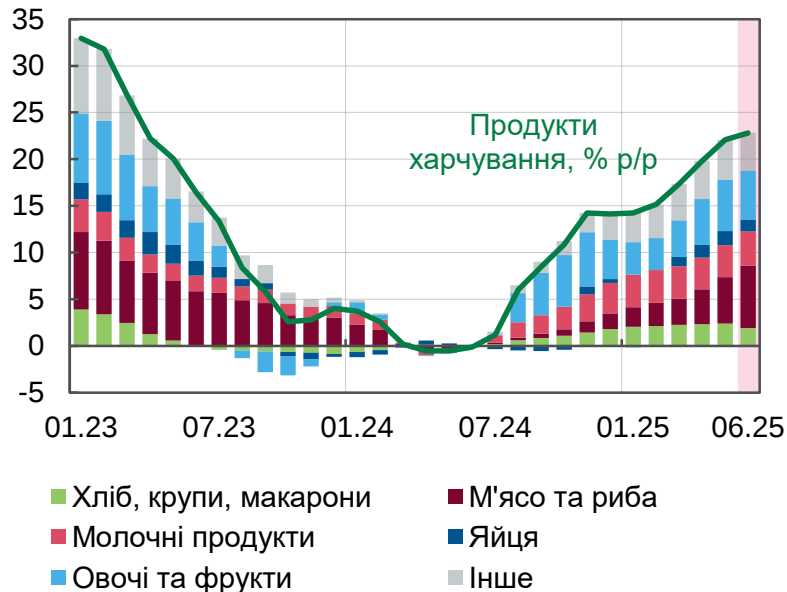


Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- У травні споживча інфляція пришвидшилася (до 15.9% р/р), перевищивши [прогноз](#) НБУ через суттєвіше, ніж очікувалося, подорожчання сирих продуктів харчування
- Водночас базова інфляція (12.3%) виявилася нижчою, ніж очікувалося. Стимуванню фундаментального інфляційного тиску посприяли попередні заходи НБУ з посилення монетарної політики, а також стабільна ситуація з постачанням електроенергії
- За оцінкою НБУ, у червні загальна інфляція сповільнилася за рахунок зниження адміністративної інфляції
- Інфляційні очікування дещо погіршилися, проте були значно нижчими, ніж поточний рівень інфляції

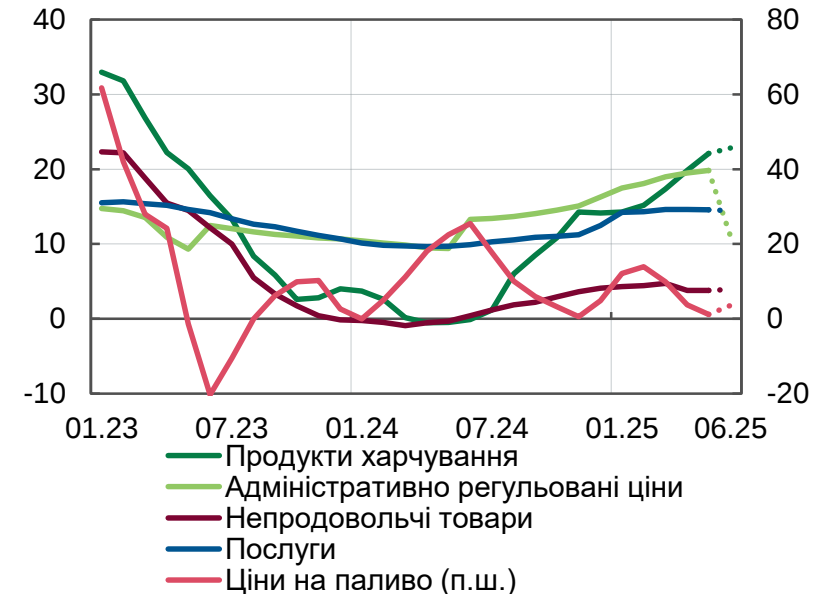
Подорожчання сирих продуктів харчування триває, що зумовлює тиск і на ціни оброблених продуктів

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



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

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р

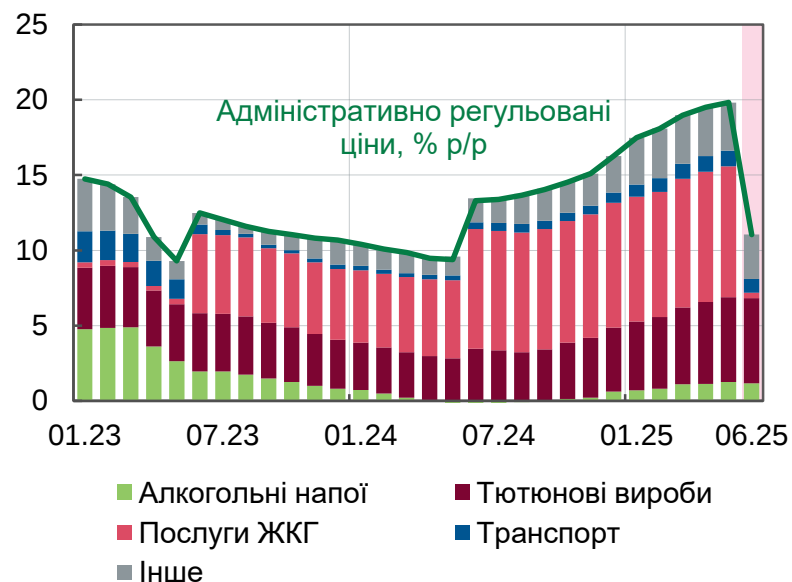


* Червень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

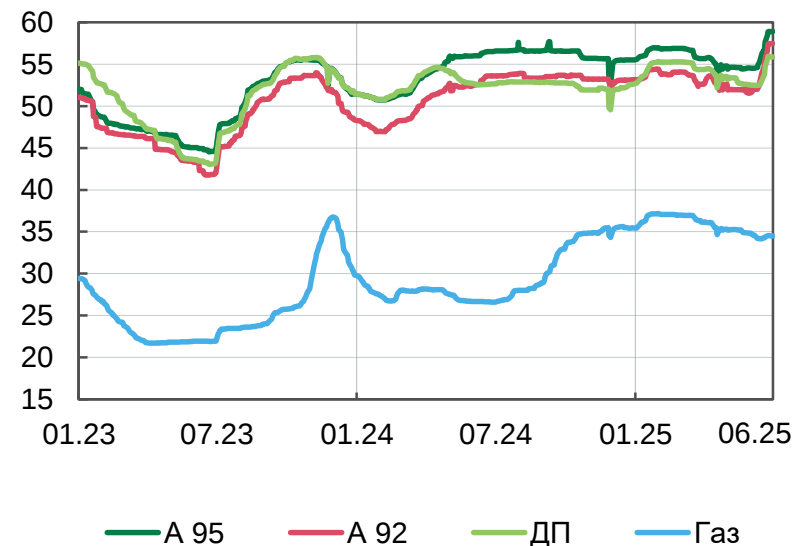
- Зростання цін на сирі продукти в травні пришвидшилося (до 26.4% р/р) передусім через подорожчання продукції тваринництва (молока, м'яса, яєць) на тлі зростання собівартості, зменшення поголів'я тварин, а також унаслідок активного експорту окремих продуктів. Високими темпами зростали ціни на окремі овочі, яблука, кісточкові та ягоди переважно через вплив несприятливих погодних умов на їхню пропозицію. Тривало подорожчання оброблених продуктів
- За оцінками НБУ, у червні ціни на продукти харчування надалі зростали
- Зберігався значний фундаментальний інфляційний тиск, зокрема інфляція послуг залишалася високою на тлі подальшого зростання заробітних плат і стійкого споживчого попиту. Подорожчання непродовольчих товарів тривало помірними темпами

Адміністративна інфляція в травні пришвидшилася, але суттєво сповільнилася в червні через ефект бази порівняння

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



Ціни на паливо, грн/л



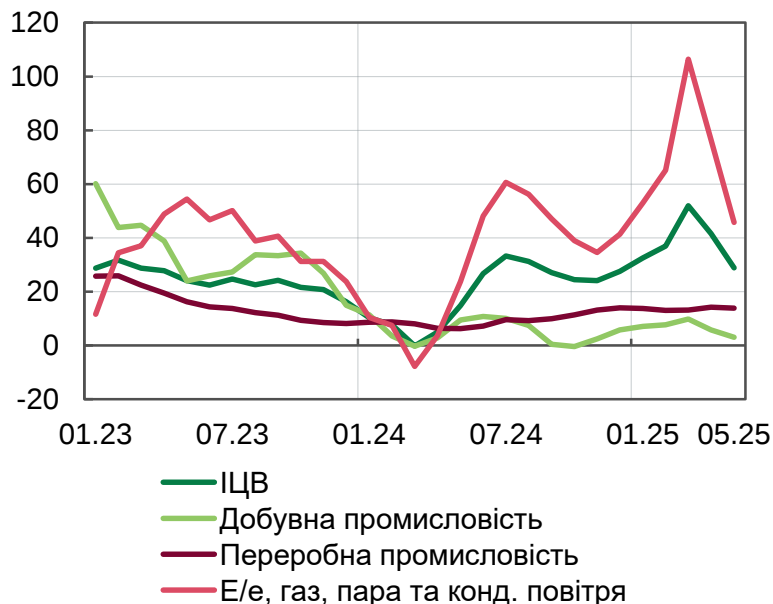
* Червень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Джерело: minfin.com.ua.

