



Національний  
банк України

# Макроекономічний та монетарний огляд

березень 2025 року

Департамент монетарної політики та  
економічного аналізу



# Головне

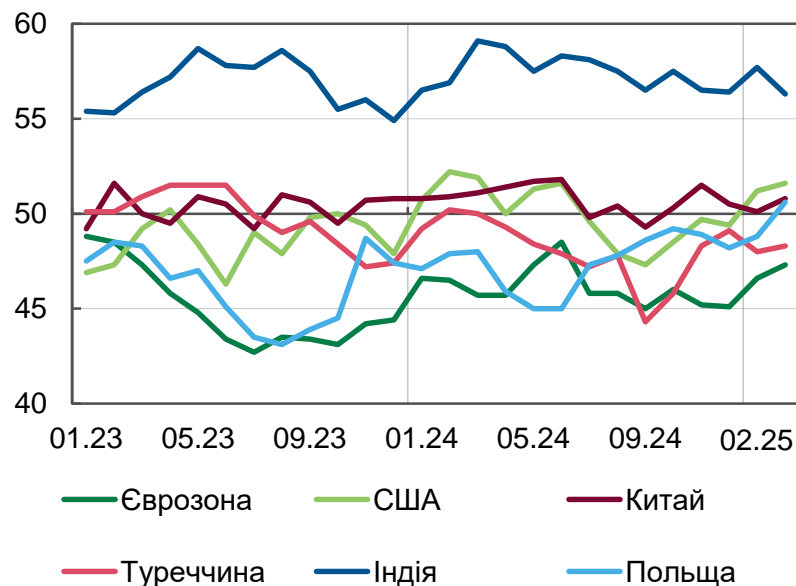
- **Економічне зростання країн – ОТП України залишається нестійким, інфляційний тиск – підвищеним.** Світові ціни на енергоносії досить волатильні, а ціни на основні товари українського експорту зростали під тиском тимчасового обмеження пропозиції. Як провідні ЦБ, так і ЦБ країн ЕМ схиляються до обережного підходу щодо подальшого пом'якшення монетарної політики
- **У січні 2025 року пришвидшилася як загальна інфляція** (до 12.9% р/р з 12.0% р/р у грудні), **так і базова** (до 11.7% р/р з 11.3% р/р у грудні). Такі тенденції відображали вплив як тимчасових чинників, зокрема обмеженої пропозиції продовольства через низькі минулорічні врожаї, так і фундаментальних через подальше підвищення виробничих витрат, зокрема на оплату праці. За оцінками НБУ, зростання інфляції тривало й у лютому
- **У лютому відключення е/е для бізнесу відновились** (через похолодання та нові руйнування інфраструктури), що **мало відобразитись на економічній активності**. Дефіцит с/г сировини стримував харчову промисловість і експорт. Водночас тривало пожвавлення в металургії, окремих напрямках добувної промисловості й машинобудуванні. Споживчий попит залишався стійким
- **На ринку праці тривало пожвавлення.** Кількість резюме і вакансій у річному вимірі зростала. Проте дефіцит кадрів зберігався, що стимулювало подальше збільшення зарплат. Кількість мігрантів та їх адаптація за кордоном зростали
- **Видатки державного бюджету в січні-лютому були суттєво вищими, ніж минулорічні, водночас податкові надходження поліпшилися.** Бюджетні потреби були профінансовані насамперед за рахунок раніше накопичених коштів
- **У січні дефіцит торгівлі товарами знизився до середніх значень 2024 року.** Водночас інтервенції залишалися досить високими, у тому числі внаслідок значного попиту на готівкову валюту. Завдяки надходженню першого траншу від ЄС в межах механізму ERA **резерви знизилися незначно** – до 43 млрд дол. станом на кінець січня
- **Чистий попит на іноземну валюту у лютому знизився.** Цьому сприяли відносно стабільна ситуація з експортом, поліпшення курсових очікувань населення та заходи НБУ з посилення процентної політики та підтримання стійкості валютного ринку
- **На початку березня НБУ підвищив облікову ставку до 15.5%.** Рішення сприятиме збереженню стійкості валютного ринку та контрольованості інфляційних очікувань



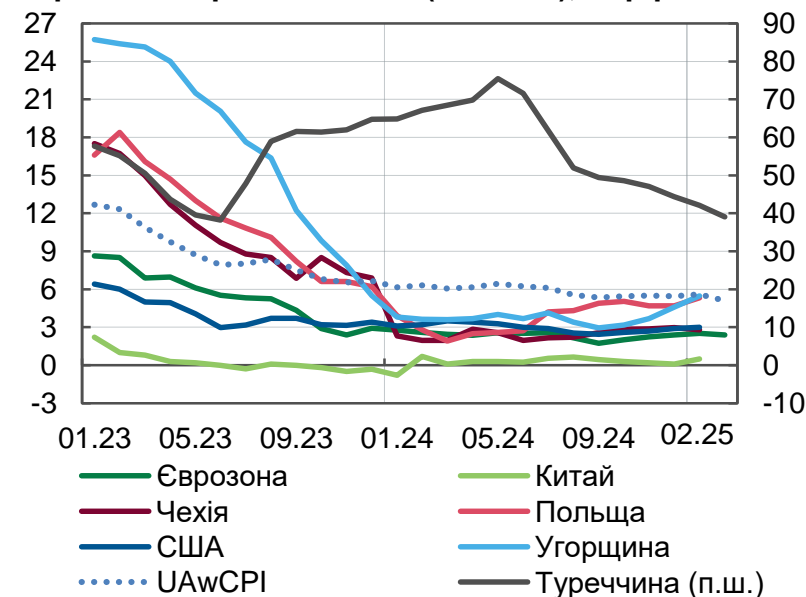
## **Зовнішнє середовище**

# Економічне зростання країн – ОТП України залишається нестійким, інфляційний тиск – підвищеним

PMI обробної промисловості окремих країн



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



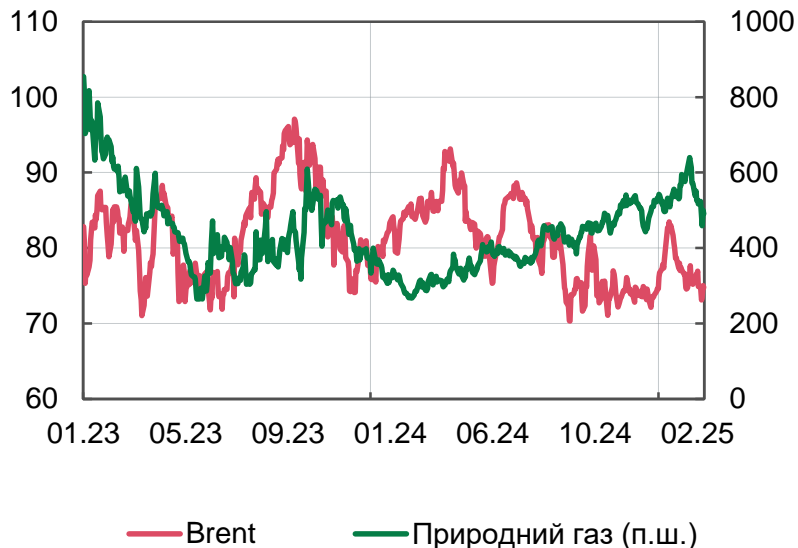
Джерело: S&P Global.

Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчать про асинхронність зростання економік країн – ОТП України
- Світові ланцюги постачання працюють на повну потужність, за винятком Європи, економіка якої залишається ще відносно слабкою. Виробництво в Азії зростає завдяки великим експортерам на чолі з Південною Кореєю, Китаєм та Індією. Незважаючи на суттєву невизначеність щодо подальших дій адміністрації США, виробники не накопичують запаси як зазвичай
- Натомість економічне зростання США сповільнюється внаслідок охолодження сектору послуг попри поживлення в промисловості, водночас ціни зростають
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) очікувано зберігається високим

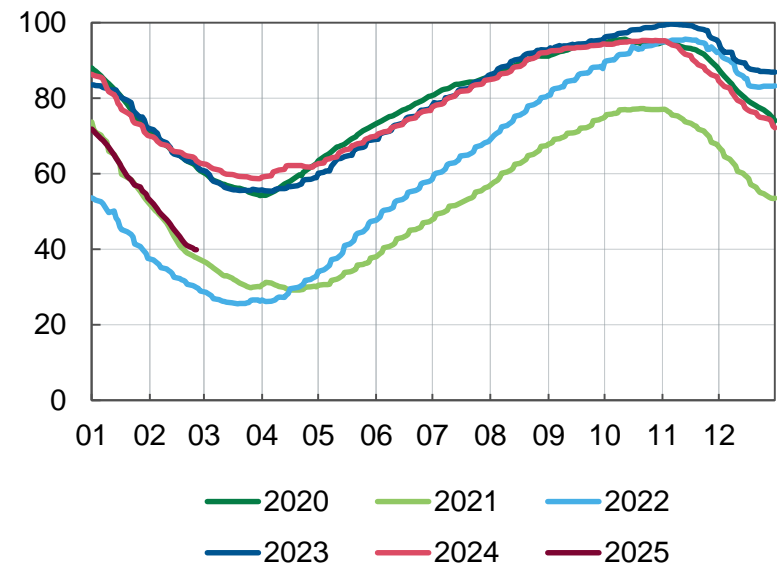
# Світові ціни на енергоносії попри високу волатильність відновили зниження через ризик надлишкової пропозиції

Світові ціни на нафту Brent (дол./бар.) та природний газ TTF (дол./тис. м<sup>3</sup>)



Джерело: LSEG.

Рівень заповнення газових сховищ у ЄС у відповідному році, %

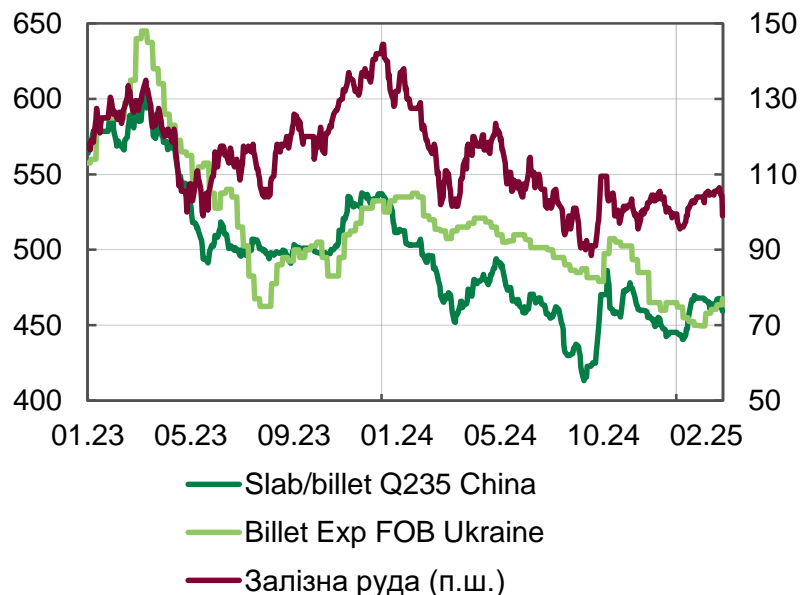


Джерело: LSEG.

