

Макроекономічні тенденції

Показник	Одиниця виміру	Остання звітна дата	2023	2024	2025	2026 (на звітну дату)	2026 (під план ДБУ 2026)
Номинальний ВВП	млрд грн	2025 р.	6628	7662	8906 ¹	-	10309
Реальний ВВП	у % до мин. року	2025 р.	+5,5	+3,2	+1,8	-	+2,4
Промислове виробництво	у % до мин. року	2025 р.	+6,8	+3,6	-2,4	-	+2,7
Сільське господарство	у % до мин. року	2025 р.	+11,1	-3,4	-8,8	-	+0,8
Торгівля роздрібна (оборот)	у % до мин. року	2025 р.	+17,0	+11,6	+8,1	-	...
Інвестиції (ВНОК)	у % до мин. року	9 міс. 2025 р.	+65,9	+2,1	+12,9	-	+11,0
Інфляція	% за рік	Січ. 2026 р.	+5,1	+12,0	+8,0	+7,4	+9,9
Індекс цін виробників	% за рік	Грудень 2025 р.	+16,2	+27,6	+8,2	-	+13,6
Девальвація гривні до долара США	% за рік	Лют. 2026 р. (на 09.02)	+3,9	+10,6	+0,8	+3,3	+8,0
Середня номінальна зарплата	грн	2025 р.	17422	21473	25946	-	30032
Середня реальна зарплата	у % до мин. року	2025 р.	+4,1	+15,6	+7,2 ⁵	-	+5,1
Рівень безробіття	%	2025 р.	18,9 ¹	13,1 ¹	12,7 ¹	-	12,6
Експорт товарів	у % до мин. року	Січ. 2026 р.	-15,2	+12,1	-2,7	+1,7	+8,3
Імпорт товарів	у % до мин. року	Січ. 2026 р.	+14,9	+14,0	+23,5	+20,7	+10,7
Сальдо експорту-імпорту товарів	млрд дол. США	Січ. 2026 р.	-29,1	-33,8	-51,0	-3,5	-40,9
Обмінний курс гривні	грн за 1 дол. США (на кін. періоду)	Лют. 2026 р. (на 09.02)	38,0	42,0	42,4	43,0	45,8
Офіційні валютні резерви	млрд дол. США (міс. імпорту)	Січ. 2026 р.	40,5 (5,4)	43,8 (5,5)	57,3 (5,9)	57,7 (6,0)	52,2 ² (5,7)
Дефіцит ДБУ (без грантів)	% ВВП (трлн грн)	Лют. 2025 - Січ. 2026 (плинний рік)	27,0 (1,8)	23,9 (1,8)	24,2 (2,2)	23,9 (2,2)	18,8³ (1,9)
Рівень покриття потреб ДБУ власними доходами⁴	%	Січ. 2026 р.	50,5	47,4	54,2	59,3	52,8³

¹ Оцінка Мінекономіки

² Прогноз НБУ від січня 2026 року.

³ Параметри ЗУ ДБУ на 2026 рік

⁴ Розраховано як співвідношення між доходами ДБУ (без грантів) та сумою витрат ДБУ на фінансування видатків та погашення боргу.