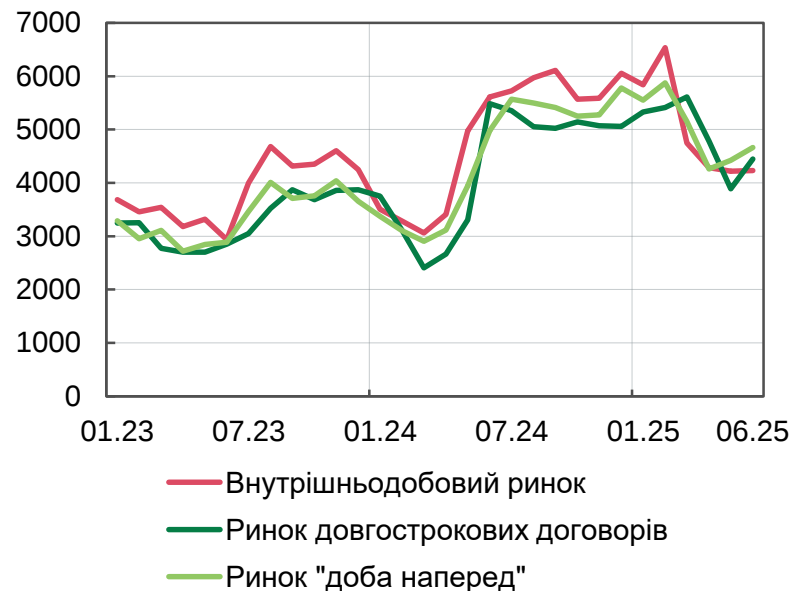
- Адміністративна інфляція в травні пришвидшилася до 19.8% р/р передусім через подорожчання алкогольних напоїв і тютюнових виробів, зокрема на тлі подальшого збільшення виробничих витрат, посилення заходів боротьби з тіньовою пропозицією, а також податкових змін для виробників та імпортерів тютюнової продукції
- За оцінками НБУ, у червні адміністративна інфляція суттєво сповільнилася через ефект бази порівняння (у червні 2024 року відбулося одноразове підвищення тарифів на електроенергію)
- Зростання цін на паливо залишалося стриманим (на 1.2% р/р у травні), хоча в червні, за оцінками НБУ, воно пришвидшилося внаслідок зростання вартості бензинів та дизпалива на тлі подорожчання нафти на світових ринках

Промислова інфляція в травні надалі сповільнювалася на тлі стабільної ситуації в енергетиці в останні місяці

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



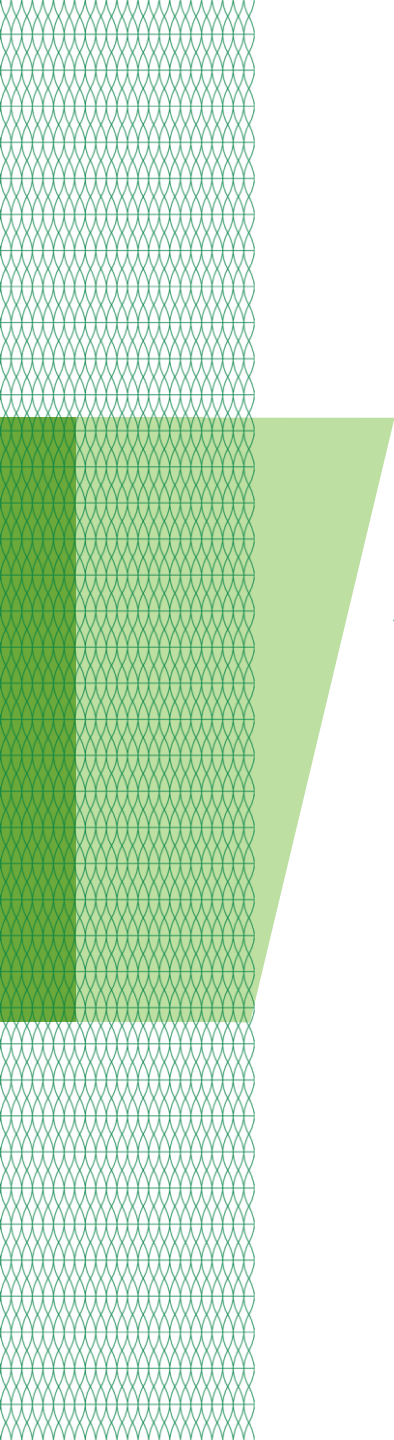
Ціни на е/е для побутових споживачів, грн/МВТ·год



Джерело: ДССУ.

Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

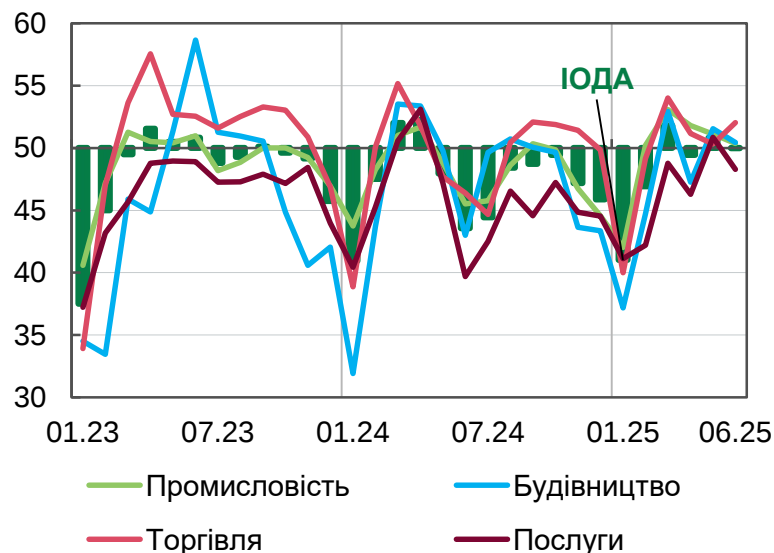
- Зростання цін виробників у травні сповільнилося до 28.9% р/р, передусім через подальше зниження темпів зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" (до 45.7% р/р). Останньому сприяли ефект бази порівняння (минулого року ціни стрімко росли в умовах значного енергодефіциту), збереження стабільної ситуації в енергетиці, а також помірний тиск на оптових ринках ЄС, звідки е/е імпортується до України
- Стабільна ситуація в енергетиці підтримала значне сповільнення зростання цін у добувній промисловості з огляду на її високу енергоємність. Водночас зростання цін у переробній промисловості тривало відносно стабільними темпами та зумовлювалося внутрішніми чинниками (дефіцитом кадрів і збільшенням витрат на сировину)



Україна: Економічна активність

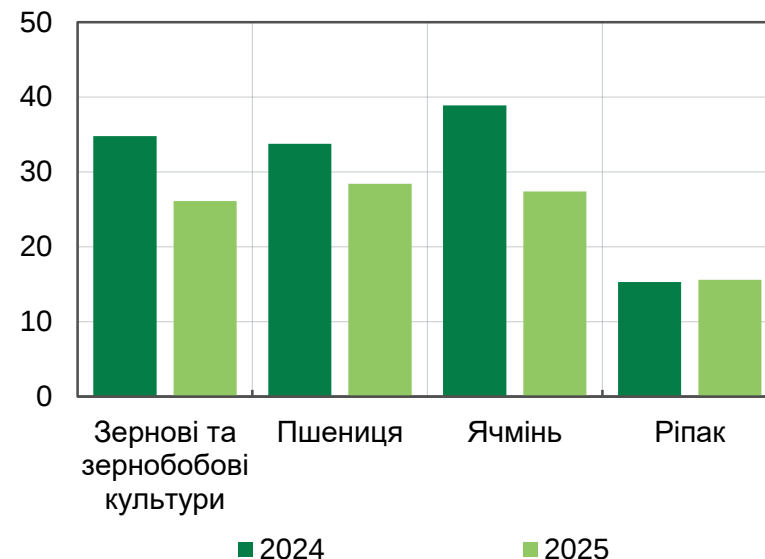
Ділові очікування підприємств і показники економічної активності мали різноспрямовану динаміку

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.

Урожайність основних с/г культур (станом на 04.07.25), ц/га

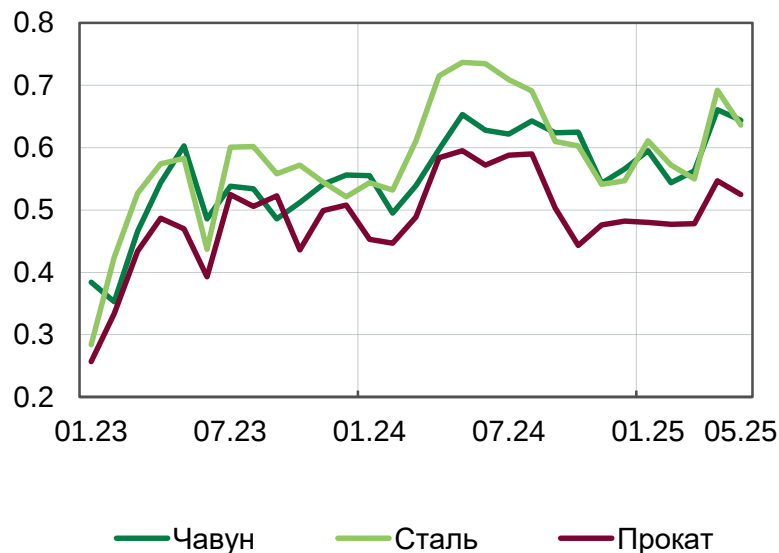


Джерело: МінАПК.

- Ділові очікування підприємств мали різноспрямовану динаміку в травні-червні: тривало поживалення в торгівлі, тоді як показники промисловості, будівництва та транспорту послабилися
- Жнива ранніх зернових розпочалися в аналогічні строки порівняно з минулорічними, проте просуваються повільніше через холодну та мінливу погоду і нерівномірне дозрівання культур у низці регіонів (станом на 4 липня зібрані площі на 66% менші, ніж минулорічні), менша і врожайність відносно минулого року, проте її показники можуть суттєво змінюватися під час жнив. Сезонно зростає пропозиція овочів, однак за низкою культур є суттєво нижчою, ніж торік

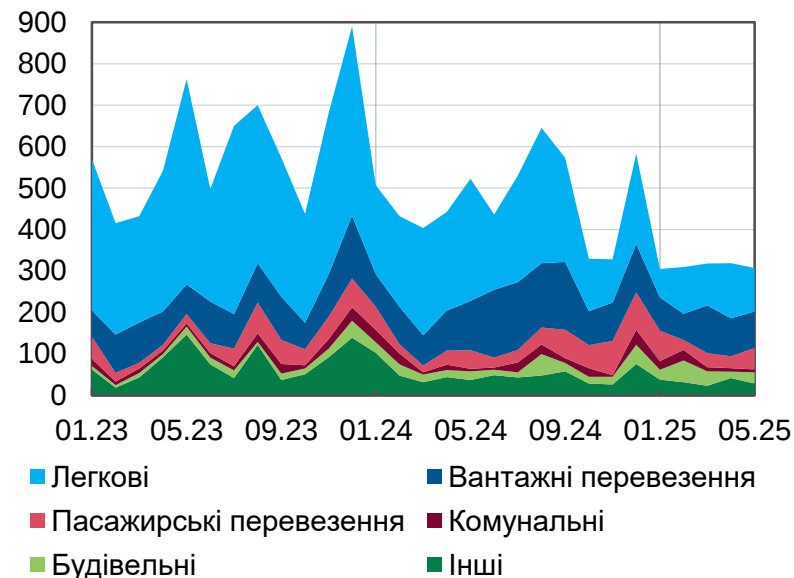
Ремонти потужностей, погіршення цінової кон'юнктури та обстріли рф стримували промислове виробництво

Виробництво сталі, чавуну, прокату, млн. т



Джерело: Укрметалургпром.