- Ціни на нафту волатильні з тиском у бік зниження. Нові санкції США щодо експорту нафти з Ірану, ризик ескалації конфлікту на Близькому Сході й поточні обмеження з боку ОПЕК+ тиснули на ціни в бік зростання. Утім слабкий попит Китаю, нарощування пропозиції з боку Бразилії та Казахстану, зростання запасів у США, посилення ймовірності розконсервування російської пропозиції, а також підтвердження дії тарифів США з 04 березня на імпорту нафти з Канади та Мексики, тиснули на ціни нафти у бік зниження
- Ціни на газ у Європі поступово зростали під тиском обмеженої пропозиції з боку Норвегії, відсутності транзиту трубопровідного російського газу через Україну та зменшення вітрової енергії, що призвело до суттєвого відбору газу з газосховищ для забезпечення попиту в період похолодання. Однак пришвидшення нарощування імпорту СПГ зі США в умовах меншого попиту з боку країн Азії призвело до зниження цін протягом останніх двох тижнів

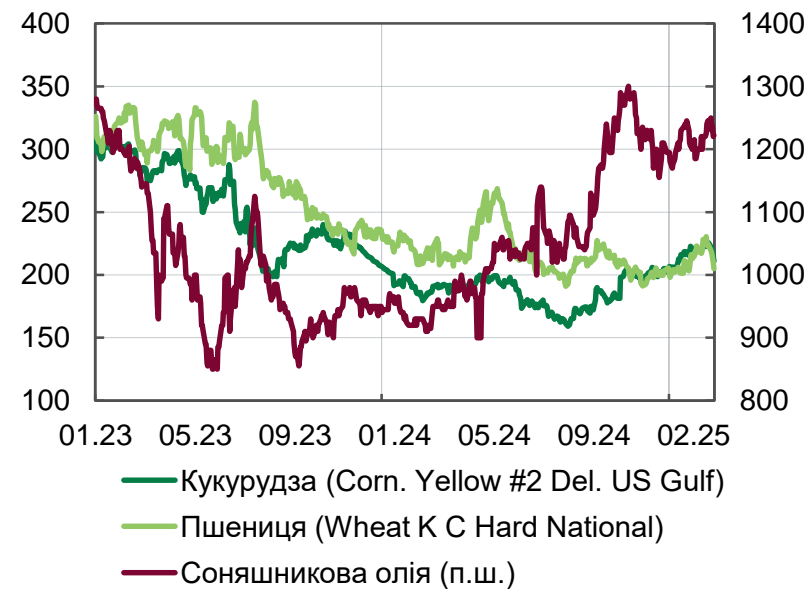
# Світові ціни на товари, вагомі для українського експорту зростали під тиском тимчасового обмеження пропозиції

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



Джерело: LSEG, Delphica.

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

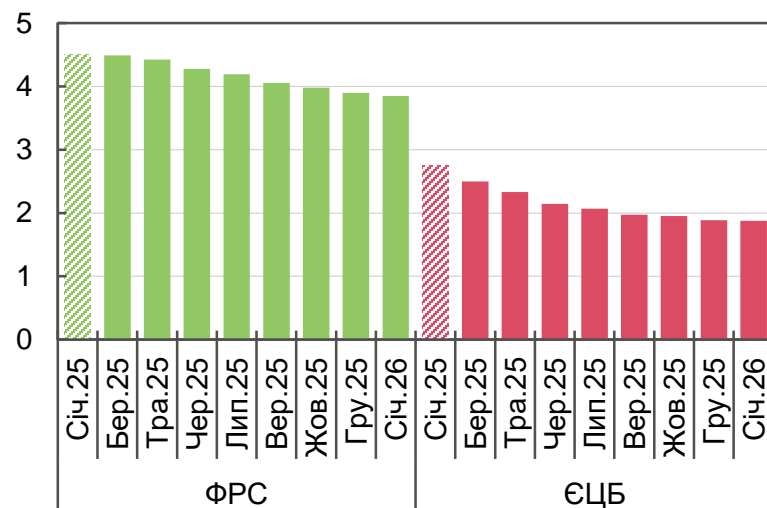


Джерело: LSEG.

- Сталь і руда дорожчали через необхідність поповнення запасів перед весняною активізацією в будівництві та в очікуванні нових економічних стимулів з боку Китаю. Однак запровадження США 25% мит на імпорт алюмінію й сталі посилили невизначеність в очікуванні контрзаходів
- Ціни на зернові зростали на тлі: стійкого споживання в умовах доволі низьких поточних запасів і негативних оцінок стану посівів озимих у найбільших країнах – експортерах. Однак очікуване додаткове запровадження імпорتنих мит США щодо третіх країн та, відповідно, контрзаходів у відповідь призвели до зниження цін наприкінці місяця
- Соняшникова олія дорожчала під тиском низьких залишків соняшнику та погіршення USDA прогнозу світового виробництва олійних. Проте очікування рекордного врожаю сої у Бразилії й гарного врожаю в США на тлі зменшення попиту Китаю стримували ціни від більшого зростання

# Як провідні ЦБ, так і ЦБ країн ЕМ схиляються до обережного підходу щодо подальшого пом'якшення монетарної політики

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

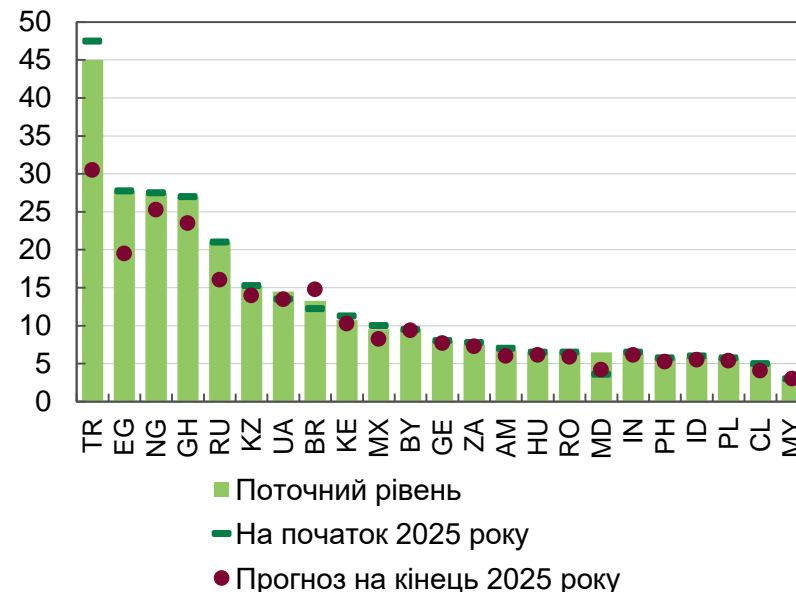


\* Для ФРС – верхня межа діапазону, для ЄЦБ – депозитна ставка. Січень 2025 – факт. Поточні очікування станом на 28.02.2025.

Джерело: Bloomberg, офіційні сторінки ФРС і ЄЦБ.

- ФРС залишила цільовий діапазон ставки без змін (4.25-4.5%), сигналізувала про можливу паузу надалі. ЄЦБ очікувано знизив ставки (депозитну – до 2.75%), вважає ймовірним подальше зниження ставки та доцільним фокус на стимулюванні економічного зростання. Фінансові ринки очікують від ЄЦБ зниження ставки на 75 б.п., від ФРС – на 50 б.п. до січня 2026 року
- ЦБ країн ЕМ виважено підходять до подальших кроків на тлі невизначеності через нові економічні політики США та їхні потенційні наслідки. ЦБ Чехії після паузи у грудні продовжив пом'якшення, а ЦБ Індії, як і очікувалося, знизив ставку вперше за майже п'ять років з метою стимулювання економіки, на тлі сповільнення інфляції. ЦБ Туреччини вдруге знизив ставку, тоді як ЦБ Бразилії й Молдови надалі підвищували ставки

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 28.02.2025.

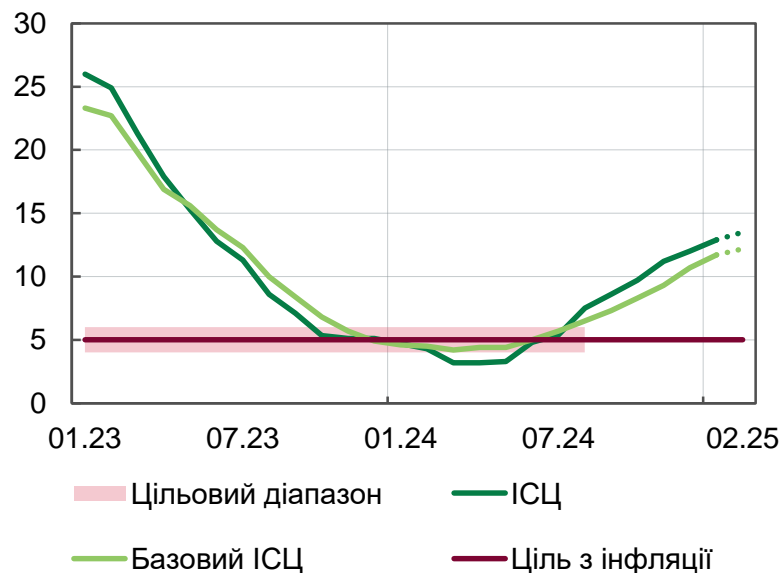


# Україна: Інфляція



# У січні 2025 року інфляція надалі пришвидшувалася

Інфляція\* та інфляційна ціль, % р/р

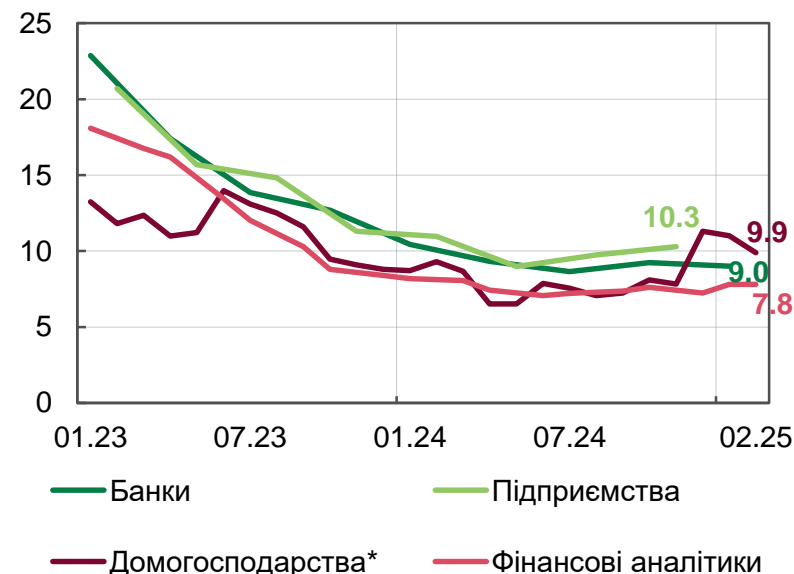


\* Лютий – за даними наукасту. Цільовий діапазон діяв до серпня 2024 року включно.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У січні споживча інфляція пришвидшилася до 12.9% р/р, незначно перевищивши траєкторію [січневого](#) прогнозу НБУ. Основні чинники її пришвидшення – здорожчання пального на тлі підвищення акцизів і збільшення вартості сировини, а також послуг, адміністративної інфляції й оброблених продуктів харчування через високі виробничі та операційні витрати
- Пришвидшення базової інфляції (до 11.7% р/р) відбулося за широким переліком її складових та було пов'язане, як і раніше, з тиском з боку виробничих витрат. Інфляційні очікування економічних агентів мали різноспрямовану динаміку, однак загалом залишилися відносно стійкими. За оцінками НБУ, зростання інфляції тривало й у лютому

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

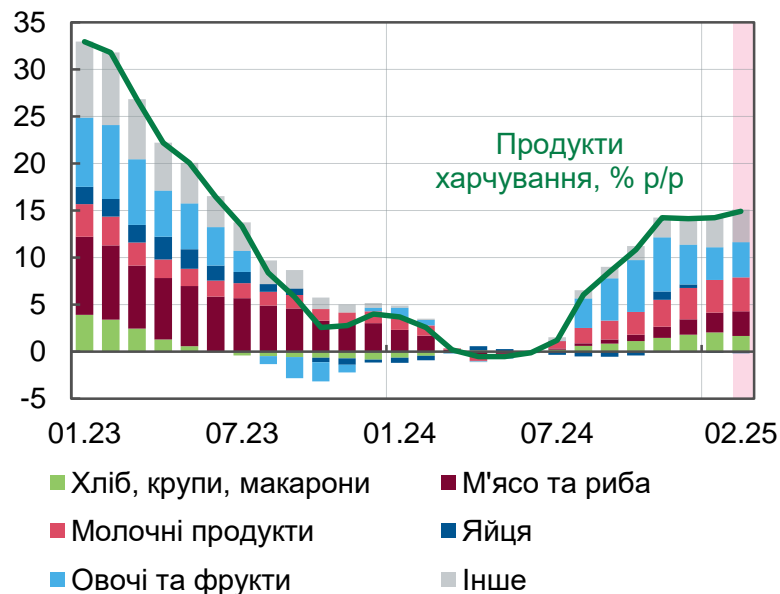


\* З березня 2022 року метод опитування ДГ змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю.

