



Національний
банк України

Поточний макроекономічний розвиток України та перспективи на 2026 рік

Володимир Лепушинський

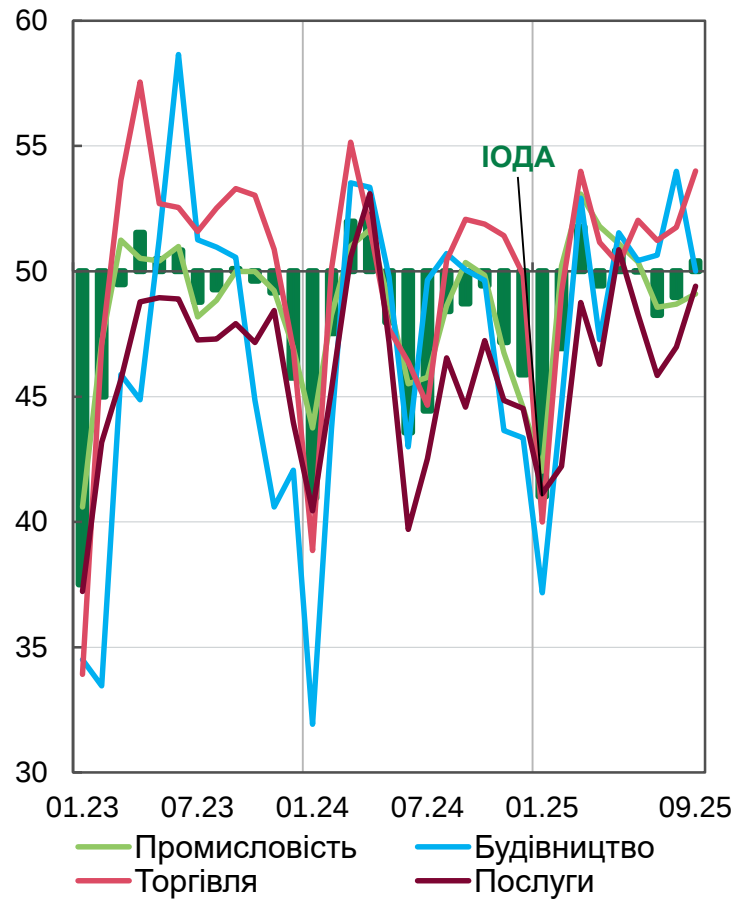
Директор Департаменту монетарної політики та
економічного аналізу, НБУ