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

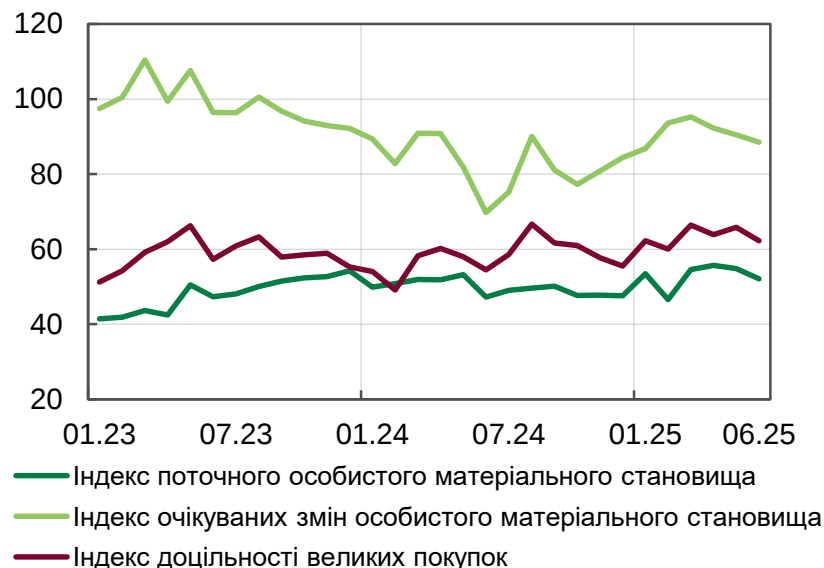


Джерело: МВС.

- Металургійне виробництво в травні послабилося на тлі ремонту ключових потужностей окремих підприємств; стримувало галузь і загострення проблеми браку кадрів. Водночас у червні очікується її пожвавлення на тлі повернення до роботи потужностей та нарощування поставок трубної продукції на зовнішні ринки
- Зниження зовнішнього попиту і погіршення цінової кон'юнктури в червні стримувало виробництво залізничної галузі, а зростання вартості газу та обстріли з боку рф – діяльність хімічної промисловості. Водночас тривало відновлення газовидобутку; зростають інвестиції в розвідку
- Інвестиції залізничників в оновлення вагонного парку та аграріїв у потужності для зберігання й переробки с/г продукції підтримували машинобудування

Окремі показники торгівлі та попиту дещо послабилися порівняно з травнем, проте в річному вимірі триває зростання

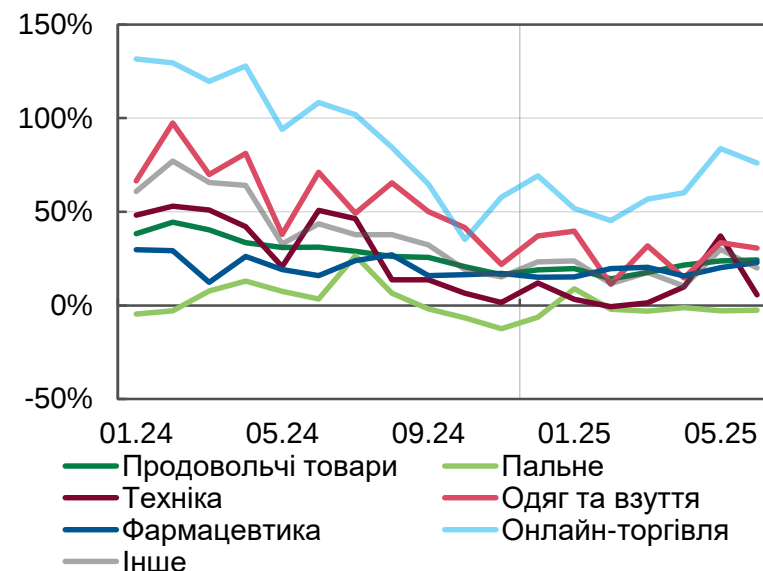
Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

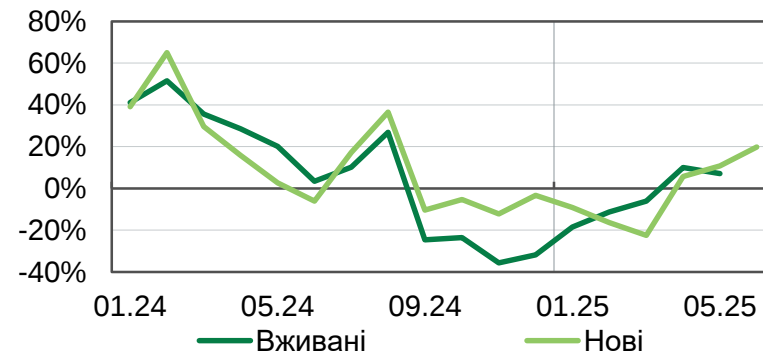
- Через холодну погоду дещо знизилися показники ресторанного бізнесу
- Тривалість повітряних тривог протягом часу роботи ТЦ у травні досягла найнижчого рівня з листопада 2023 року і надалі знижувалася в червні, зокрема через зміщення обстрілів на нічний час
- Продажі автомобілів повернулися до зростання в травні-червні насамперед за рахунок електромобілів через очікуване скасування пільг (+54% р/р у травні)

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



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

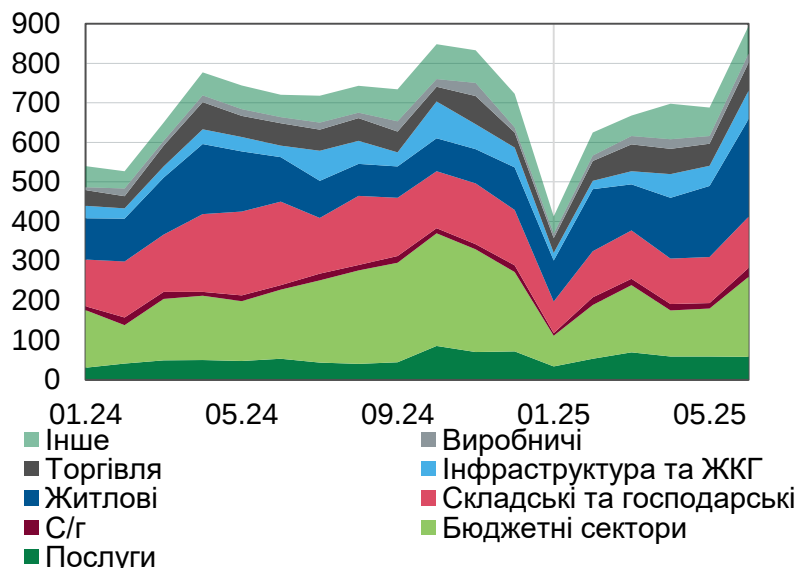
Перша реєстрація легкових автомобілів, % р/р



Червень 2025 – попередні дані
Джерело: МВС.

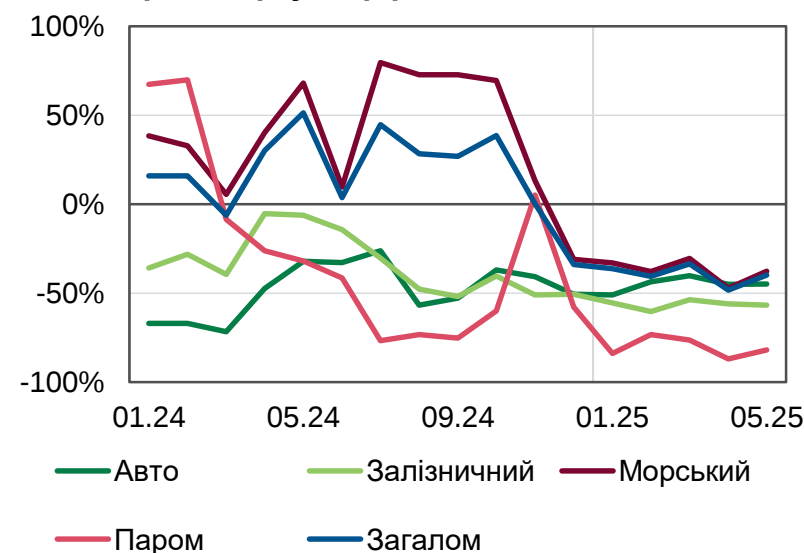
Будівництво укриттів та оборонні потреби підтримали будівельну галузь, у транспортній галузі тривало скорочення

Кількість будівель на початок будівництва, одиниць



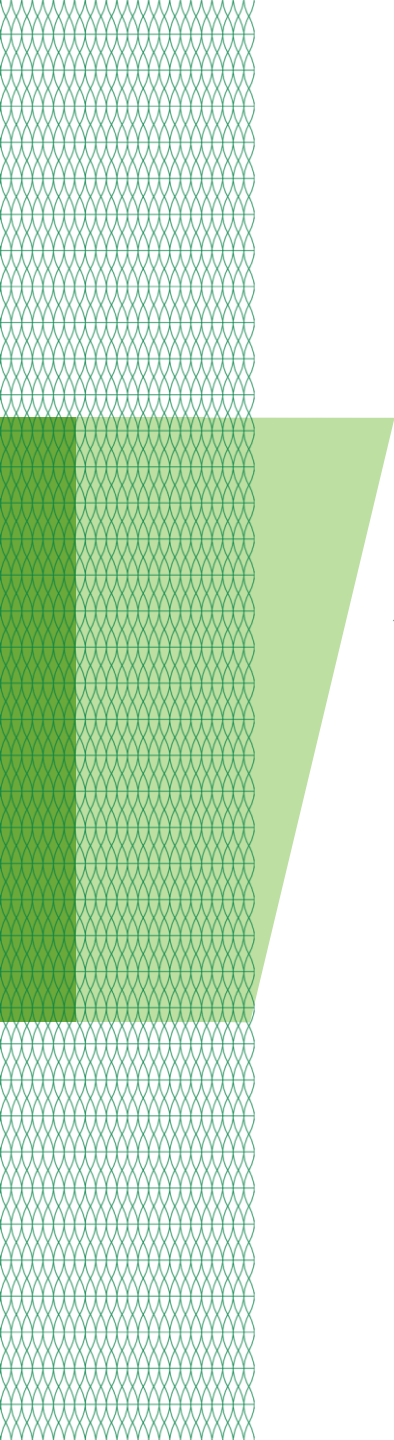
* Кількість будівель на початок будівництва
випереджаючий індикатор активності в галузі.
Джерело: Реєстр будівельної діяльності.