⁵ Розраховано діленням приросту номінальної зарплати на індекс інфляції

Прогнози Уряду, НБУ і МВФ на 2026-2027 роки

Показник	2025 (факт або очік. Мінек)	2026 (прогноз)			2027 (прогноз)		
		Мінек (під проект ДБУ 2026)	НБУ	МВФ (робочий прогноз від 06.02.25)	Мінек (під проект ДБУ 2026)	НБУ	МВФ (робочий прогноз від 06.02.25)
Номинальний ВВП, млрд грн	8909	10309	9980	10005	11955	10995	11235
Зміна реального ВВП, %	+1,8	+2,4	+1,8	+1,8-2,5	+4,7	+2,8	+3,5
Дефлятор ВВП, %	+13,7	+12,3	+10,1	+10,5	+10,8	+7,2	+8,5
Інфляція, грудень до грудня, %	+8,0	+9,9	+7,5	+7,5	+9,4	+6,0	+7,0
Середня зарплата, % р/р (ном.)	+20,8	+16,0	+15,0	+12,0	+15,9	+13,1	+12,2
(реал.)	+7,2	+5,1	+7,6	+5,6	+5,7	+6,2	+4,2
Рівень безробіття, %	12,7	12,6	10,2	10,2	12,7	9,3	12,0
Експорт товарів і послуг, % р/р	-4,2	+5,9	+17,1	+13,3	+14,0	+5,8	+9,8
Імпорт товарів і послуг, % р/р	+16,4	+7,6	+6,1	+3,2	+0,3	-5,3	-2,4
Обмінний курс до долара США							
середній за період, грн	41,9	45,7	...	44,4	46,9	...	47,1
річна зміна, %	+3,8	+7,8	...	+6,5	+2,6	...	+6,1

Примітка: у таблиці наведено дані прогнозів Уряду від червня 2025 р., НБУ від січня 2026 р., МВФ від лютого 2026 року (робочий прогноз).

ВВП, інфляція та обмінний курс

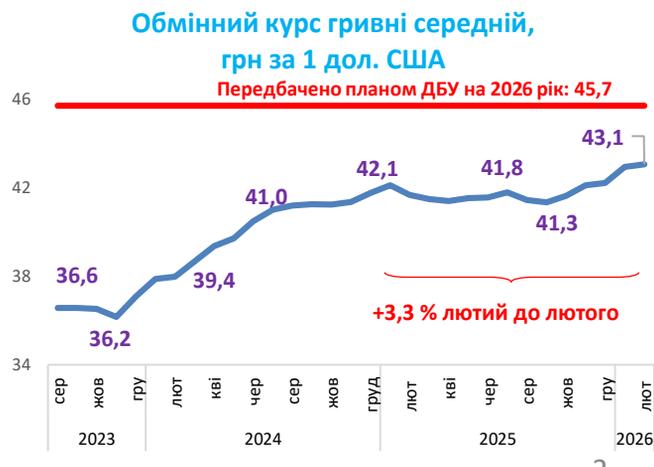
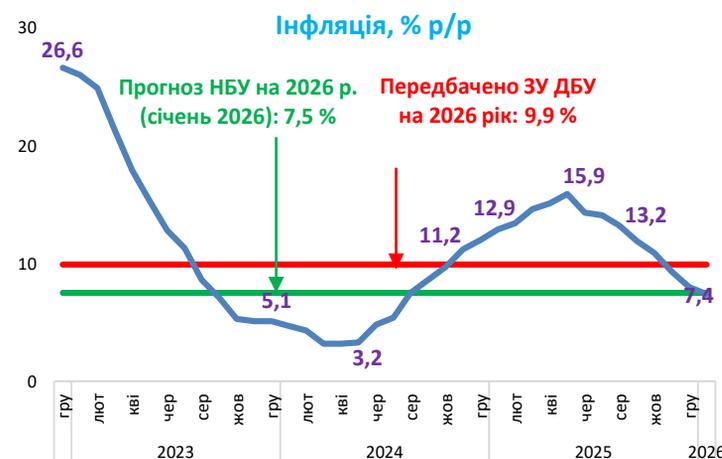
Реальний ВВП

- **Темп приросту ВВП** за 2025 р. склав **+1,8**, що значно нижче прогнозу Уряду під бюджет 2025 р. (**+2,7%**). У **IV кварталі** 2025 р. приріст ВВП прискорився до **+3,0%** (завдяки зсуву збирання врожаю у сільському господарстві, а також активізації роздрібної торгівлі та сфери ВПК). Водночас посилюється спад у цивільних галузях промисловості та транспорті, а також знизилися темпи у будівництві. Загалом за підсумками 2025 р. реальний ВВП склав **79%** від рівня 2021 року.
- **Галузі зі значним падінням** - сільське госп., добувна пром., харчова пром., транспорт (транзит газу).
- **Галузі зі значним ростом** - торгівля, будівництво, буд. матеріали, держ. послуги, ВПК, фармацевтика.
- **Ключові фактори гальмування ВВП:** воєнні ризики, жорстка монетарна політика, брак трудових ресурсів, низькі темпи інвестицій, руйнування в енергетиці, логістичні проблеми.