Джерело: НБУ, Info Sapiens.

# Зростання цін на сирі продукти харчування сповільнилося, натомість фундаментальний інфляційний тиск посилився

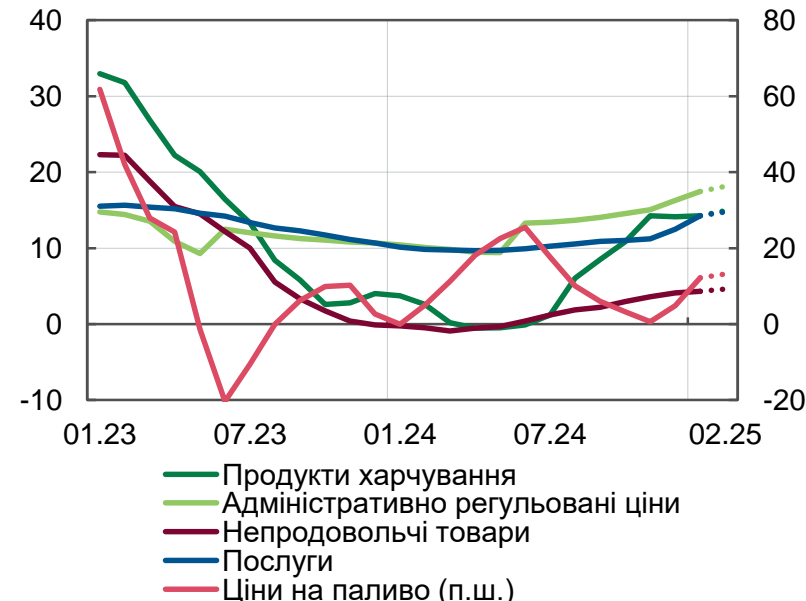
Внески у зміну цін на продукти харчування\*, в. п.



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

- Зростання цін на сирі продукти в річному вимірі сповільнювалося другий місяць поспіль з огляду на розширення пропозиції яєць, молока, овочів та фруктів завдяки рекордно теплій січневій погоді й активізації імпорту. Натомість тривало подорожчання оброблених продуктів через подальше зростання виробничих витрат на сировину, е/е, оплату праці й логістику
- Свідченням стійкості фундаментального тиску було пришвидшення зростання цін на непродовольчі товари, а збільшення вартості послуг частково пояснюється переглядом тарифів окремими мобільними операторами, актуалізацією переліку платних медичних послуг у державних і комунальних закладах, зміною підходів до розрахунку вартості полісу ОСЦПВ
- Водночас ціни на одяг та взуття й надалі залишалися нижчими, ніж торік

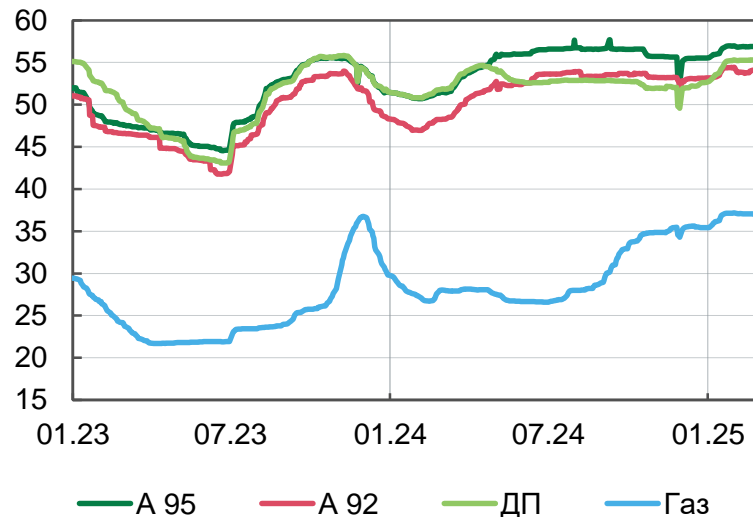
Окремі компоненти ІСЦ\*, % р/р



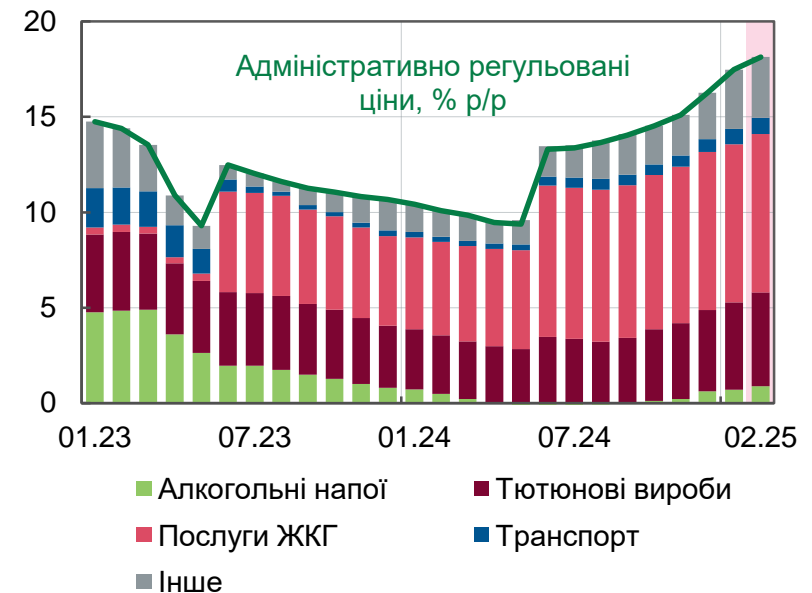
\* Лютий – за даними наукасту.  
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

# У січні пришвидшилося зростання цін на пальне та адміністративно-регульованих цін

Ціни на пальне, грн/л



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



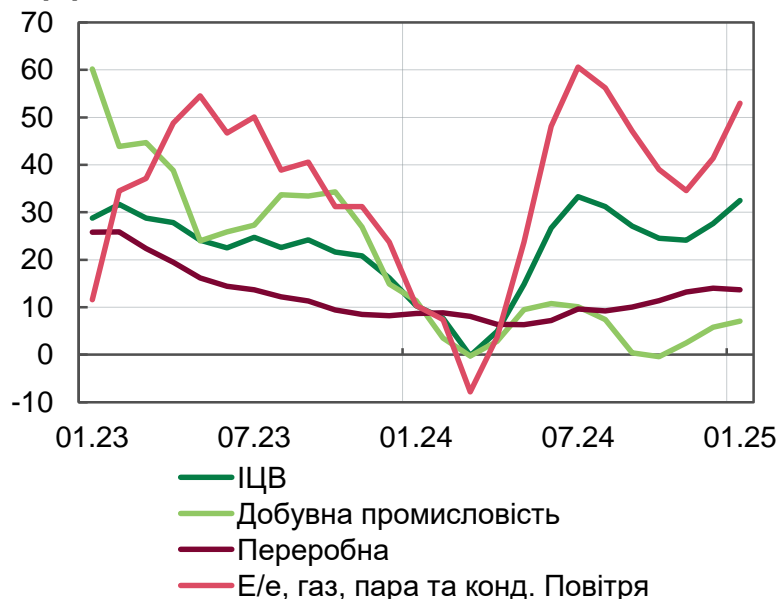
Джерело: minfin.com.ua.

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

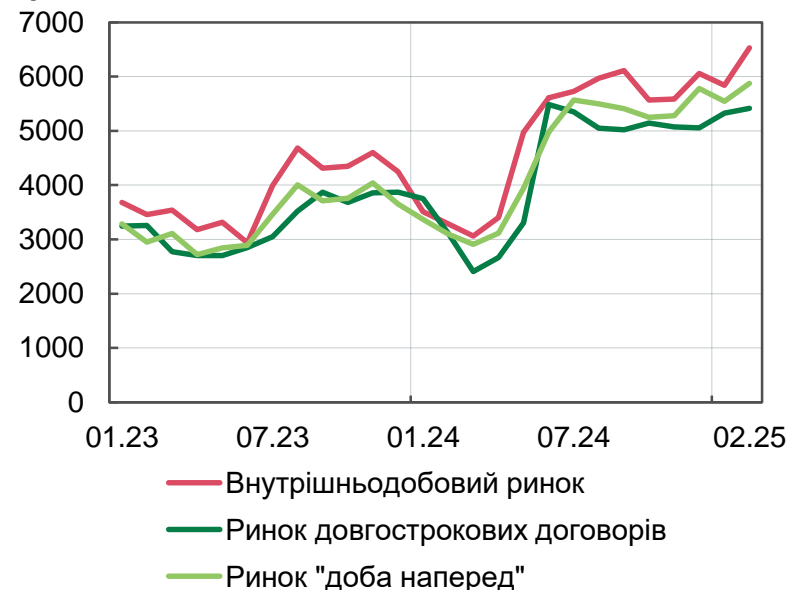
- Зростання цін на пальне пришвидшилося під впливом збільшення вартості сировини, підвищення акцизів і логістичних проблем через шторми в Чорному морі на початку року. Водночас здорожчання пального стримувалося за рахунок конкуренції між мережами АЗС на тлі низького попиту й [оптимізації логістики імпорتنих поставок](#)
- Вартість підакцизної продукції зростала швидше через подальше коригування цін на алкоголь, а тютюнові вироби дорожчали з огляду на очікуване підвищення акцизів. Також зросла вартість місцевого телефонного зв'язку, фармацевтичної продукції, медичних товарів і обладнання. Як і раніше, адміністративну інфляцію стримував мораторій на підвищення тарифів на окремі житлово-комунальні послуги для населення

# Промислова інфляція в січні також пришвидшилася

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.