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



Джерело: УЗА.

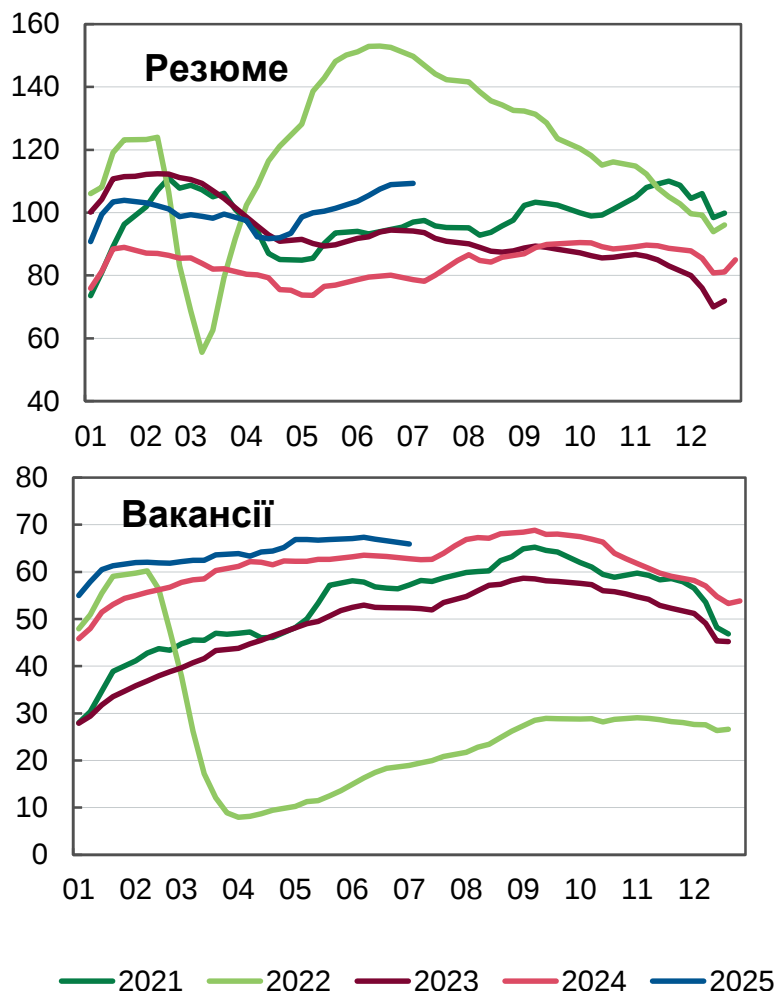
- Нове будівництво в червні пожвавилася (+24.2% р/р) за рахунок укриттів, будівель для оборонних потреб і житла; проте кількість введених в експлуатацію будівель зросла лише на 3.0% р/р
- Перевезення на експорт с/г вантажів усіма видами транспорту знизилися в травні (на 40% р/р) та надалі знижувалися в червні (на 9.8% за 15 днів червня відносно 15 днів травня). У червні середньодобове навантаження зернових на залізничній мережі впало на понад 50%, оскільки запаси зерна майже скінчилися, а на надходження нового врожаю негативно впливають погодні умови; знижувалися й автомобільні перевезення та перевалка в портах
- Олійна переробка залишається слабкою, частина заводів зупинилася на переобладнаннях; відновлення торгівельних обмежень ЄС і надлишок готової продукції стримували молочну переробку; водночас виробництво м'ясної продукції пожвавилася на тлі введення нових заводів



Україна: Ринок праці

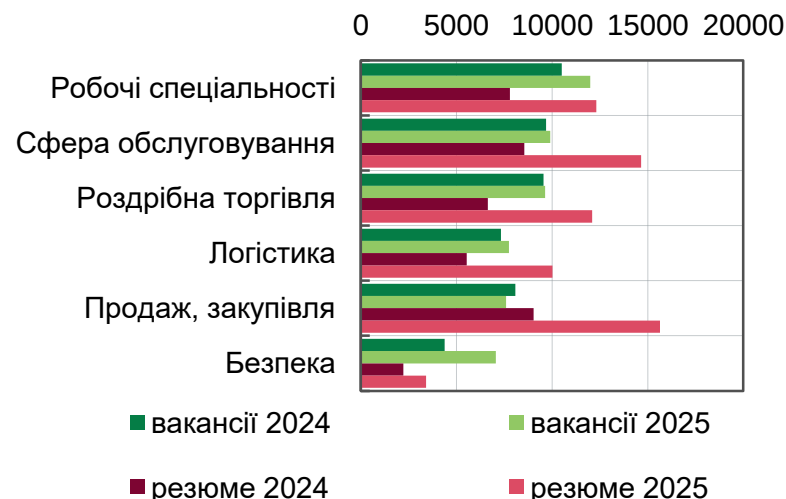
У червні зростання пропозиції праці пожвавилось,...

Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Професії з найбільшою кількістю вакансій та резюме, кількість оголошень

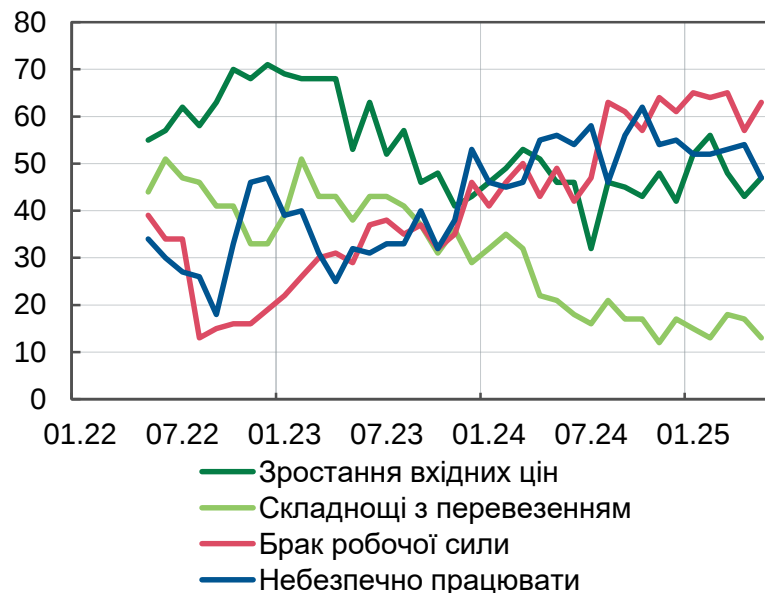


Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

- Зростання кількості резюме в червні випереджало зростання кількості вакансій (у середньому кількість резюме зросла на 33% р/р, а вакансій – на 6% р/р), що свідчило про розширення пропозиції на ринку праці
- Водночас зберігаються значні секторальні диспропорції: найбільше в червні зросла кількість резюме в роздрібній торгівлі та телекомунікаціях (по 82% р/р), тоді як зростання кількості вакансій у цих ВЕД значно відставало. Найбільше зростання кількості вакансій зафіксовано у сфері оборони та безпеки (на 61% р/р)

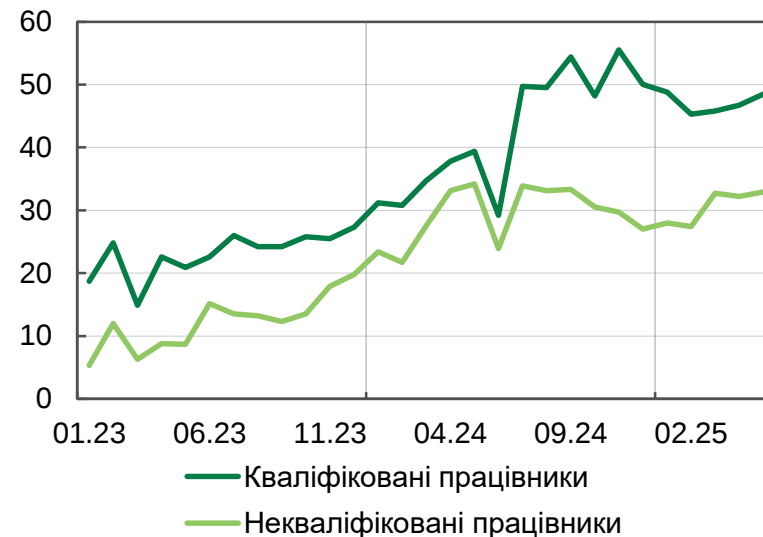
...проте брак робочої сили залишається суттєвою проблемою для підприємств

Основні перешкоди для ведення бізнесу у воєнний час, % відповідей



Джерело: ІЕД.

Індекс складності пошуку працівників, %

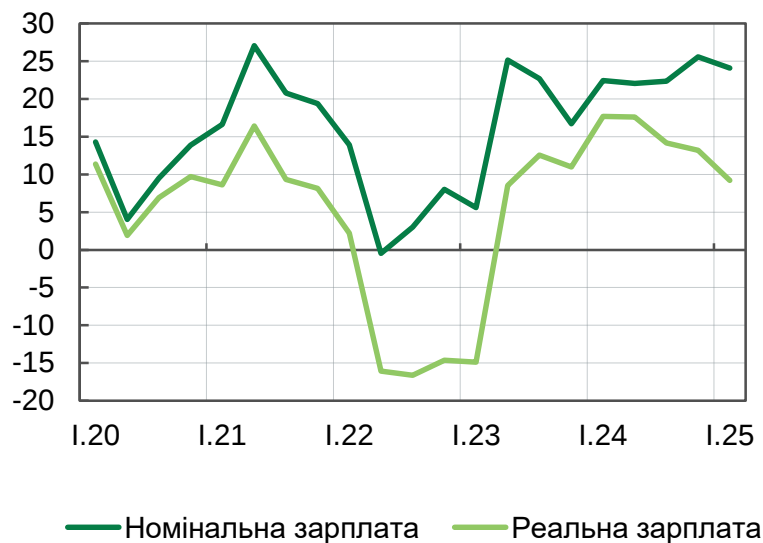


Джерело: ІЕД.