Інфляція та обмінний курс гривні

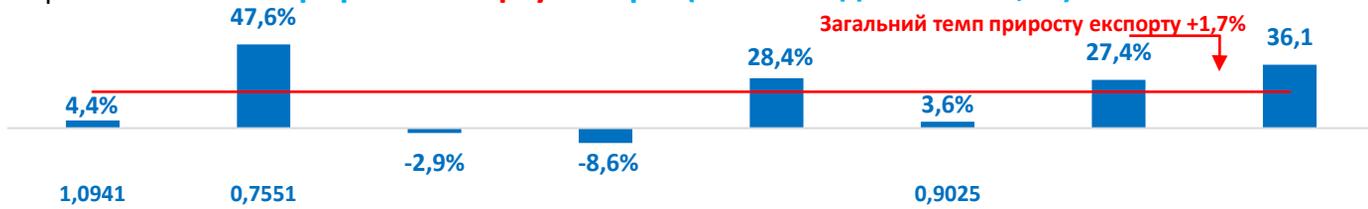
- **Темпи приросту інфляції знижуються з червня 2025 року.** За січень 2026 р. інфляція склала **7,4%** (р/р). **Ключові проінфляційні чинники:** перенесення цін виробників, енергетична криза, погодні умови. **Ключові дезінфляційні чинники:** відносна стабільність гривні, мораторій на комунальні тарифи. Також на зниження інфляції впливає висока база порівняння попереднього року.
- **Обмінний курс гривні залишається стабільним завдяки значним інтервенціям НБУ.** Девальвація гривні до долара США в річному вимірі становить **+3,3%** (лютий 2026 до лютого 2025).
- **Середній обмінний курс гривні** в 2026 р. становить **43,0 грн за 1 дол. США**, що **нижче** закладеного в план ДБУ **на 6%**. Це знижує фінансові ресурси ДБУ від митних надходжень та зовнішньої допомоги. В 2025 р. обмінний курс гривні був нижчим закладеного в план ДБУ **на 7%**.



Зовнішній сектор

- **Стан зовнішньої торгівлі.** За січ. 2026 р. імпорту товарів зріс на **20,7%**, тоді як експорт - зріс лише на **1,7%**. Торговий дефіцит товарів сягнув **3,6 млрд.дол.**
- Найвагоміші позиції зростання експорту: продовольчі товари, деревина та буд. матеріали.
- Найвагоміші позиції приросту імпорту: мінеральні продукти, буд. матеріали, машинобудування, зброя.

Приріст експорту товарів (січ. 2026 до січ.2025, %)



Приріст імпорту товарів (січ. 2026 до січ. 2025, %)

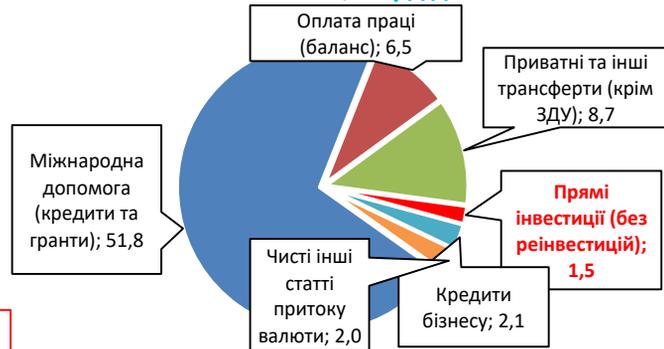


- **Платіжний баланс: Структурний дефіцит** Платіжного балансу за останні 12 міс.: **51,5 млрд. дол.**
Основні канали відтоку валюти: торговий дефіцит, купівля готівкової валюти, проценти та дивіденди.
Основні канали притоку валюти: міжнародна допомога, грошові перекази, оплата праці.