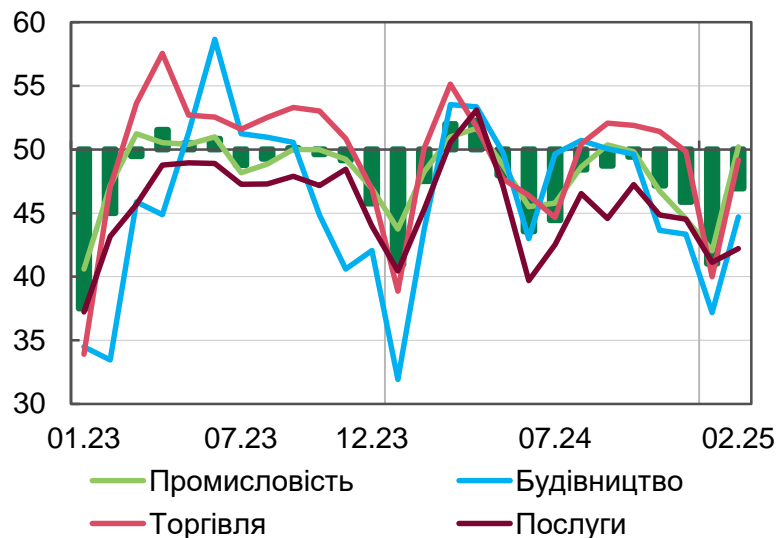
- Зростання цін виробників пришвидшилося (до 32.5% р/р), передусім через вищі темпи зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" (53.0% р/р). На збільшення вартості е/е для побутових споживачів, ймовірно, мав вплив і [перегляд вартості послуг з передачі е/е НЕК "Укренерго"](#)
- На початку року глобальні сировинні ринки демонстрували [значні коливання](#), що, підсилювалися внутрішніми чинниками, передусім збільшенням витрат на енергію, логістику, а також дефіцитом кадрів, та позначилися на пришвидшенні зростання цін у добувній промисловості. Натомість незначно сповільнилося зростання цін у харчовій переробці, вірогідно через певне [послаблення тиску з боку зовнішніх цін на м'ясопродукти](#) та [експорту українських молокопродуктів, насамперед за рахунок запасів](#), що також стримувало внутрішні ціни



# **Україна: Економічна активність**

# У лютому ділові очікування поліпшилися

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



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



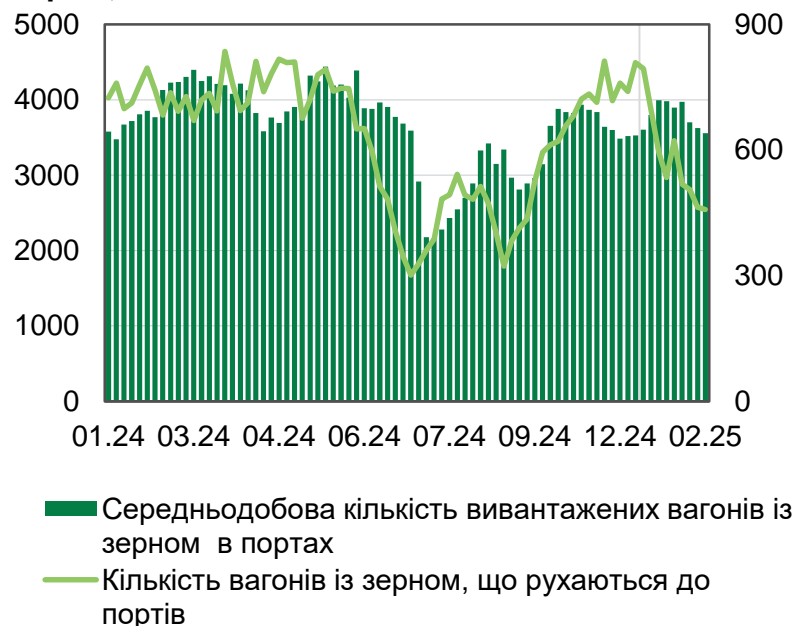
Рівень вище 50 п. свідчить про переважання позитивних оцінок. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

Джерело: [opendatabot.ua](https://opendatabot.ua).

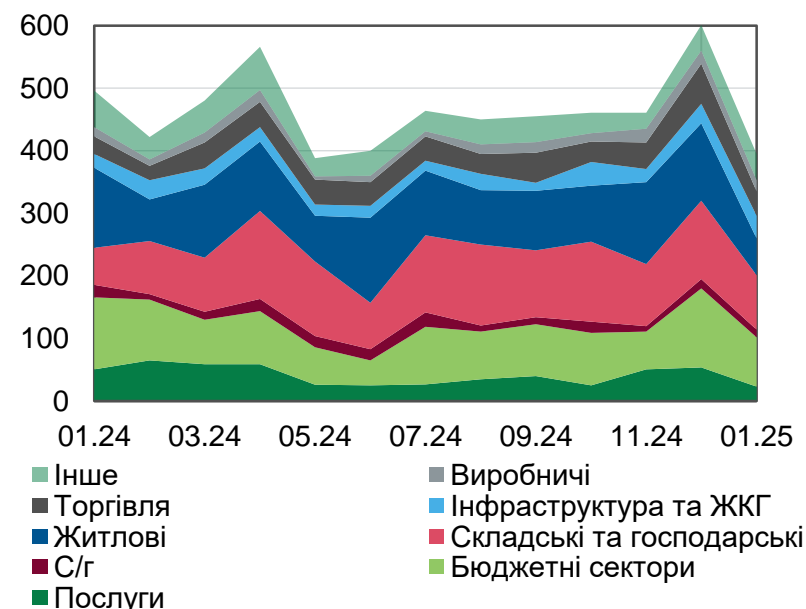
- Ділові очікування поліпшилися в лютому після сезонного погіршення в січні. Водночас ІОДА поліпшився не так суттєво, як торік, через гіршу енергетичну ситуацію
- Так, у лютому відновилися відключення е/е для бізнесу через зростання споживання внаслідок похолодання. Стримували економічну активність також втрати газової інфраструктури і дефіцит с/г сировини для переробки
- Водночас тривало зростання металургійного виробництва й окремих напрямків добування та машинобудування. Стейким залишався споживчий попит

# Брак с/г сировини стримував харчову переробку та вантажоперевезення. Послабилося й будівництво

## Залізничні перевезення зернових до морських портів, шт



## Кількість будівель, введених в експлуатацію, шт



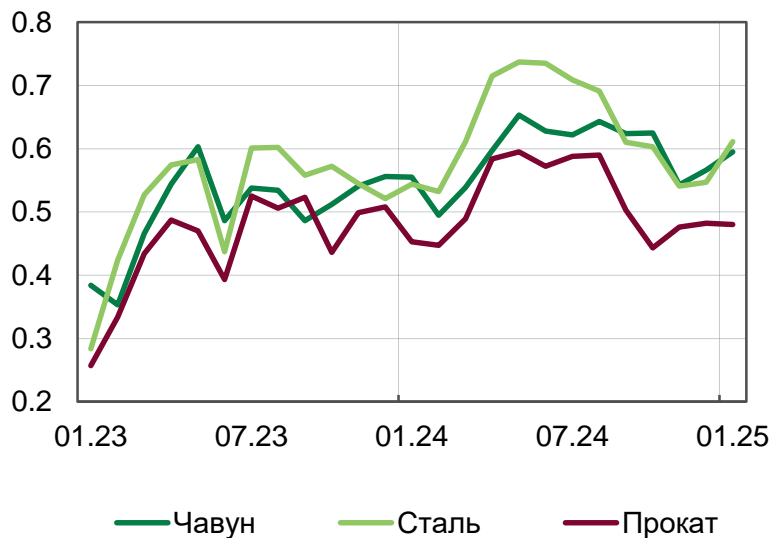
Джерело: Rail.insider, УЗ.

Джерело: Реєстр будівельної діяльності

- Через дефіцит сировини в лютому низка олійно-екстракційних заводів залишалися зупиненими чи недозавантаженими; у молоко- та м'ясопереробці спостерігалось сезонне сповільнення
- Вичерпання запасів с/г сировини зумовило і зменшення перевезень с/г продукції на експорт, що стримувало транспорт
- Послабилася й будівельна активність, насамперед будівництво житла; водночас надалі зростало будівництво складських і виробничих будівель, інфраструктури та комерційної нерухомості для торгівлі, насамперед у західних областях
- Обстріли росією призвели до втрат газової інфраструктури (за експертними оцінками, постраждало до 40% добувних потужностей), у результаті добування газу скоротилося

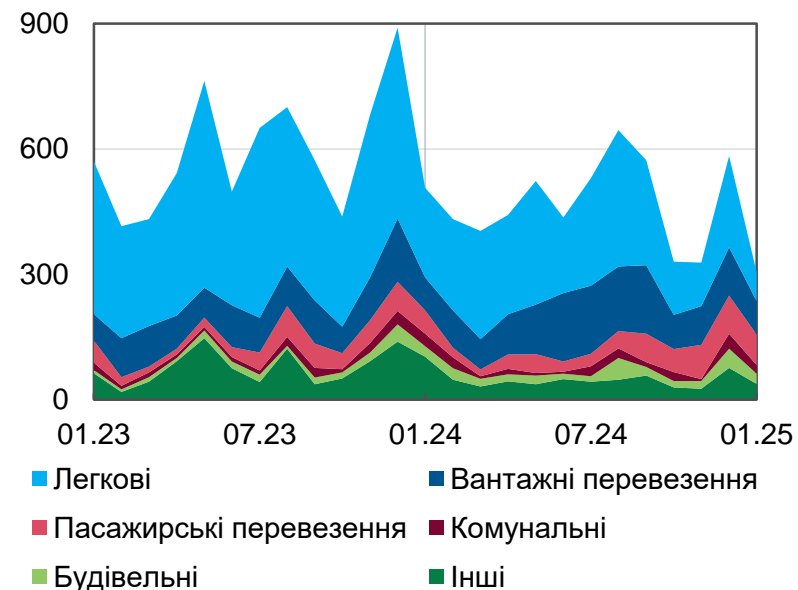
# Водночас зростала металургія, окремі напрямки добувної промисловості та машинобудування

Виробництво сталі, чавуну, прокату, млн. т



Джерело: Укрметалургпром.

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



Джерело: МВС.