30 жовтня 2025 року

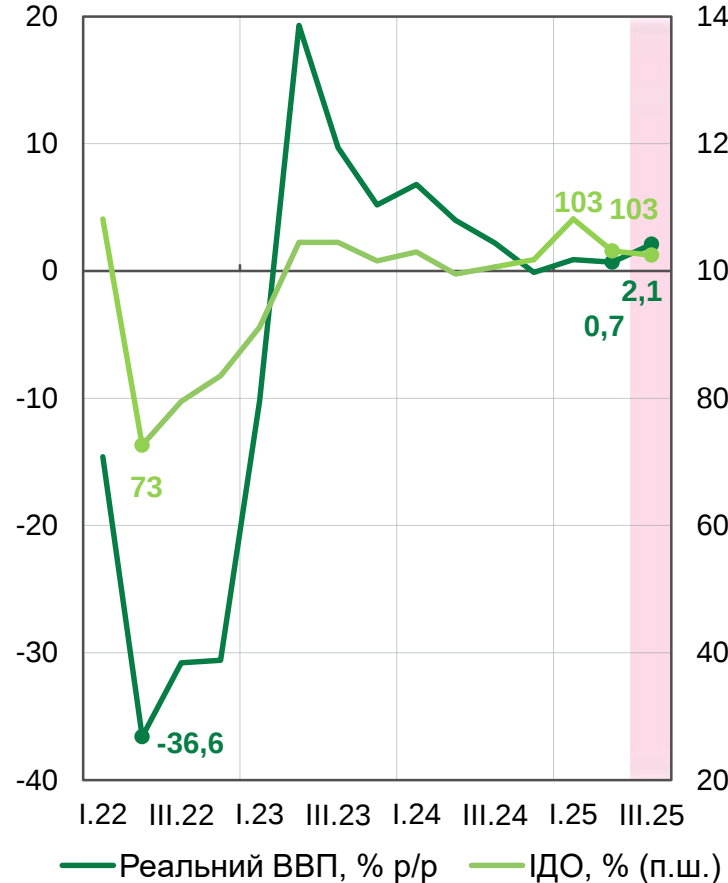


Зростання економіки триває, однак його темпи залишатимуться стриманими через наслідки війни

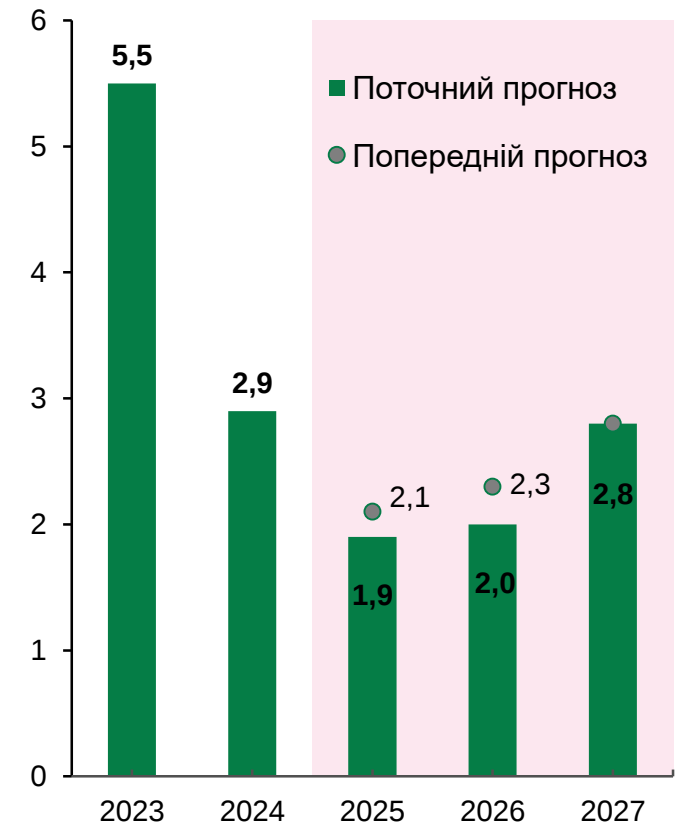
Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



Реальний ВВП та Індекс ділових очікувань (ІДО)