- За опитуванням ІЕД, нестача працівників залишається найбільшою перепорою для ведення бізнесу. Проте завдяки розширенню пропозиції праці пошук кваліфікованих працівників у 2025 році дещо полегшився: якщо в IV кварталі 2024 року середній рівень індексу становив 51%, то в перші п'ять місяців 2025 року – 47%
- На тлі дефіциту робочої сили зросла частка вакансій для студентів і пенсіонерів порівняно з початком року

З огляду на брак працівників зростання номінальних зарплат триває високими темпами

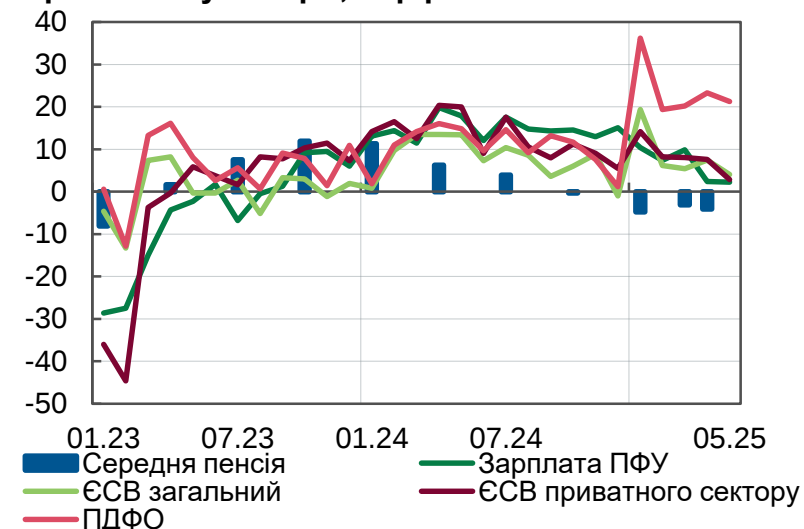
Зміна номінальної та реальної зарплати, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Брак працівників і надалі підтримує зростання номінальних зарплат високими темпами, понад 20% р/р у 2025 році
- Проте через посилення інфляційного тиску зростання реальних зарплат сповільнилося, зокрема в I кварталі 2025 року реальні зарплати зросли на 9,2% р/р. Згідно з високочастотними показниками їхнє зростання надалі сповільнювалося й у II кварталі

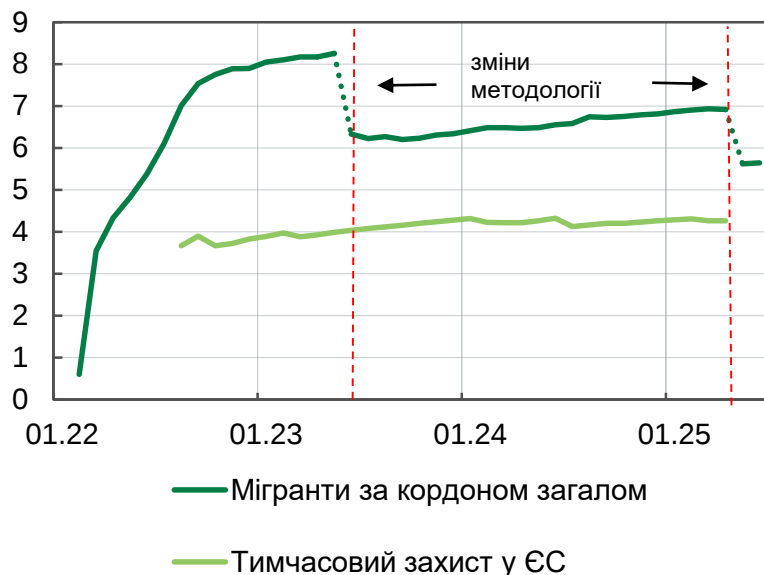
Непрямі показники для оцінки доходів населення в реальному вимірі*, % р/р



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

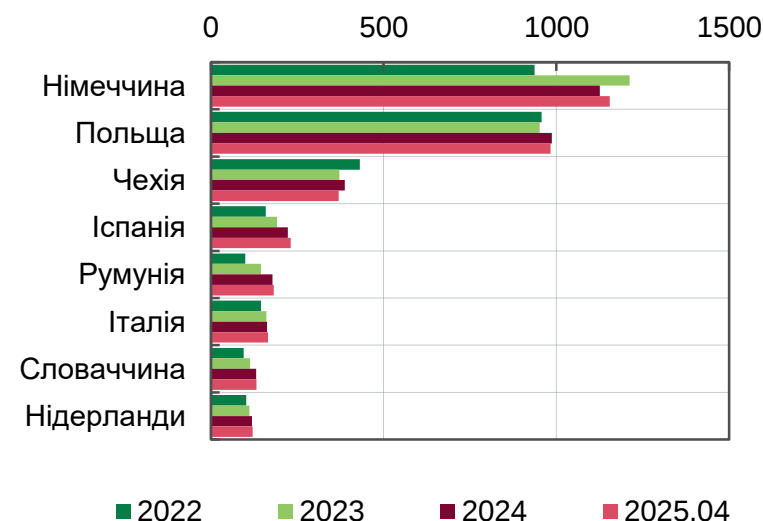
Кількість українських мігрантів за кордоном залишається значною

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



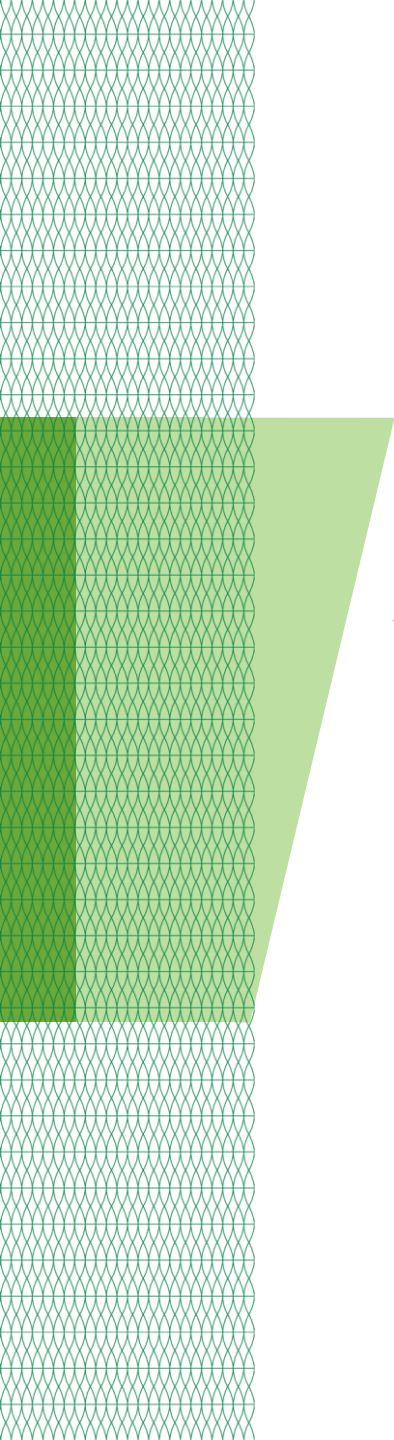
Джерело: ООН, Євростат.

Кількість українців, що отримали тимчасовий захист в ЄС, тис. осіб



Джерело: Євростат.

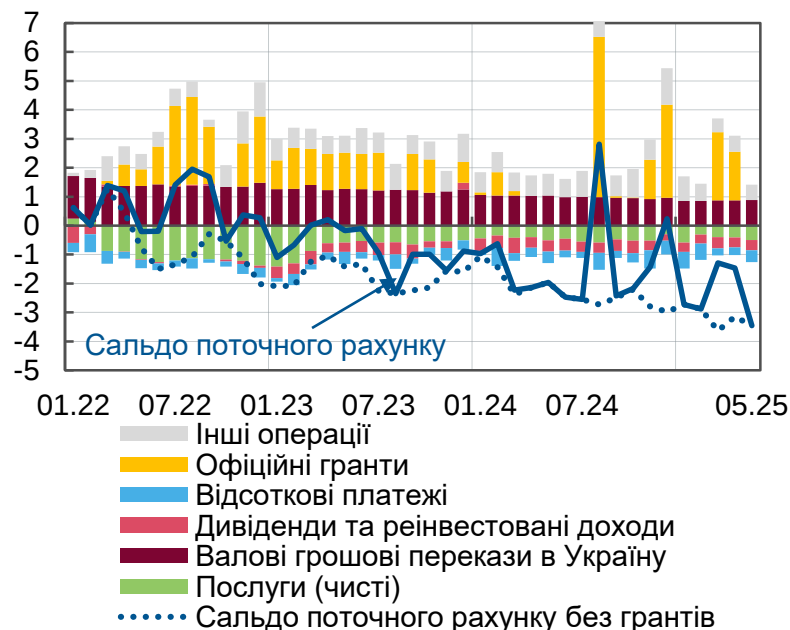
- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України становила 5.6 млн осіб станом на 1 липня 2025 року. У травні 2025 року ООН вдруге переглянула методологію: виловила дані щодо 1.2 млн українців, які перебувають у РФ (зокрема через те, що дані не оновлювалися з червня 2023 року), що призвело до суттєвого зниження загального показника. Країнами з найбільшою кількістю мігрантів з України залишаються Німеччина, Польща та Чехія
- Кількість тих, хто повернувся на своє попереднє місце проживання, за оцінкою МОМ, у березні 2025 року становила 4.1 млн осіб, з них найбільша частка – у м. Київ (23%). Переважна більшість тих, хто повернувся – колишні ВПО (74%). Найбільша кількість, серед тих, хто повернувся з-за кордону, прибула з Польщі (36%) та Німеччини (16%)



Україна: Платіжний баланс

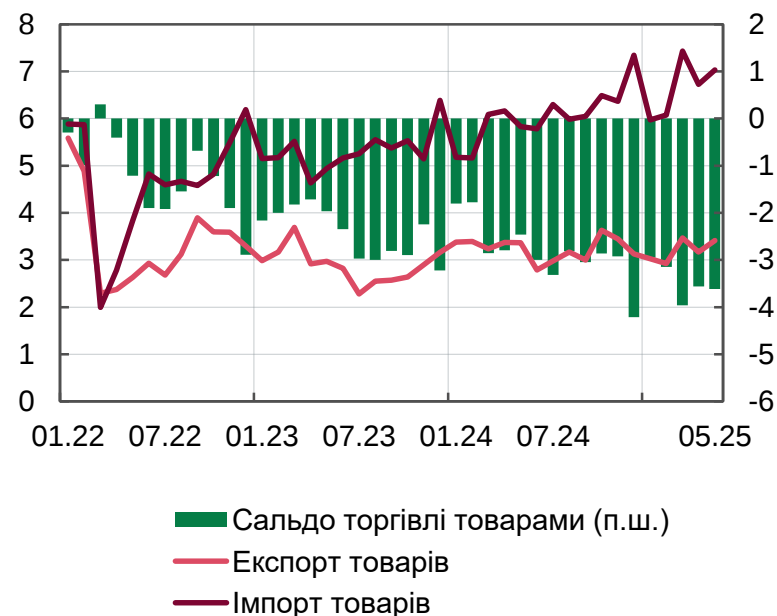
Дефіцит поточного рахунку без урахування грантів у травні залишився близьким до квітневого показника

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Торгівля товарами, млрд дол.