- Металургійне виробництво поживалося в січні на тлі суттєвого зростання внутрішнього споживання і досить стійкого експорту, що підтримувало подальше зростання виробництва та нарощування виробничих потужностей і в лютому; водночас для виконання експортних замовлень у лютому нарощували виробництво й окремі ГЗК, вугільні та залізорудні шахти, підприємства галузі продовжили інвестувати в енергонезалежність
- У січні суттєво знизилася виробництво легкових авто, однак у лютому зросло виробництво пасажирських вагонів для УЗ і вагонів-цистерн для потреб паливного ринку



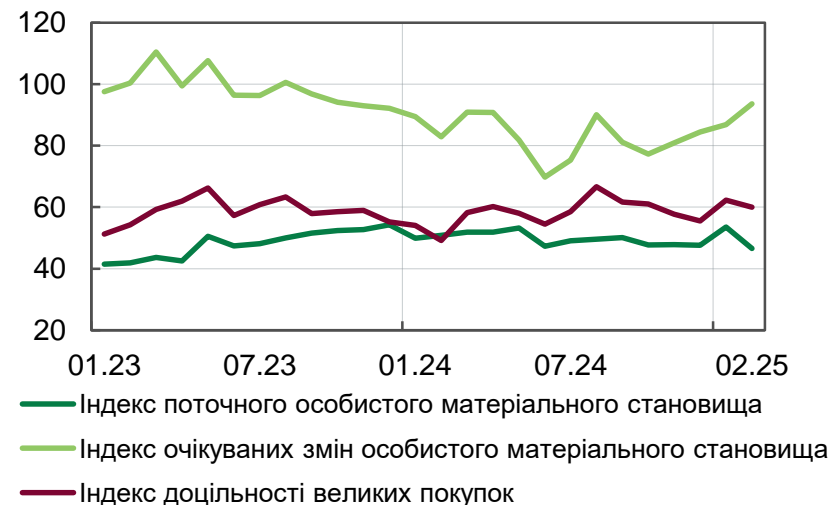
# Стійким залишався споживчий попит

Онлайн замовлення товарів, % від довоєнного рівня



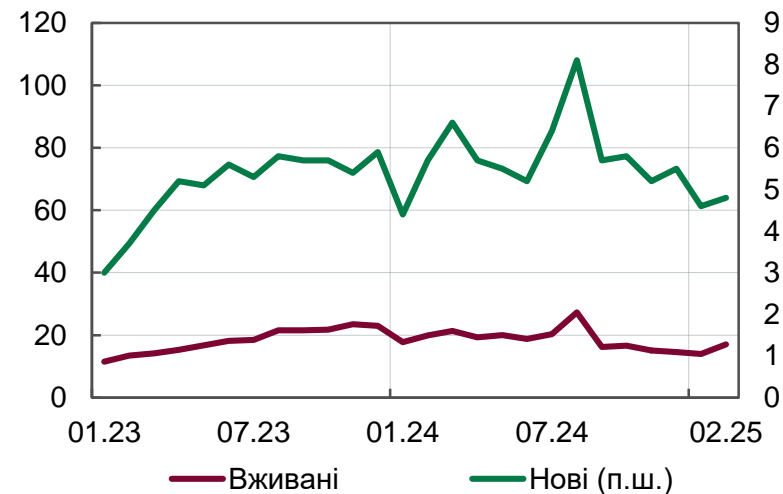
Джерело: Opendatabot (Сервіс Хорошоп).

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

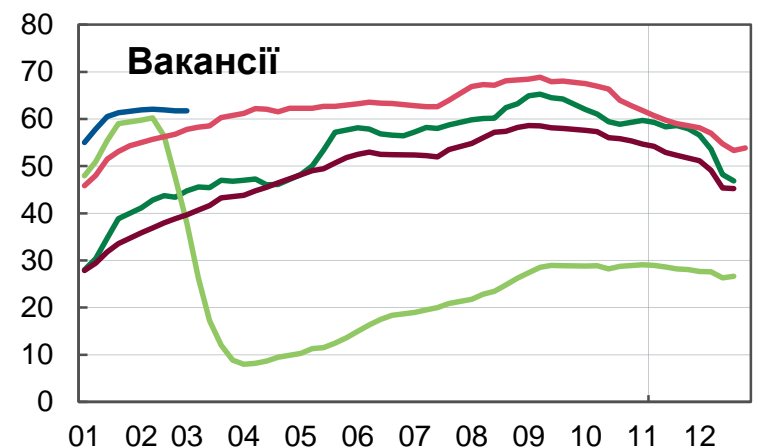
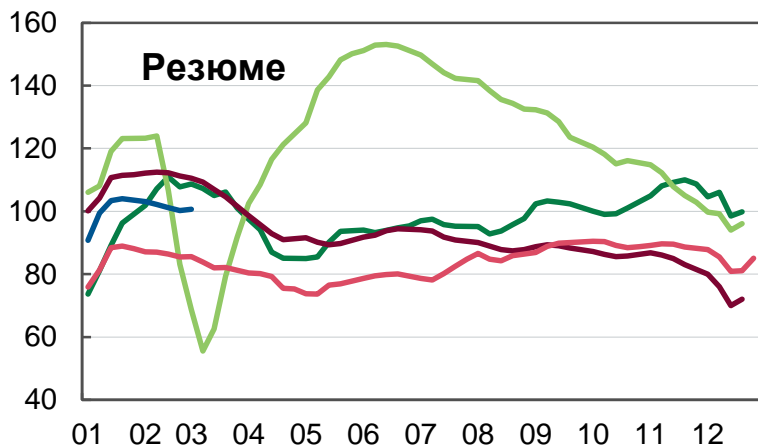
- Зростання торгівлі децю сповільнилося через сезонні фактори; водночас галузь продовжила зростати в річному вимірі, зокрема на тлі стійкого зростання онлайн сегменту
- Про стійкість споживчого попиту свідчили і доволі високі споживчі настрої, попри їх незначне послаблення в лютому
- Продажі нових автомобілів у лютому зросли на 5.3% м/м, але знизилися на 15% р/р



# **Україна: Ринок праці**

# Кількість вакансій та резюме зростала, проте нестача працівників надалі обмежує діяльність підприємств

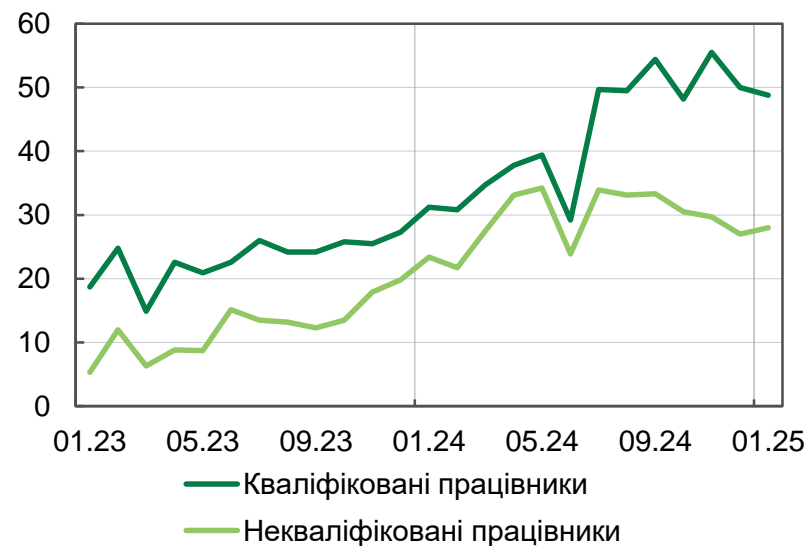
Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плинна, тис.



— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Індекс проблем при пошуку працівників, %

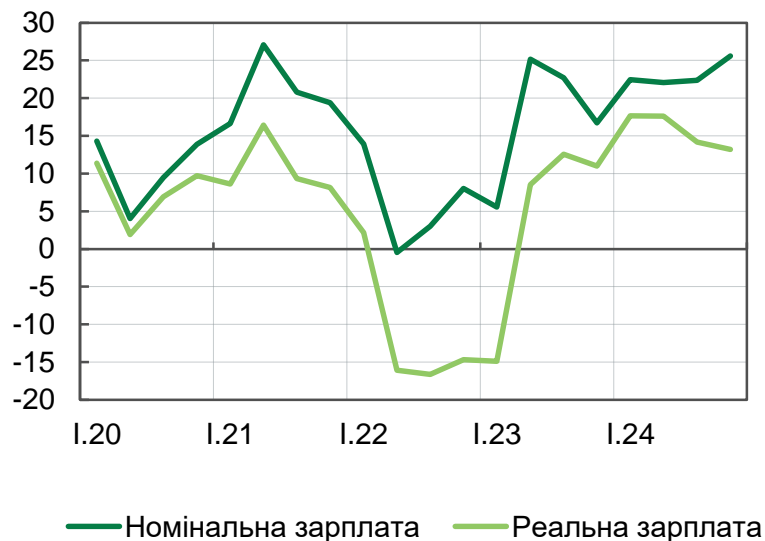


Джерело: ІЕД.

- Триває активізація ринку праці: у лютому 2025 року кількість нових вакансій і резюме надалі зростала. Ба більше, кількість вакансій перевищила рівень 2021 року та початку 2022 року
- Проте брак працівників, згідно з опитуваннями ІЕД, залишався значним

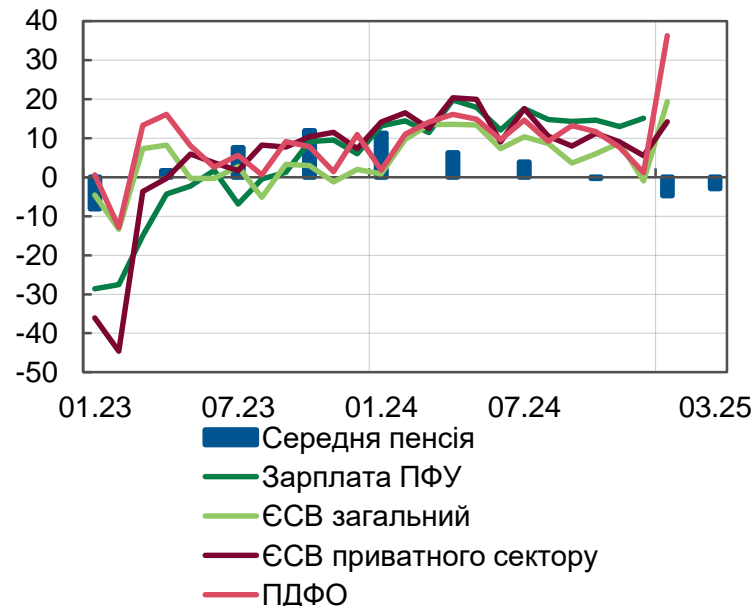
# Темпи зростання номінальних зарплат прискорювалися, а реальні зарплати надалі зростали високими темпами

Номінальні та реальні зарплати, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

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

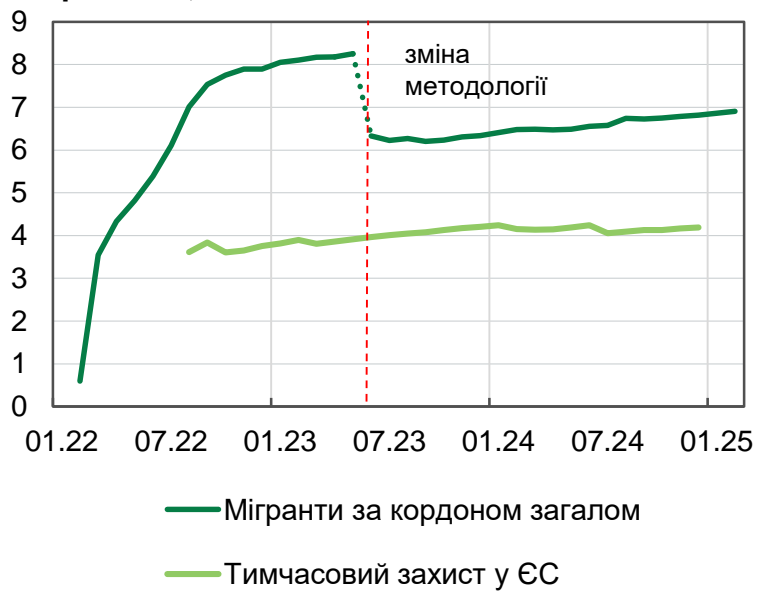


\* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різниця між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

- За даними ДССУ, номінальна зарплата у 2024 році зросла на 23.1% р/р, а реальна – на 15.6% р/р. Найшвидше зростали реальні зарплати у ІТ (25.4% р/р), сільському господарстві (20.7% р/р), найповільніше – у сфері охорони здоров'я (2.9% р/р)
- За непрямими показниками, високі темпи зростання зарплат збереглися на початку 2025 року. Зростають і доходи ДГ, пов'язані з бюджетним фінансуванням, у тому числі виплати військовим та соціальні виплати. Так, пенсії з 1 березня було підвищено на 11.5%