Основні канали відтоку іноземної валюти за останні 12 міс., млрд дол. США



Основні канали притоку іноземної валюти за останні 12 міс., млрд дол. США



- **Валютні інтервенції НБУ** за січень-лютий 2026 р. (станом на 10.02.2026 р.) склали **4,5 млрд. дол.**, в середньому **168 млн. дол.** на банківський день, **+7,9%** від аналогічного періоду 2025 року. Річні інтервенції – **36,2 млрд.дол.**
- **Структура інтервенцій НБУ.** У січні-лютому 2026 р. **78%** інтервенцій НБУ пішло на задоволення попиту бізнесу (збільшення на **48%** за рік), а **22%** - населення (зменшення на **45%**).

Нетто-інтервенції НБУ, млрд. дол.



Структура нетто-інтервенцій НБУ* за секторами попиту (оцінка), %



* За плинний рік

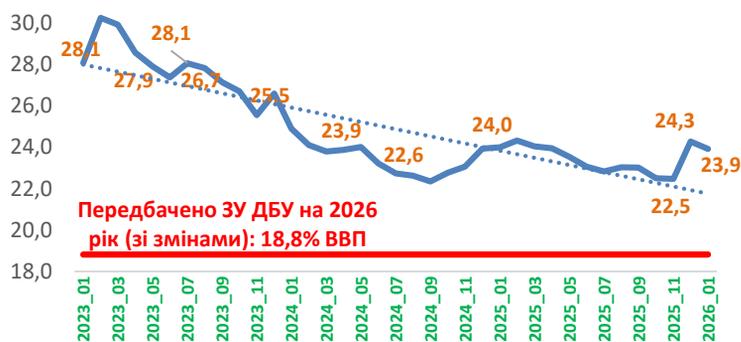
* 2 місяці станом на 10.02.2026 3

Державні фінанси та ВВП

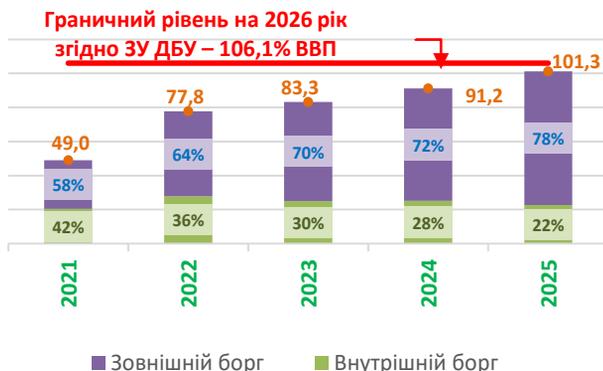
Дефіцит бюджету у 2026 р. перевищує визначені на рік планові параметри Державний борг знаходиться нижче визначених Законом параметрів

- Дефіцит ДБУ в 2026 р. становить близько **24 % ВВП** (за останні 12 міс., без грантів). (значно **вище** параметрів плану ДБУ на 2026 рік – **18,8 % ВВП**).
- Державний борг **зростає**: на кінець **грудня 2025 р.** – **101,3 % ВВП** (граничні параметри плану ДБУ на 2025 рік – **101,5% ВВП**, на 2026 рік – **106,1 % ВВП**).
- Держава сплачує за внутрішнім боргом **понад 72%** усіх процентних платежів, при тому, що внутрішній борг займає лише **22%** загального державного боргу.

Дефіцит Державного бюджету за плинний рік* (без грантів), % ВВП



Державний борг (прямий та гарантований), % ВВП



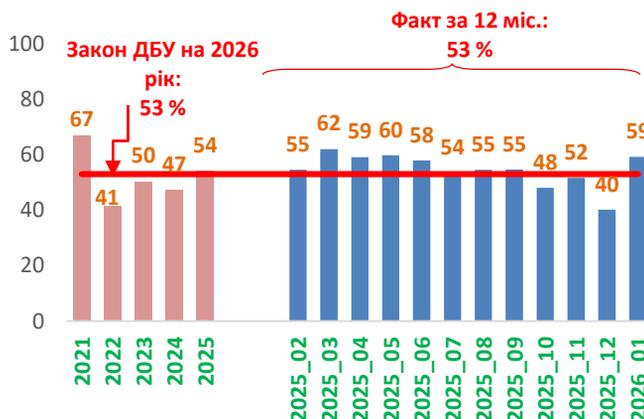
* Плинний рік – період тривалістю 12 місяців закінчуючи останнім звітним місяцем