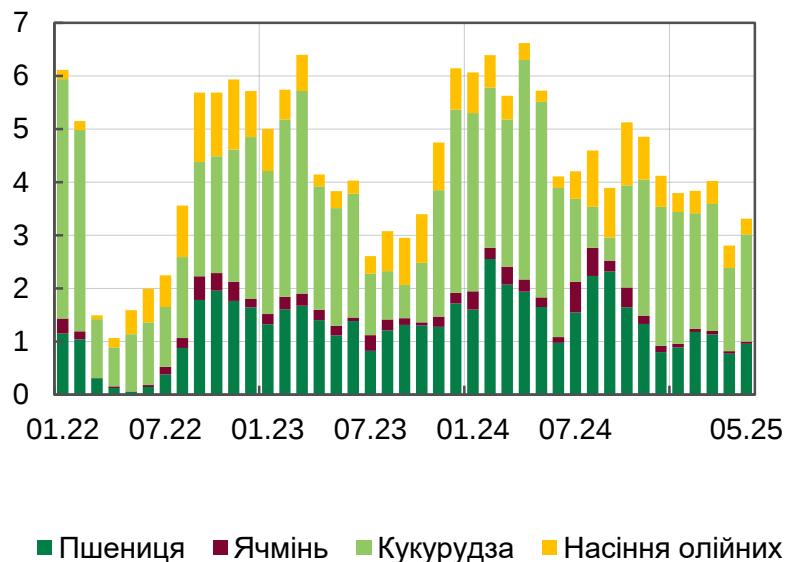


Джерело: НБУ.

- У травні дефіцит торгівлі товарами майже не змінився: певне нарощування експорту зернових культур було нівельоване вищими закупівлями газу та продукції машинобудування
- Тимчасова пауза в отриманні грантів від міжнародних партнерів призвела до значного звуження профіциту рахунку вторинних доходів
- Це зумовило розширення дефіциту поточного рахунку до 3.5 млрд дол. (1.5 млрд дол. у квітні), водночас за вирахуванням грантів він збільшився маржинально (з 3.1 млрд дол. у квітні)

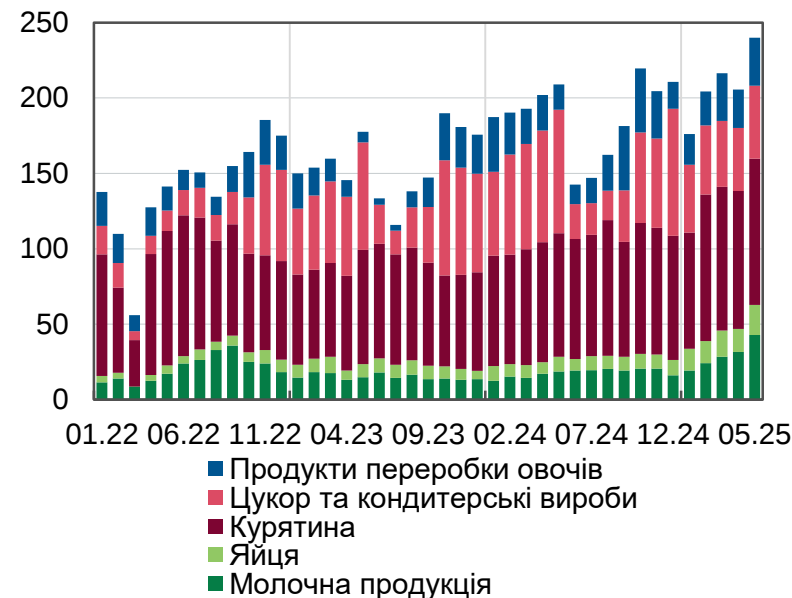
Експорт товарів зріс під впливом здебільшого тимчасових чинників

Експорт сільськогосподарських культур, млн т



Джерело: ДМСУ.

Експорт окремих продовольчих товарів, млн дол.

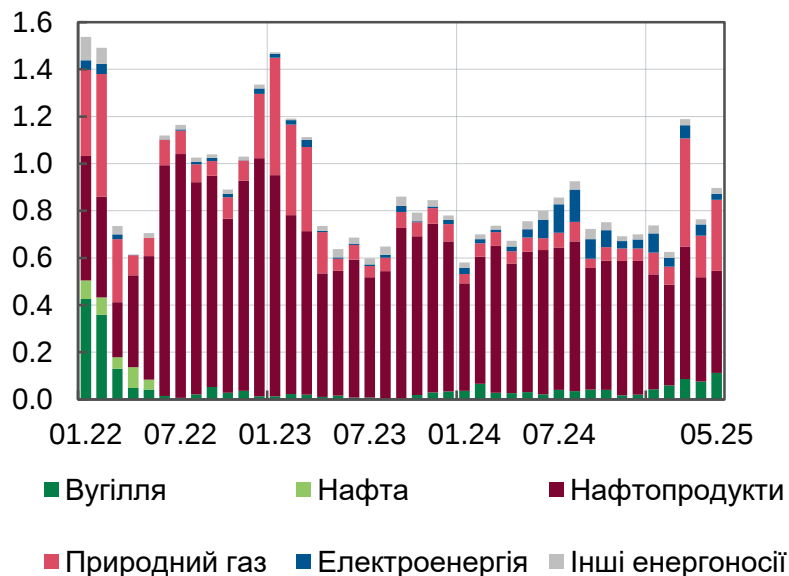


Джерело: ДМСУ.

- Експорт зернових культур зріс насамперед завдяки [виділенню нової квоти Туреччиною на безмитний імпорт 1 млн т кукурудзи](#)
- Крім того, напередодні зміни торговельного режиму з ЄС активізувалися поставки окремих продовольчих продуктів: молочної продукції, курятини, цукру, кондитерських виробів тощо
- Експорт продукції ГМК залишався на низькому рівні через слабкий зовнішній попит

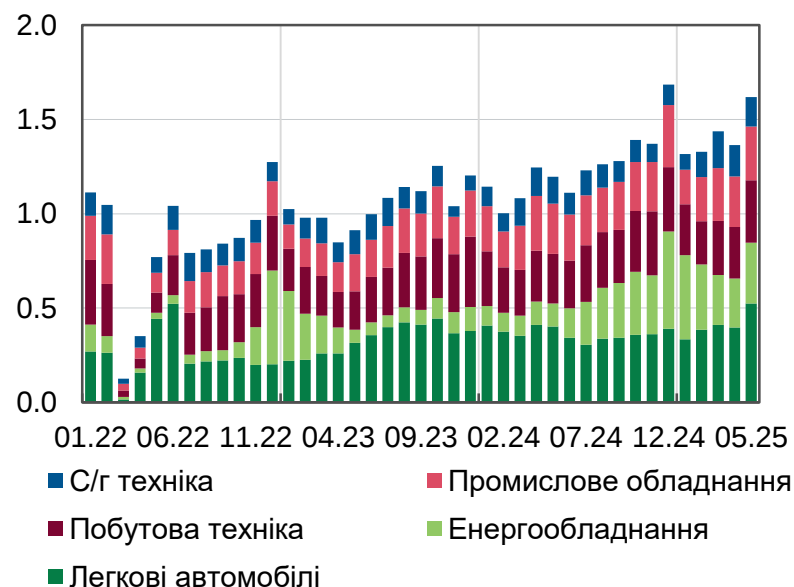
Імпорт товарів збільшився через нарощування закупівель газу й окремої продукції машинобудування

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт окремої продукції машинобудування, млрд дол.

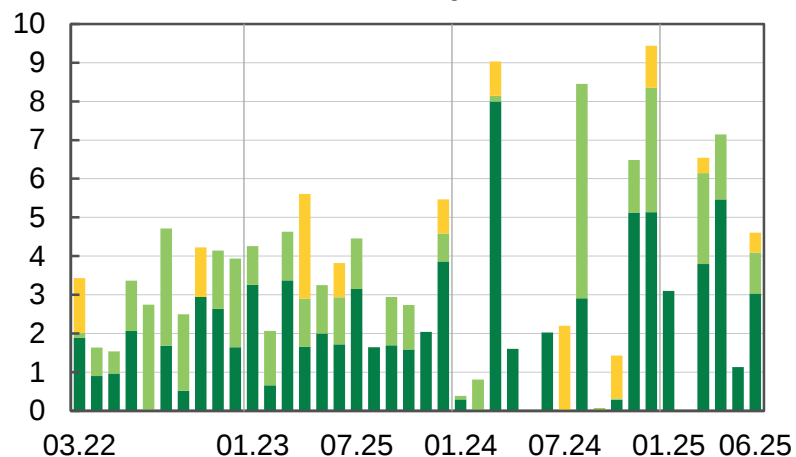


Джерело: ДМСУ.

- У травні збільшилися обсяги розмитнення газу з підземних сховищ через складну ситуацію в енергосистемі
- [Напередодні скасування пільгового розмитнення електромобілів з 1 січня 2026 року](#) відчутно збільшився їх імпорт, зокрема з Китаю та США. В умовах посилення обстрілів з боку РФ тривало і нарощування закупівель енергообладнання
- Натомість під впливом сезонного скорочення попиту з боку аграріїв знизилися закупівлі окремої хімічної продукції (ЗЗР і добрив) та продовольчих товарів (насіннєвого матеріалу)

Менші обсяги міжнародної допомоги призвели до скорочення резервів, але вже в червні вони зросли

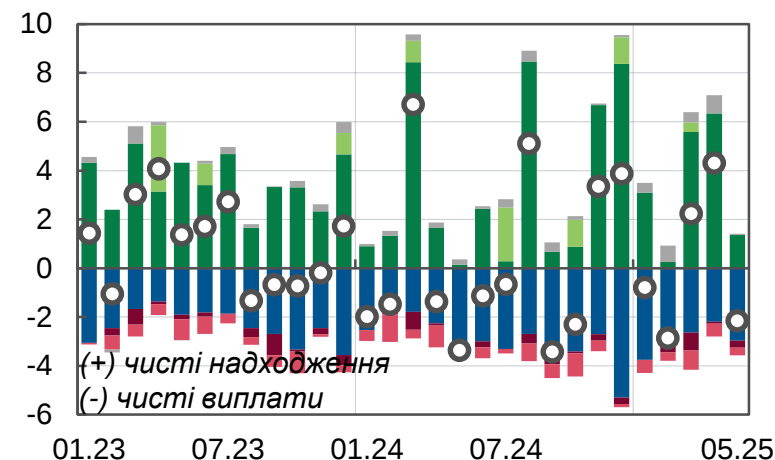
Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