# У 2025 році міграція триває, а адаптація мігрантів за кордоном посилилася

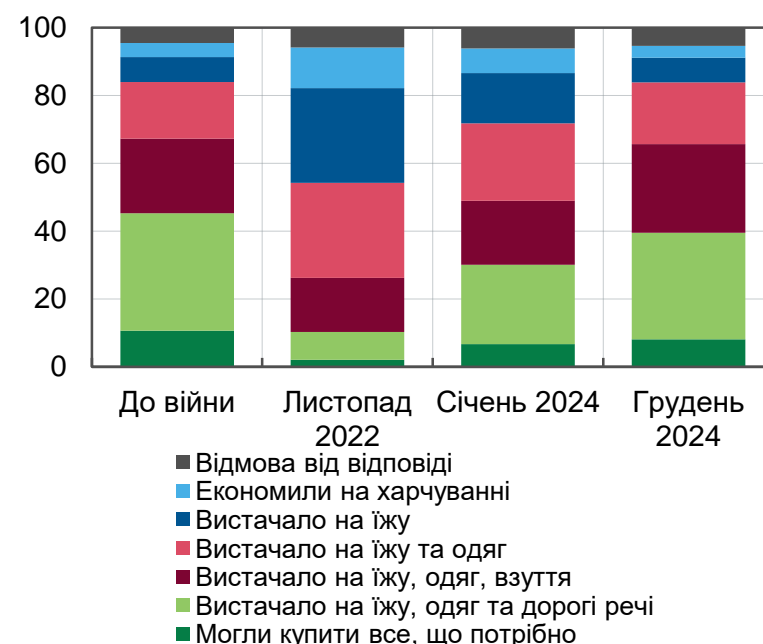
Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



Джерело: ООН, Євростат.

- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України перевищила 6.9 млн осіб станом на 17 лютого 2025 року. Основними країнами-реципієнтами нових мігрантів як і раніше, були Польща, Чехія та Німеччина
- Адаптація мігрантів за кордоном теж триває: рівень життя мігрантів, за [опитуванням ЦЕС](#), вже наблизився до того, який вони мали до 2022 року, а рівень працевлаштування сягнув 56% опитаних. У результаті частка тих, хто планує повернутися в Україну, скоротилася до 43% (з 73% у листопаді 2022 року). Головні умови повернення в Україну – поліпшення безпекової ситуації й підвищення рівня життя

Ваше економічне становище до війни і зараз, % відповідей



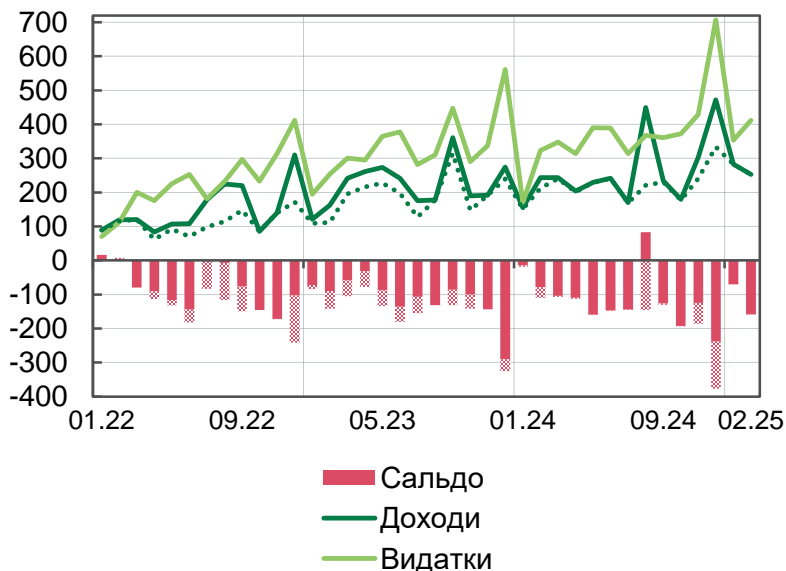
Джерело: ЦЕС.



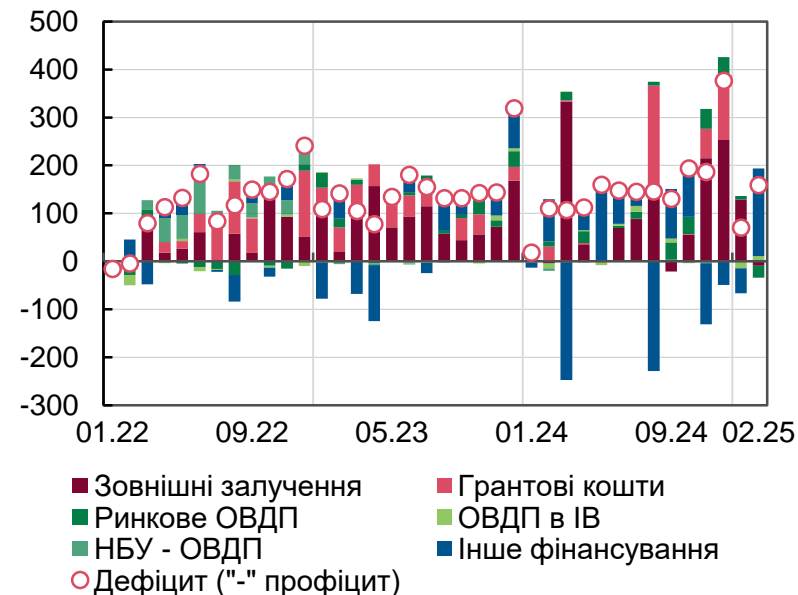
# **Україна: Фіскальний сектор**

# На початку року дефіцит профінансовано насамперед за рахунок раніше накопичених коштів

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



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

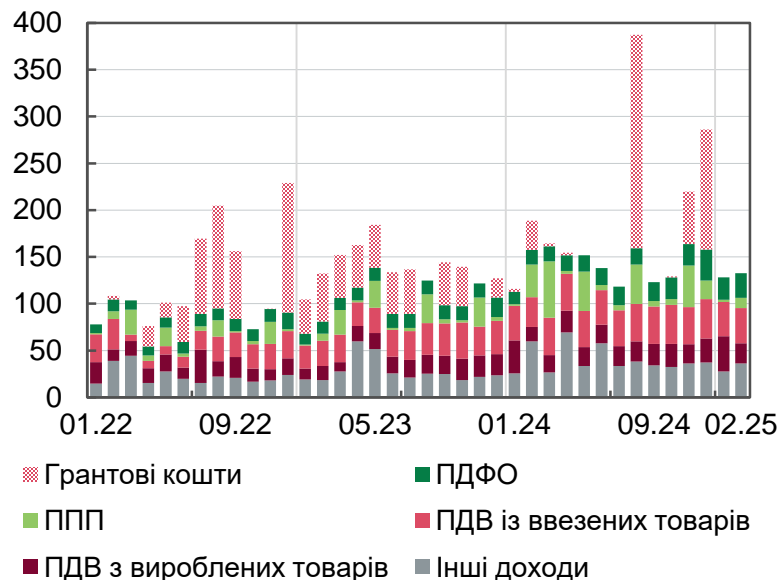


\* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. \*\* Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Лютий – оперативні дані із сайту МФУ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

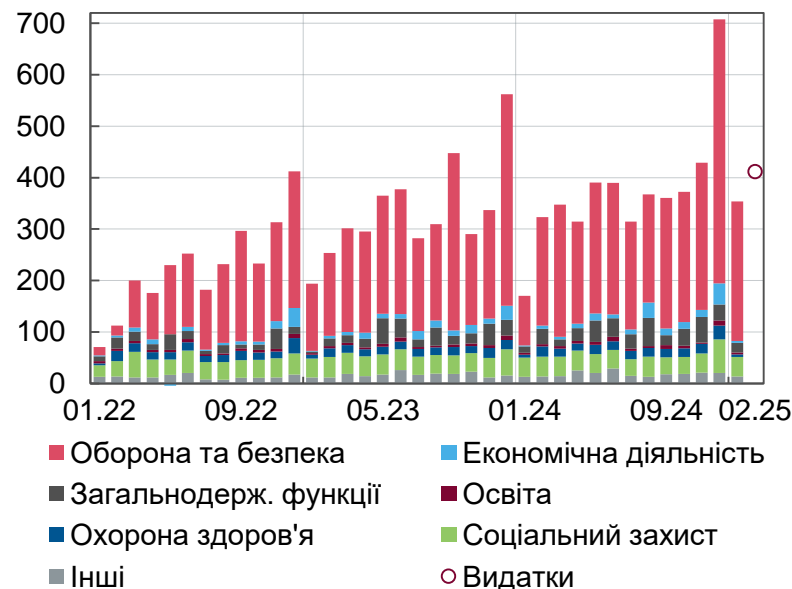
- У січні–лютому сформувався досить суттєвий дефіцит державного бюджету
- Дефіцит профінансовано за рахунок запасу ліквідності, створеному наприкінці 2024 року, та траншу за програмою ERA від ЄС (3 млрд євро), отриманому в січні 2025 року. Також збережено запас валютних коштів для фінансування бюджетних потреб у березні
- Водночас активність на внутрішньому борговому ринку помітно знизилася особливо в лютому (роловер в усіх валютах становив 71%) зважаючи на наявний буфер ліквідності

# Видатки були суттєво вищими, ніж минулорічні, податкові надходження – основне джерело доходів бюджету

Доходи\* загального фонду державного бюджету, млрд грн



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



\* Лютий 2025 року – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться.  
 Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

- Податкові надходження поліпшилися, зокрема за рахунок підвищення ставок податків у 2024 році й кращого адміністрування, а також зростання заробітних плат. Загалом доходи загального фонду державного бюджету (без урахування грантів) у лютому в річному вимірі зменшилися, що пов'язано акумуляцією внутрішніх ресурсів на початку минулого року (зокрема дострокова сплата окремих обов'язкових платежів державними підприємствами)
- У січні-лютому видатки державного бюджету були вищими, ніж торік (тоді вони обмежувалися з огляду на невизначеність з міжнародною допомогою). Оборона й соціальні програми залишаються ключовими напрямками видатків. Так, витрати на оборону в січні були більш ніж у 3.5 рази вищі р/р