- Співвідношення доходів ДБУ до ВВП становить близько **35%**, а видатків – **60 % ВВП**.
- Видатки ДБУ на **1/3** покриваються зовнішньою допомогою. В структурі видатків **70%** припадає на безпеку і оборону (за 2024 р. було **66%**), **7%** – на обслуговування боргу.
- У січні 2026 р. покриття потреб ДБУ* власними доходами склало **59%** (вище параметрів плану ДБУ на 2026 рік – **53%**, в 2025 р. – **було 54%**).

Доходи та видатки ДБУ, % ВВП



Рівень покриття потреб ДБУ власними джерелами доходів*, %



* Потреби ДБУ – фінансування видатків та погашення боргу. Рівень покриття потреб – доходи ДБУ (без грантів) відносно потреб

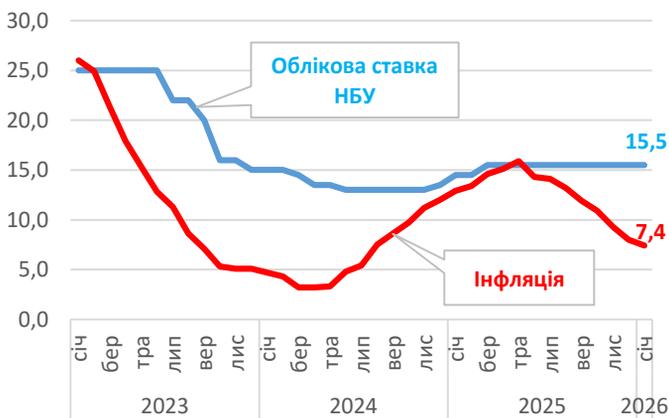
* Плинний рік – період тривалістю 12 місяців закінчуючи останнім звітним місяцем

Монетарний сектор

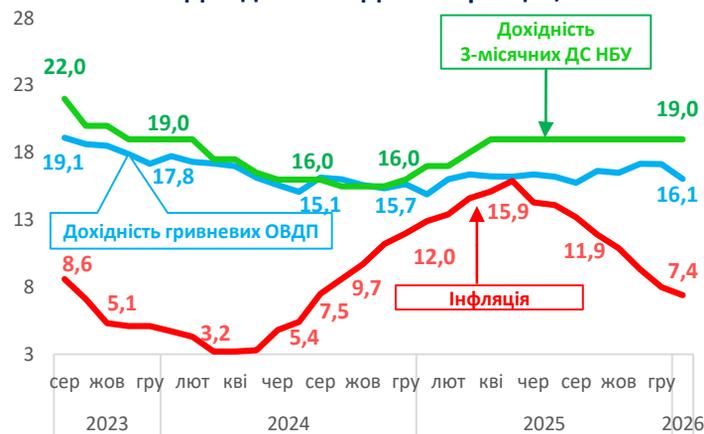
Облікова ставка НБУ залишається вищою рівня інфляції, що ускладнює внутрішні державні запозичення...

- **Жорсткість процентної політики НБУ залишається високою.** В січні 2026 р. НБУ **знизив** облікову ставку з **15,5%** до **15,0% річних** (починаючи з **30.01.2026**), однак цей рівень **вдвічі вищий** інфляції (**7,4%**). В реальному вимірі (за мінусом інфляції) облікова ставка **зросла до 7,6% річних!** Це суттєво перевищує темпи річного приросту реального ВВП (**+1,8%**). Вже 4 роки поспіль монетарна політика НБУ **пригнічує економічну активність**, знижує стимули банків та інвесторів до кредитної діяльності, збільшує фіскальний дефіцит.
- **Жорстка процентна політика НБУ створює штучну конкуренцію для ОВДП на фінансовому ринку.** Якби з початку війни ОВДП розміщувалися за фіксованою ставкою **10% річних (що близько до середнього рівня інфляції)**, то у 2023-2025 рр. витрати на їх обслуговування були б **на 185 млрд грн меншими**.