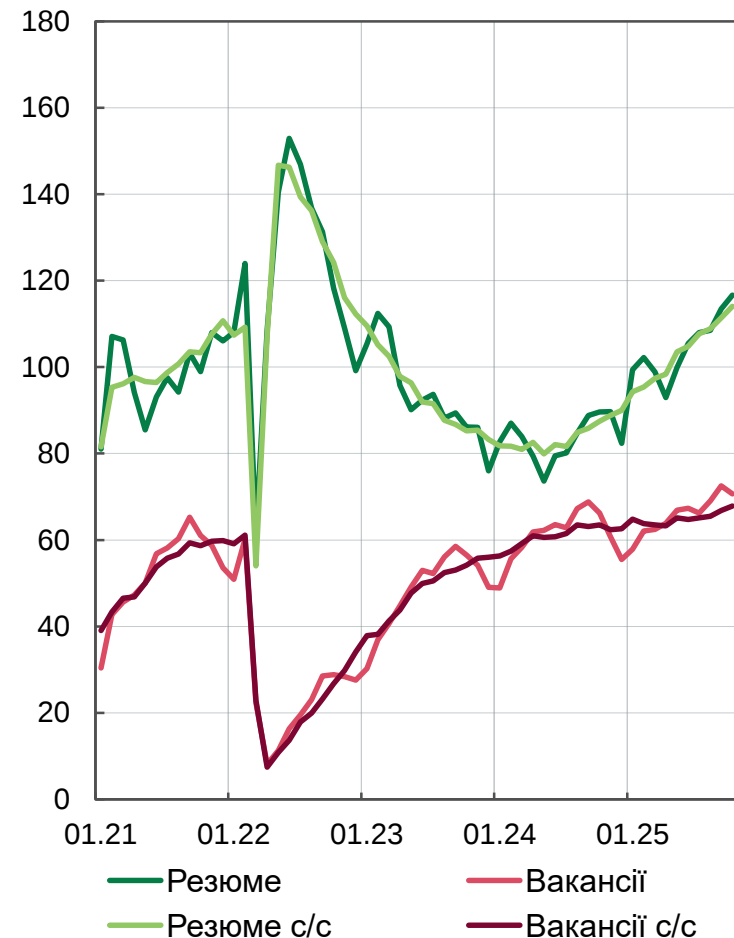


Реальний ВВП, % р/р

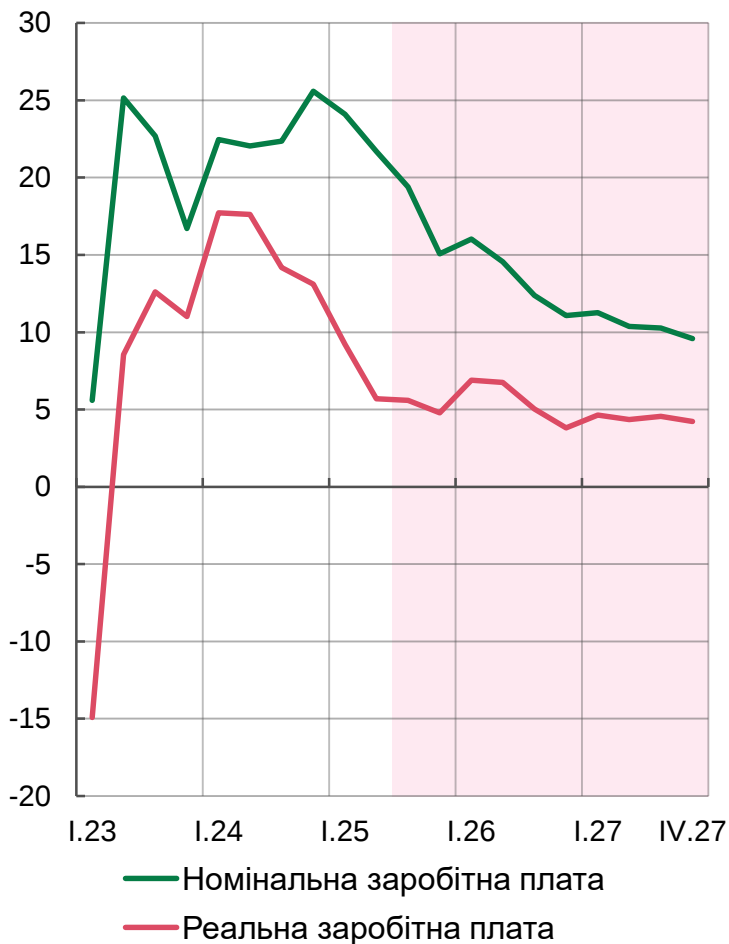


На ринку праці зростає активність, проте дефіцит робочої сили залишається значною проблемою для бізнесу