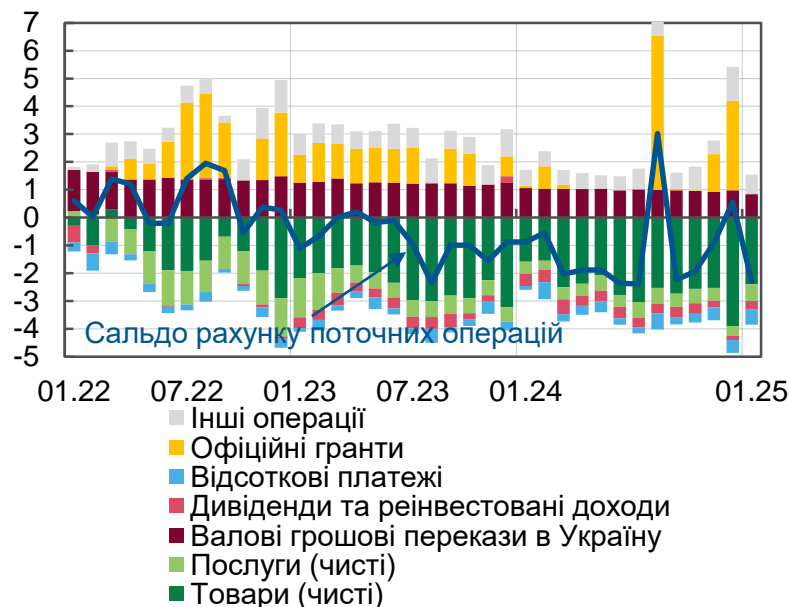




# **Україна: Платіжний баланс**

# Після суттєвого розширення в грудні дефіцит торгівлі товарами в січні звузився до середніх значень 2024 року

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

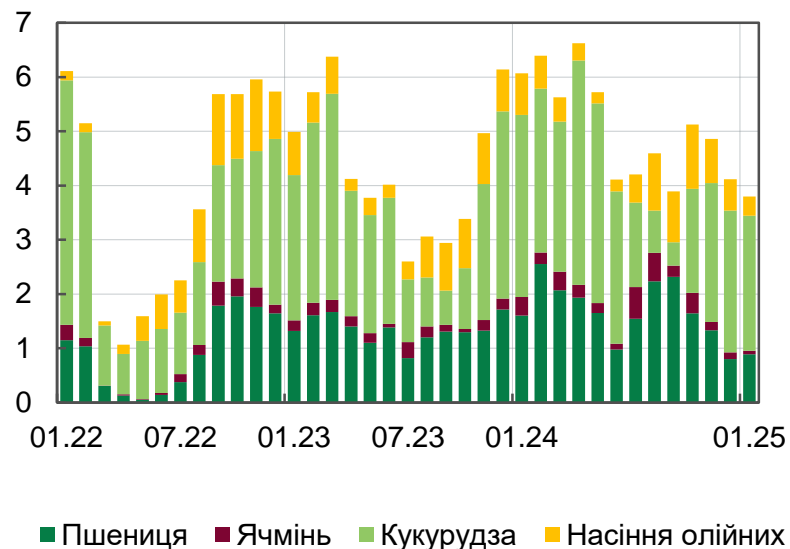


Джерело: НБУ.

- Дефіцит торгівлі товарами в січні скоротився насамперед через сезонне зниження імпорту продукції машинобудування, хімічної промисловості й окремих продовольчих товарів
- Водночас з січня припинилися надходження за транзит газу, що разом із сезонним скороченням експорту ІТ послуг призвело до розширення дефіциту торгівлі послугами
- Крім того, через відсутність надходжень грантів значно звузився профіцит рахунку вторинних доходів
- У результаті поточний рахунок повернувся до дефіциту

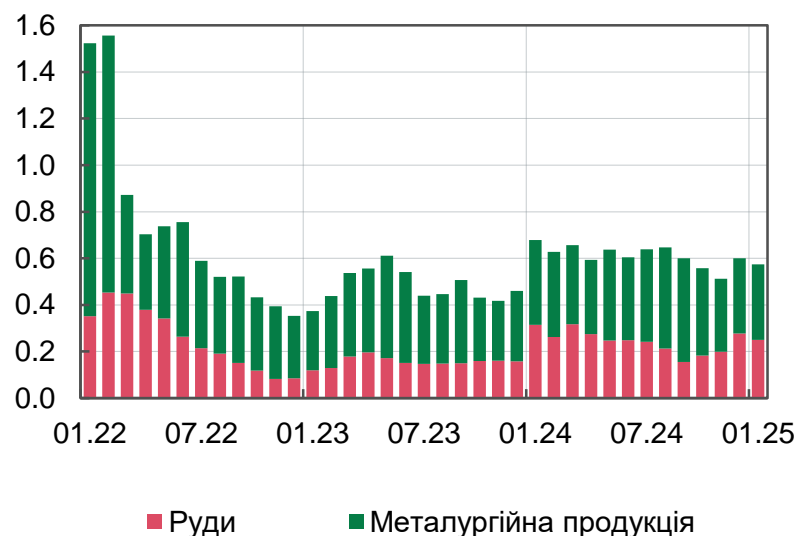
# Експорт товарів незначно знизився в умовах скорочення с/г запасів та посилення невизначеності на світових ринках

Експорт сільськогосподарських культур, млн т



Джерело: ДМСУ.

Експорт продукції ГМК, млрд дол.

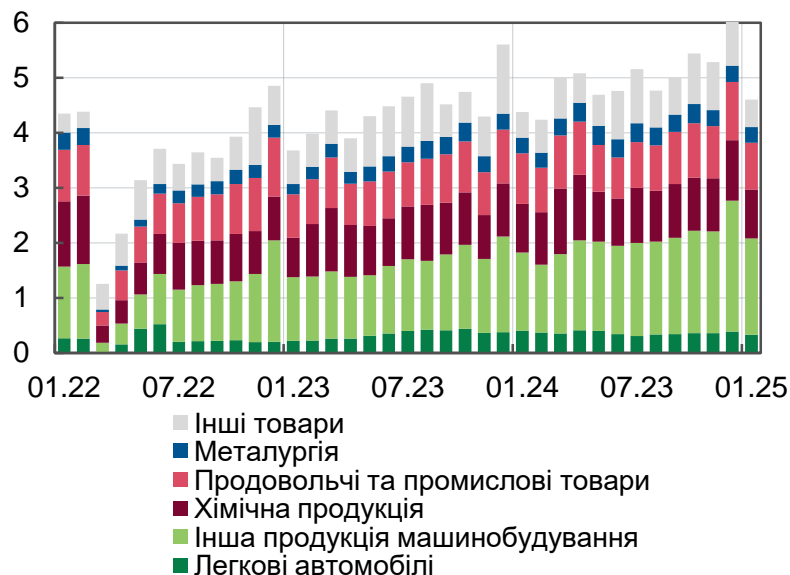


Джерело: НБУ.

- Скорочення запасів основних с/г культур, дефіцит сировини для олійної промисловості й зростання конкуренції на ринку цукру спричинили зниження експорту продовольчих товарів
- В умовах низького попиту з боку ЄС і посилення невизначеності на світових товарних ринках незначно скоротився також обсяг експорту продукції ГМК

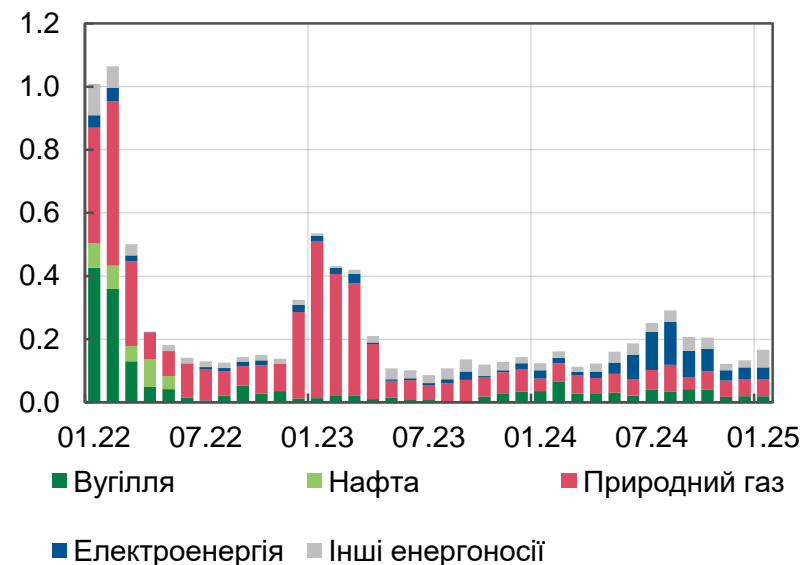
# Імпорт товарів скоротився відчутніше, ніж експорт, насамперед через сезонні чинники

Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт окремих енергоносіїв, млрд дол.

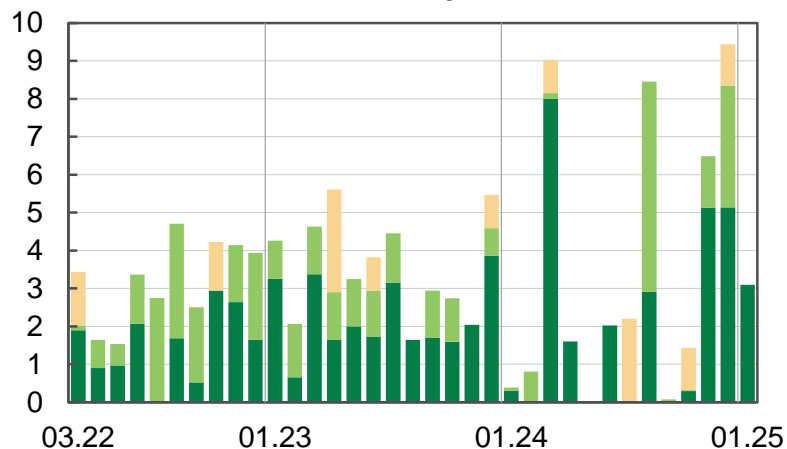


Джерело: НБУ.

- Закупівлі продукції машинобудування знизилися під впливом традиційних для січня менших бюджетних видатків, що відобразилося на імпорті вантажної техніки та окремого обладнання. Крім того, мало вплив і запровадження екологічного стандарту Євро-6 на першу реєстрацію авто
- Сезонне скорочення попиту на цитрусові, рибу, алкоголь разом із запровадженням [правила щодо наявності ліцензії на право роздрібної/оптової торгівлі алкогольними напоями та тютюном](#) для здійснення імпорту цих товарів спричинило зниження закупівель продовольчих товарів
- Натомість в умовах низьких запасів газу, поповнення запасів вугілля та все ще нестабільної роботи енергосистеми збільшився імпорт енергоносіїв

# Міжнародна фінансова допомога компенсувала структурний дефіцит валюти, резерви знизилися незначно

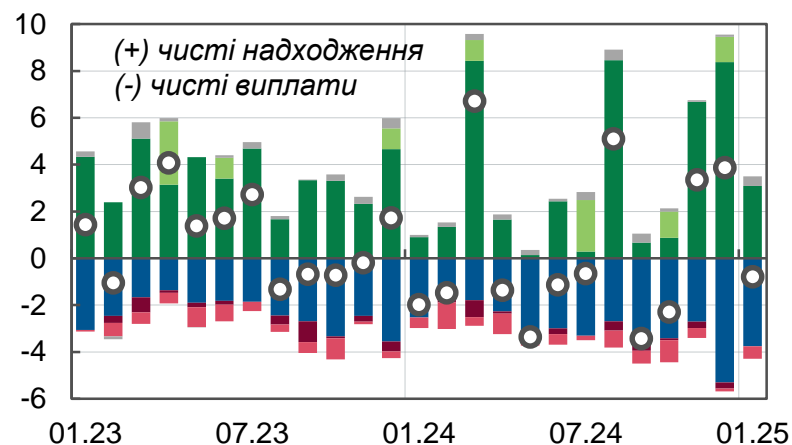
Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



■ 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.