Облікова ставка НБУ та інфляція, %



Дохідність ОВДП та інфляція, %



...стримує розвиток кредитування та підвищує роль пільгових кредитів

- **Рівень банківського кредитування економіки** в 2025 р. становить лише **13% ВВП** (в т.ч. працюючі гривневі кредити – **10% ВВП**).
- **Зростають обсяги пільгового кредитування бізнесу та населення**, що збільшує навантаження на державний бюджет. Обсяг пільгових кредитів (5-7-9 та іпотека) досяг **200 млрд. грн**, що складає близько **25%** портфеля працюючих кредитів банків (зростання за 2022-2025 рр. **в 4 рази**).

Рівень банківського кредитування, % ВВП



Частка пільгових кредитів у складі гривневого портфеля працюючих кредитів, %



Динаміка основних галузей економіки

ВВП та базові галузі економіки, у % до кварталу минулого року

ВВП

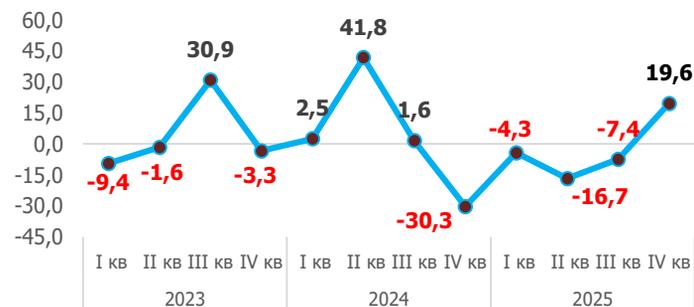


* оцінка Мінекономіки

Промисловість



Сільське господарство



Будівництво

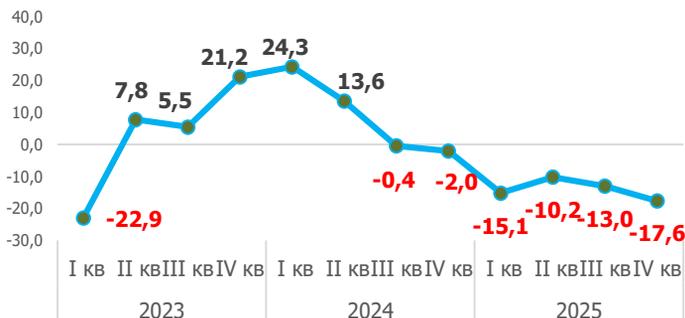


Торгівля та транспорт, у % до кварталу минулого року

Роздрібна торгівля

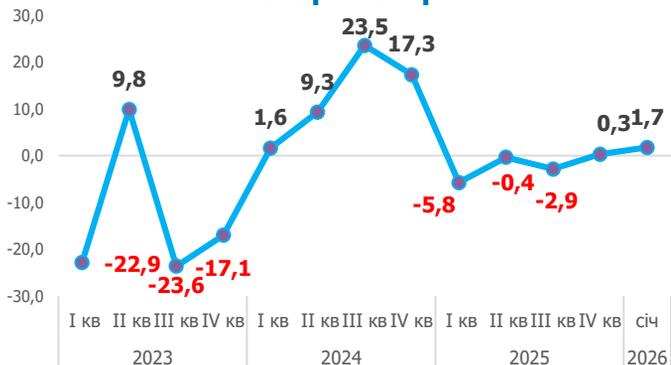


Вантажообіг



Зовнішній сектор, у % до кварталу минулого року

Експорт товарів