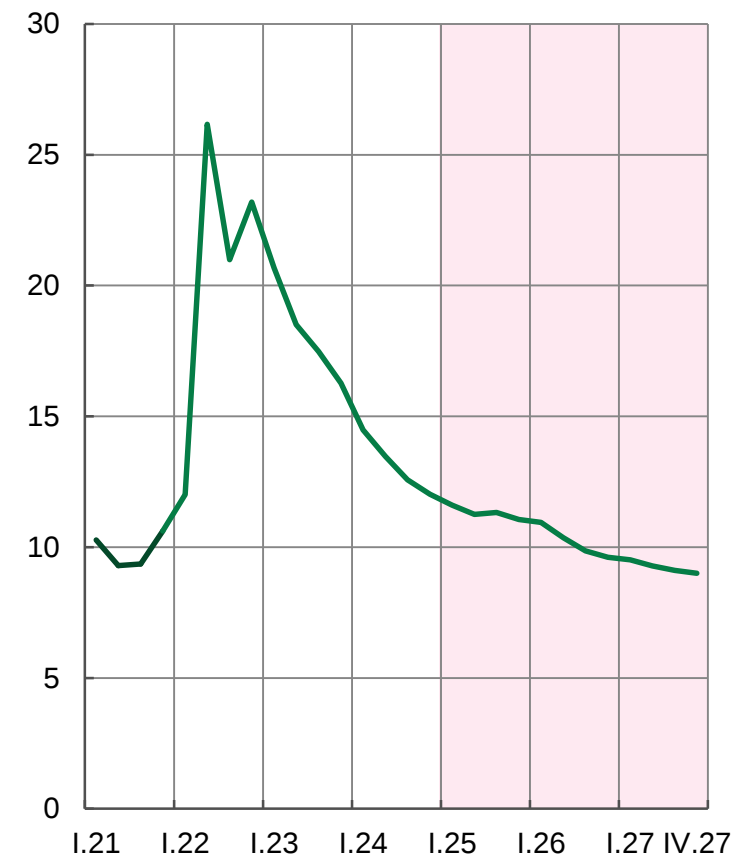
Нові вакансії та резюме,
щомісячні середні тис.