■ Позики та гарантії ■ Гранти ■ МВФ

Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

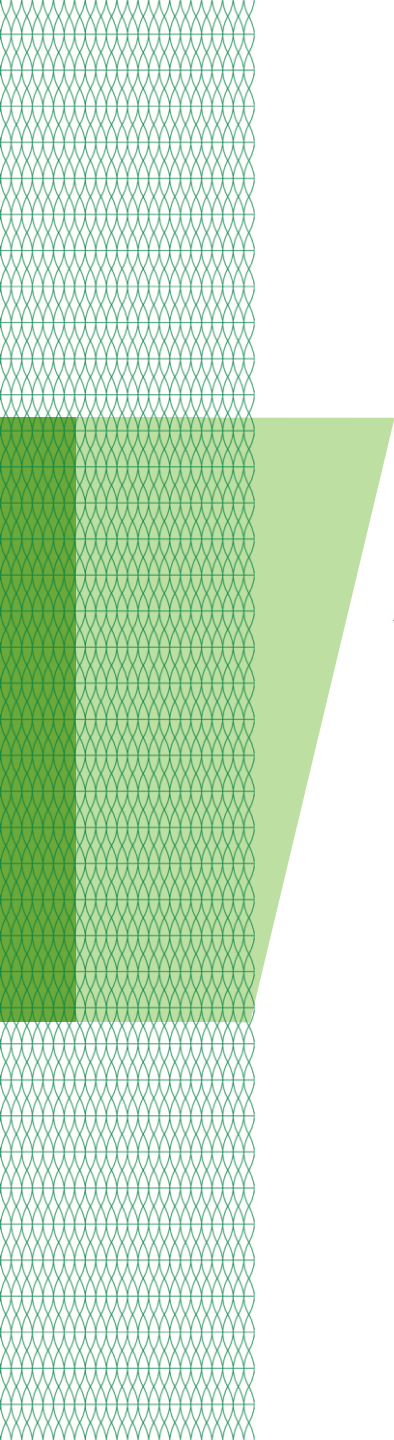
Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



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

Джерело: НБУ.

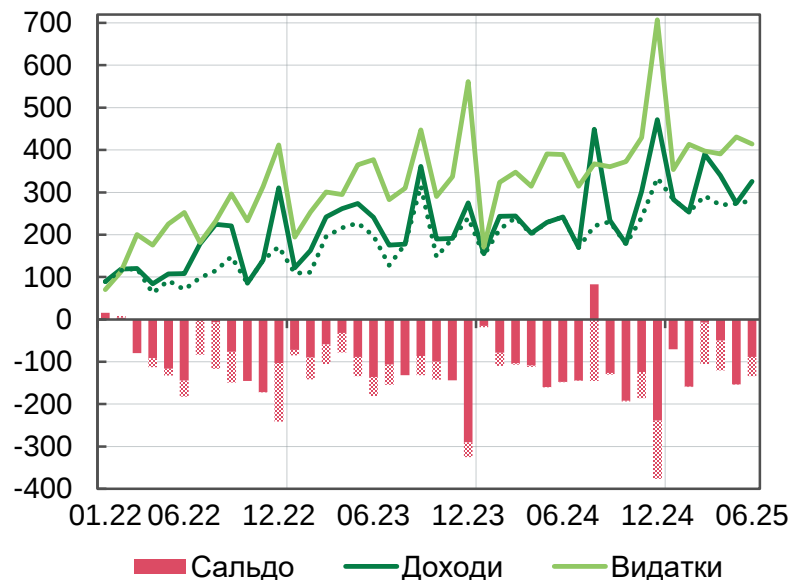
- У травні обсяги міжнародного фінансування відчутно скоротилися, а інтервенції з продажу валюти дещо збільшилися
- У результаті резерви скоротилися до 44.5 млрд дол. станом на кінець травня
- У червні відновилися значні обсяги міжнародної фінансової допомоги, а резерви зросли



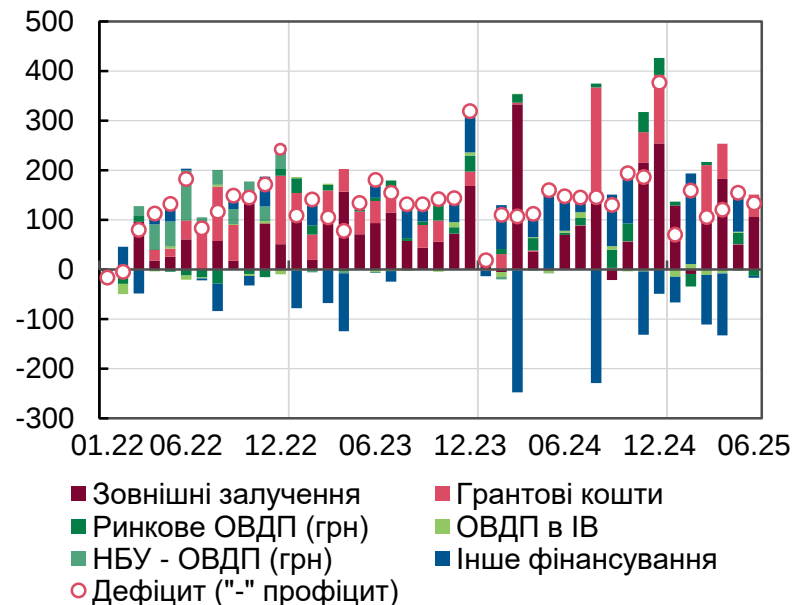
Україна: Фіскальний сектор

Дефіцит державного бюджету незначно звужився, однак залишився значним

Основні показники державного бюджету*
(помісячно), млрд грн



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

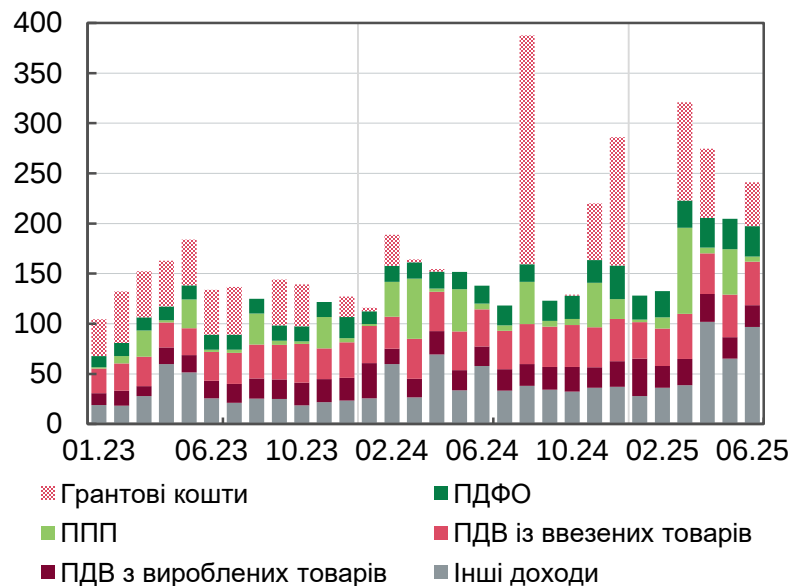


* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема містить зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Червень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться.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

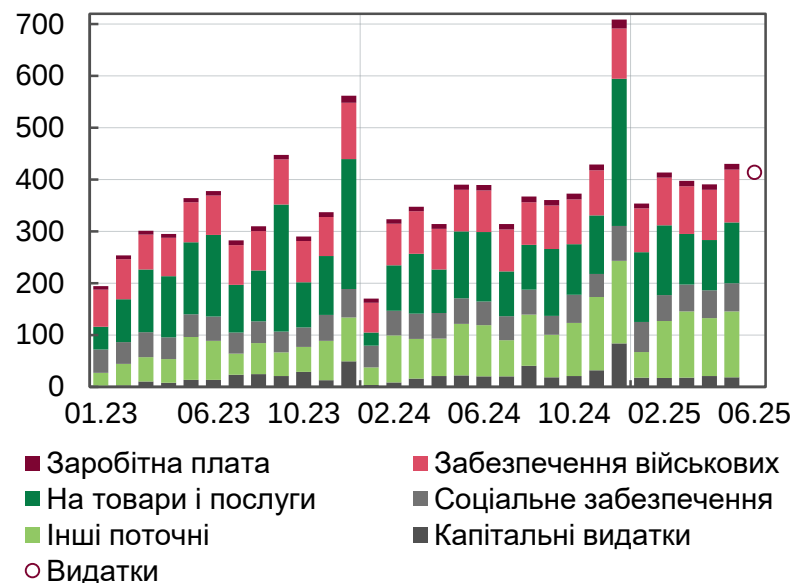
- У червні дефіцит державного бюджету (без урахування грантів у доходах) незначно зменшився під впливом як дещо стриманіших видатків, так і вищих доходів порівняно з попереднім місяцем. Однак за перше півріччя обсяг дефіциту істотно більший, ніж торік
- Бюджетні потреби профінансовані за рахунок міжнародної допомоги (зокрема в червні отримано близько 4.1 млрд дол.). Проте валютна ліквідність уряду залишається високою, що убезпечує фінансування витрат наступних місяців
- У червні внутрішній борговий ринок визначався стриманою активністю (роlover ОВДП у гривні був лише 77%). Загалом роловер ОВДП у всіх валютах за першу половину року становив 93%

Доходи бюджету продовжили зростати в річному вимірі, збільшення видатків було стриманим