* Дані Держжитслужби

Імпорт товарів



* Дані Держжитслужби

Динаміка цін

Внутрішні ціни, у % до відповідного кварталу минулого року

Інфляція, %



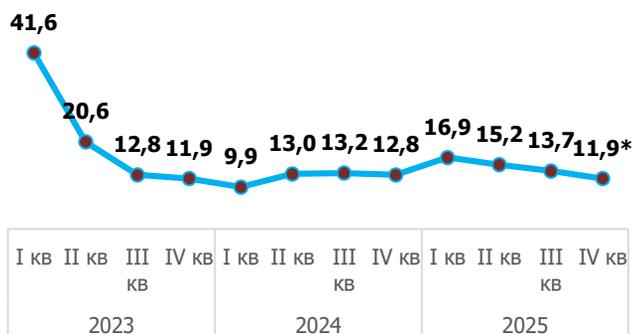
Ціни промислових виробників, %



Курс долара США до гривні, %



Дефлятор ВВП, %



* Дані інфляційного звіту НБУ

Світові ціни*, у % до відповідного кварталу минулого року

Природний газ (середня ціна в Європі)



Нафта (Brent)



Зернові та олія



Метали

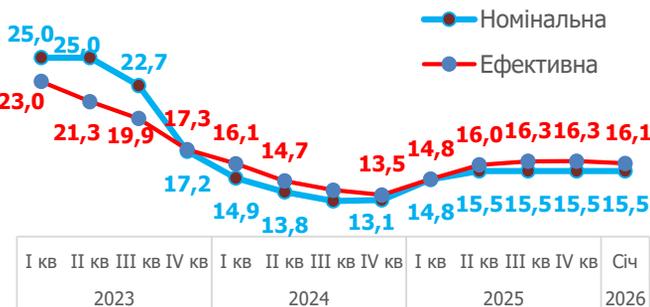


* дані Світового банку

Динаміка процентних ставок

НБУ

Облікова ставка НБУ, %



Реальна ефективна ставка* за операціями НБУ, %



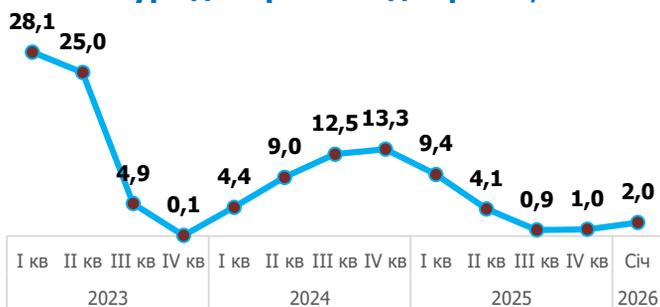
*за мінусом фактичної інфляції, в середньому за операціями НБУ

Інфляція та девальвація гривні, приріст за рік

Інфляція, %

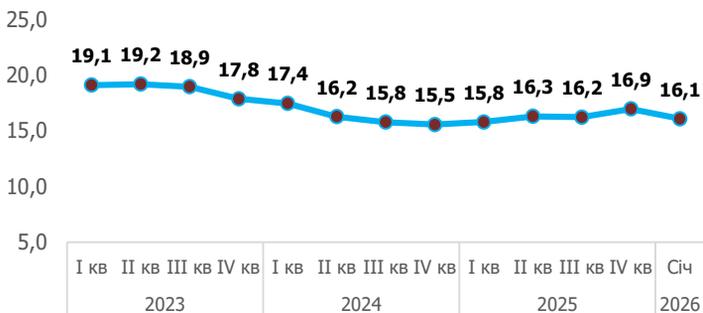


Курс долара США до гривні, %



ОВДП

ОВДП гривневі нові, % річних

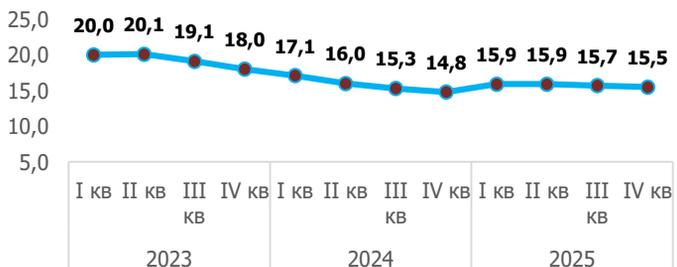


ОВДП гривневі, наявний портфель (ефективна ставка за плинний рік), %



Кредити та депозити

Кредити бізнесу у національній валюті, % річних



Депозити населення у національній валюті, % річних