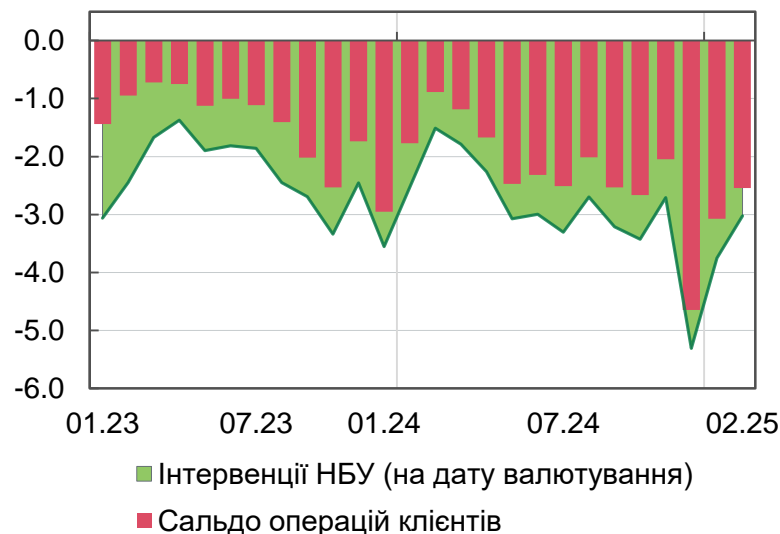
- У січні попит населення на готівкову валюту дещо збільшився в умовах погіршення курсових очікувань та пришвидшення інфляції. Разом із торговельним дефіцитом це й надалі генерувало значні обсяги інтервенцій з продажу валюти
- Такі інтервенції були майже повністю компенсовані надходженням міжнародної фінансової допомоги: Україна отримала перші 3 млрд євро від ЄС у межах механізму ERA
- У результаті в січні резерви скоротилися незначно і становили 43 млрд дол. станом на кінець місяця



# **Україна: Монетарний сектор**

# Обсяг інтервенцій НБУ з продажу валюти у лютому знизився через скорочення чистого попиту

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

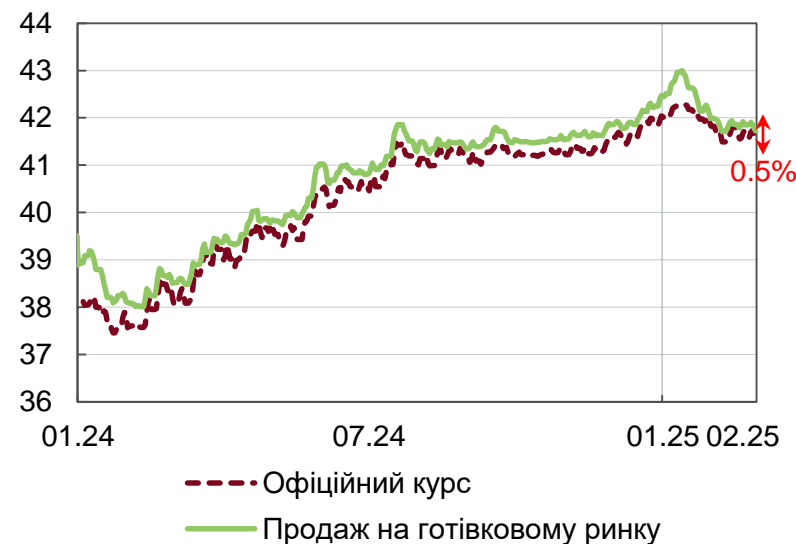


\* Сальдо операцій з купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків на умовах "тод", "том", "спот".

Джерело: НБУ.

- Чистий попит на іноземну валюту знизився порівняно з січнем як на безготівковому, так і на готівковому сегментах валютного ринку. Це зумовлювалося відносно стійкою ситуацією з експортом і поліпшенням курсових очікувань населення на тлі заходів НБУ з посилення процентної політики та підтримання стійкості валютного ринку
- У результаті інтервенції НБУ з продажу іноземної валюти в лютому знизилися і становили 3.1 млрд дол. США
- Офіційний курс гривні до долара та євро зміцнився у лютому, а різниця між готівковим та офіційним курсами не перевищувала 0.7%

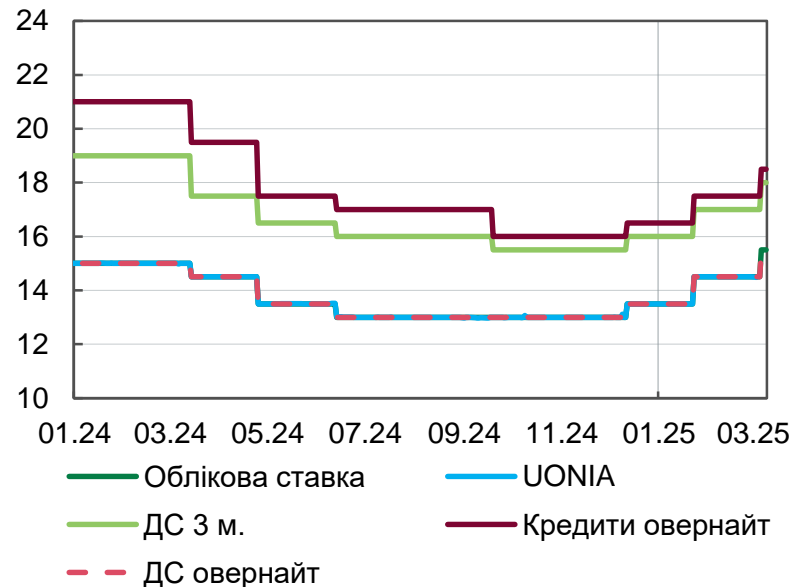
Курси гривні до долара США



Джерело: НБУ.

# Заходи НБУ з посилення монетарної політики зупинили тенденцію до зниження ринкових ставок у гривні...

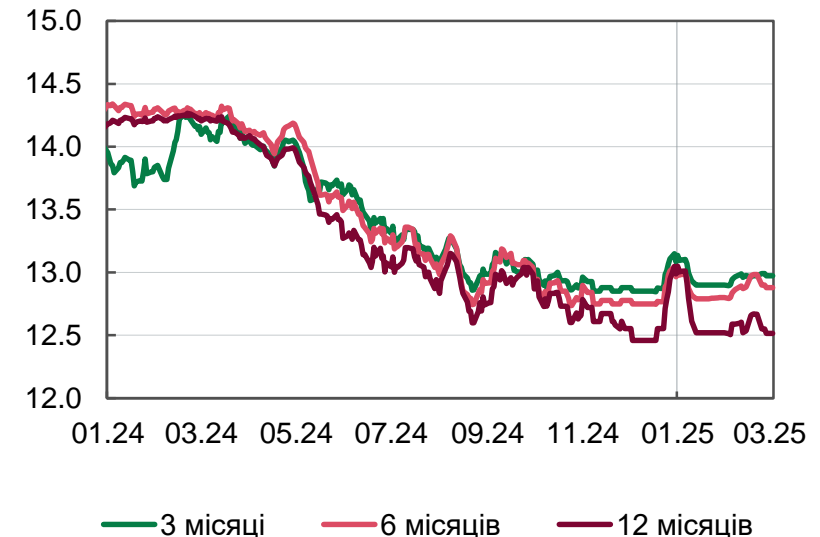
Процентні ставки за операціями НБУ з банками та UONIA, %



Джерело: НБУ.

- З грудня НБУ тричі підвищував облікову ставку (загалом на 2.5 в. п.) до 15.5% у березні, що разом із збереженням стійкості валютного ринку дає змогу підтримувати попит на гривневі активи та відповідно, обмежує тиск на ціни
- Додатково для посилення привабливості заощаджень в гривні НБУ змінив параметри операційного дизайну процентної політики, зокрема з 04 квітня 2025 року:
  - спред між обліковою ставкою та ставкою за тримісячними депозитними сертифікатами зросте на 1 в. п.;
  - спред між обліковою ставкою та ставкою за кредитами овернайт теж зросте на 1 в. п.;
  - розширяться можливості банків розмішувати кошти в тримісячних депозитних сертифікатах залежно від успішності нарощування протягом останніх 12 місяців портфеля гривневих депозитів населення зі строком більше трьох місяців (мультиплікатор підвищується з 3 до 3.5)

Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб\*, %



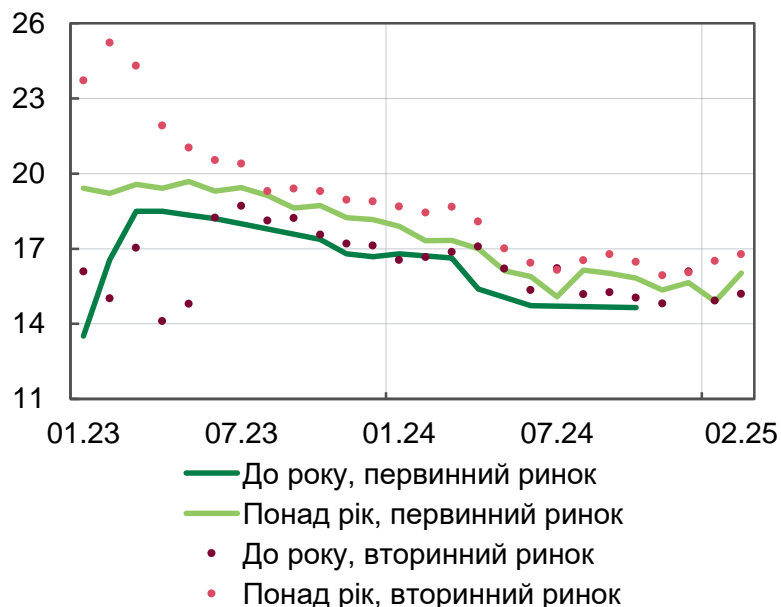
\* 5-денна ковзна середня.

Джерело: Thomson Reuters.



## ...а також сприяли подальшому зростанню обсягів строкових депозитів і вкладень у ОВДП

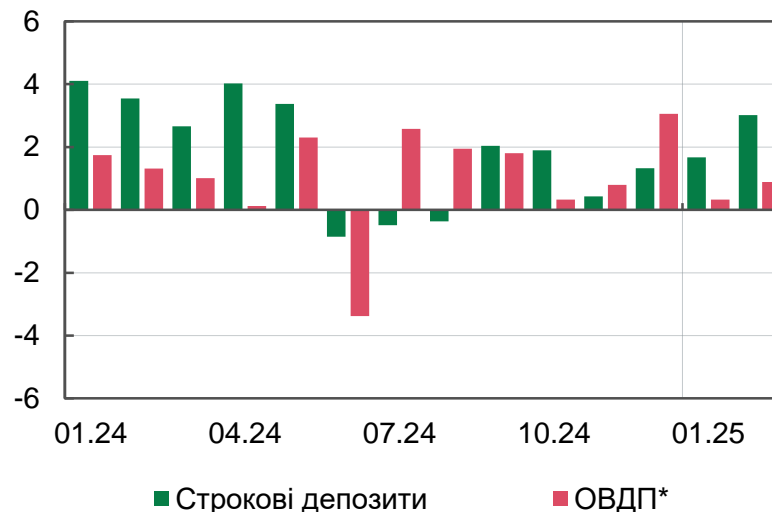
Дохідність гривневих ОВДП, % річних



Джерело: розрахунки НБУ.

- У січні-лютому приплив коштів на строкові депозити населення пришвидшився, хоча був нижчим, ніж у відповідному періоді попереднього року
- Відносно висока номінальна дохідність та звільнення від оподаткування підтримують реальну дохідність гривневих ОВДП на відносно привабливому рівні, підживлюючи інтерес населення до цього інструменту. Так, незважаючи на значні обсяги погашень, у січні та лютому зберігався додатній приріст ОВДП у портфелі фізичних осіб

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



\* За номінально-амортизаційною вартістю.  
Джерело: НБУ.