Доходи загального фонду державного бюджету, млрд грн*

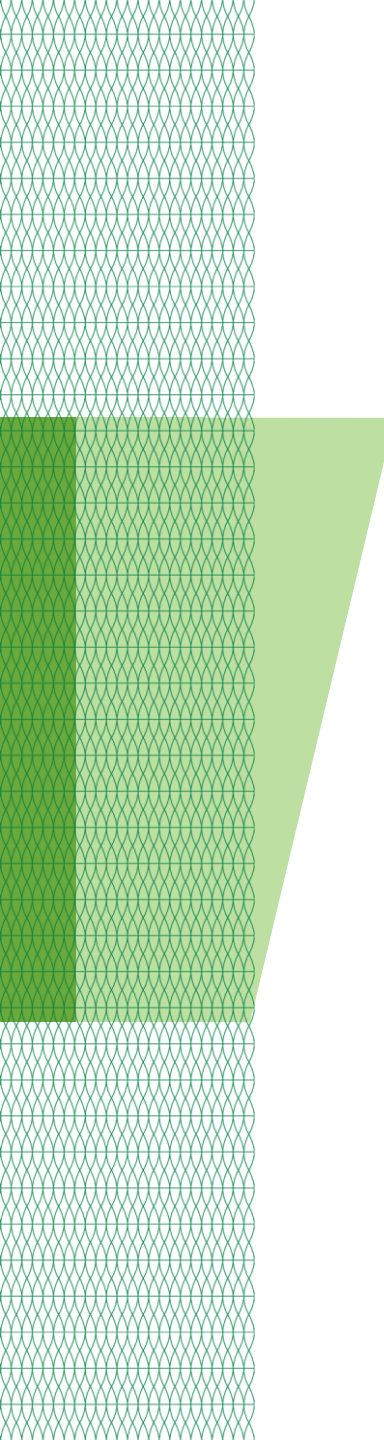


Видатки державного бюджету (економічна класифікація), млрд грн*



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

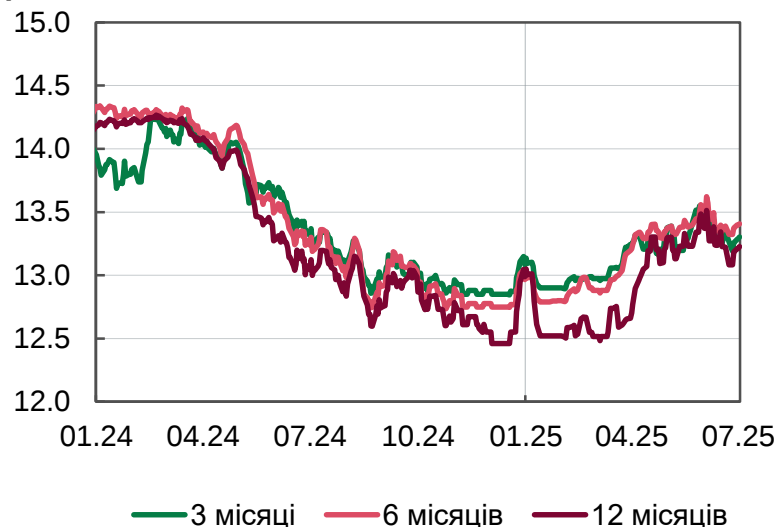
- Доходи (без урахування грантів) у червні зросли на 16% р/р, а в першому півріччі – на майже 30% р/р. Підвищення зарплат, курсові ефекти, досить вагомий імпорт, а також перегляд окремих податкових ставок сприяли зростанню ключових податків. Більшими в червні були й перерахування дивідендів від підприємств з державною часткою власності (торік дивіденди частково сплачувалися достроково)
- У червні тривало сповільнення зростання видатків (до 6.5% р/р), однак його темпи в першому півріччі залишалися високими – 24% р/р (порівняно з 8.5% р/р торік). Пріоритетними залишаються сфера оборони (зокрема високі витрати на грошове забезпечення й матеріально-технічну підтримку), соціальні програми та ремонт інфраструктури



Україна: Монетарний сектор

Збереження облікової ставки на незмінному рівні (15.5%) підтримувало відносно високі ринкові ставки в гривні

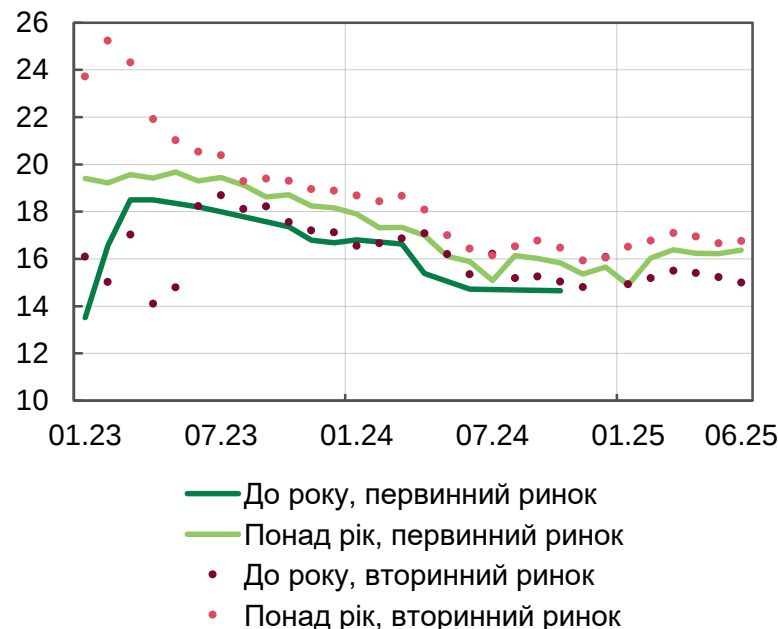
Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб*, %



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

- Ефекти від попередніх кроків з посилення монетарної політики та утримання облікової ставки на достатньо високому рівні протягом тривалого часу сприяли зростанню дохідності гривневих депозитів
- Надійний захист від інфляційного знецінення надалі забезпечували також гривневі державні облігації. Зокрема, первинне розміщення паперів з погашенням понад один рік має дохідність близько 16.4%, що є вищою, ніж інфляційні очікування на наступні 12 місяців у всіх груп респондентів

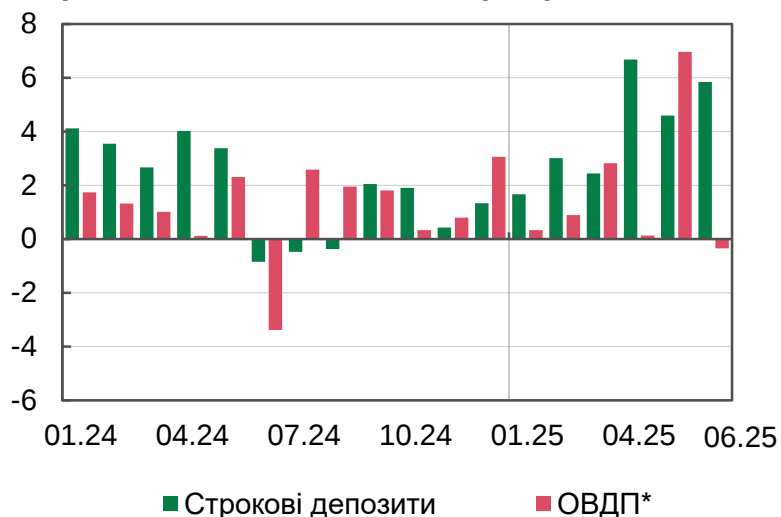
Дохідність гривневих ОВДП, % річних



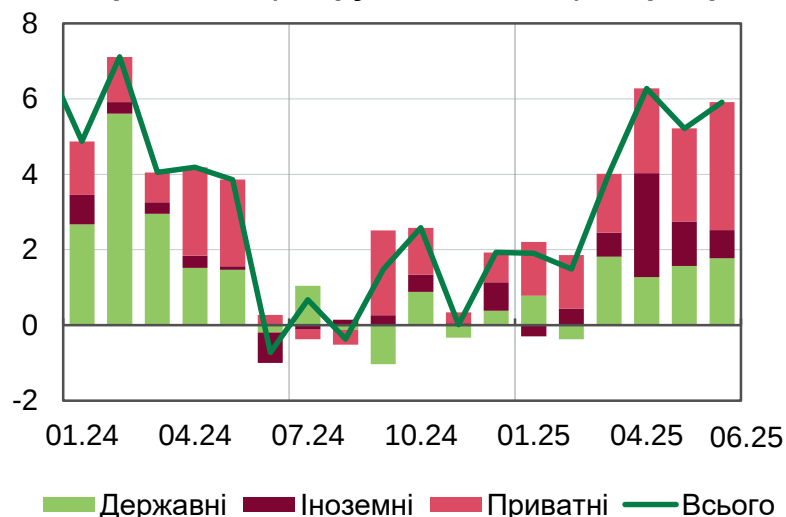
Джерело: розрахунки НБУ.

Поточна дохідність гривневих інструментів підтримує попит на них з боку населення

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



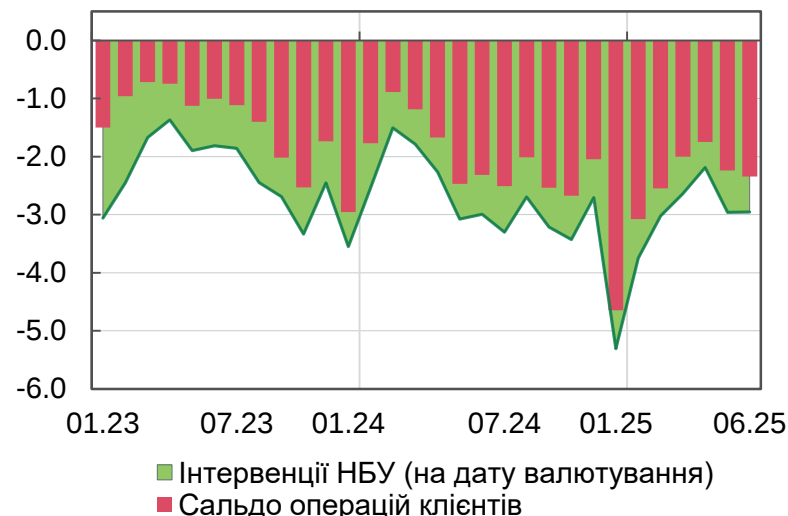
* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

* Групи банків станом на 01.06.2025.
Джерело: НБУ.

- У червні попит на строкові гривневі депозити залишався на високому рівні. Так, гривневі депозити населення на строк понад три місяці зросли майже на 6 млрд грн. Завдяки вищим ставкам активно залучають кошти банки з приватним капіталом, зокрема до конкурентної боротьби долучились і невеликі банки цієї групи
- Зниження портфеля гривневих ОВДП у власності фізичних осіб пояснюється значними погашеннями цих паперів, переважно в третій декаді місяця
- Збереження привабливості гривневих інструментів для заощаджень стримує попит на валюту та, відповідно, послаблює тиск на курс гривні

У червні чистий попит на валюту залишався близьким до рівня попереднього місяця, а курсові коливання – помірними

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



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

Джерело: НБУ.

Курси гривні до долара



Джерело: НБУ.

- У червні чистий попит на валюту майже не змінився. Цьому сприяли збереження інтересу до гривневих депозитів та певна невизначеність щодо позицій долара як світової резервної валюти
- Курсові коливання були помірними та двосторонніми: середній офіційний курс гривні до долара незначно послабився (на 0.1%), а різниця з готівковим не перевищувала 0.3%. Водночас середній курс до євро й надалі послаблювався (на 2.1%) під впливом динаміки валютної пари EUR/USD