Зростання номінальної та
реальної середньої з/п, % р/р

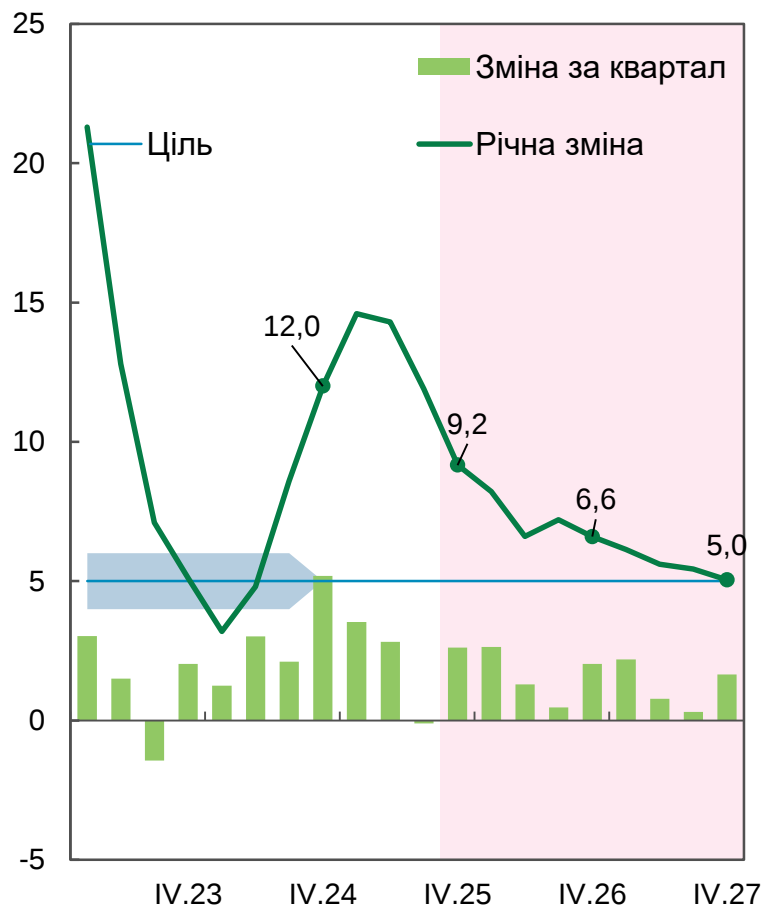


Рівень безробіття за МОП,
с/с, %



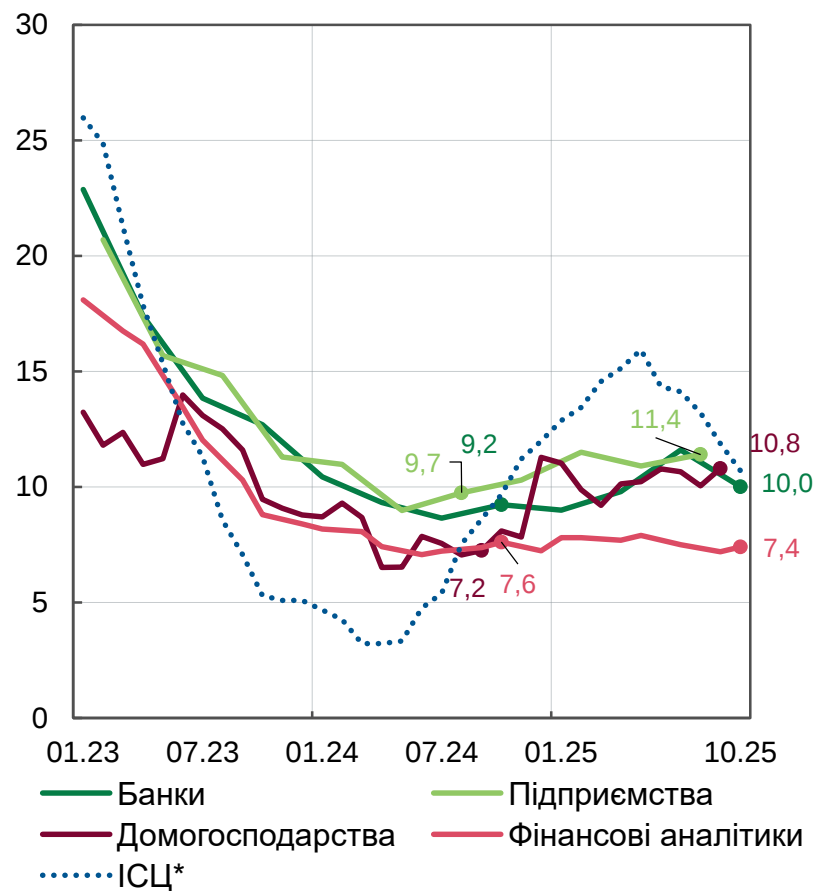
Монетарна політика НБУ спрямована на зниження інфляції до цілі 5% на горизонті політики

ІСЦ, річна зміна, %



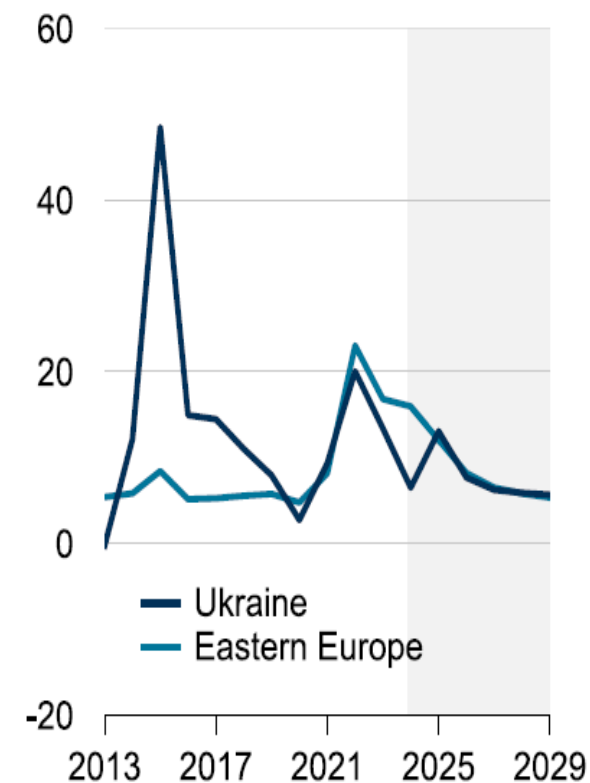
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %



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

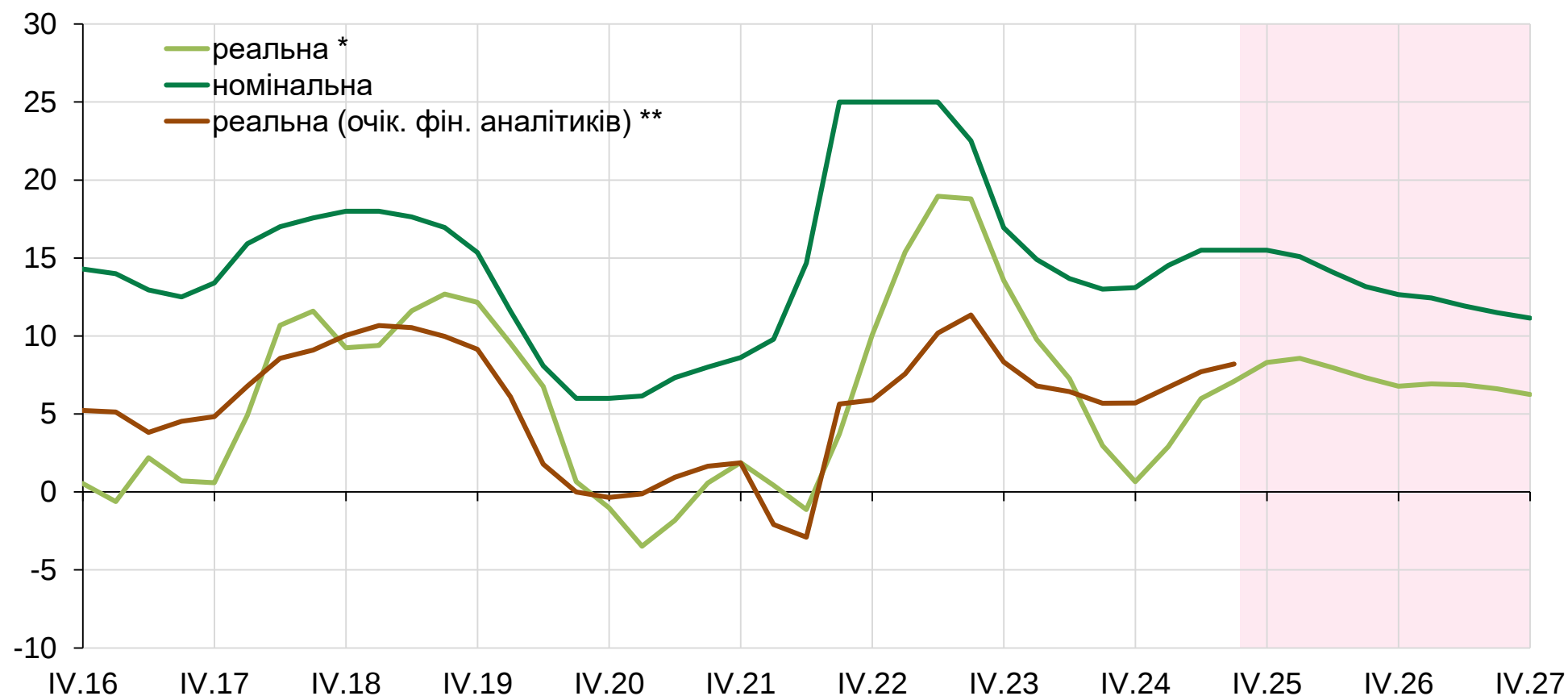
ІСЦ, %, в середньому за рік



Джерело: Focus Economics (Жовтень).

НБУ підтримуватиме відносно жорсткі монетарні умови, щоб забезпечити стаке зниження інфляції до цілі 5%

Ключова ставка, %, у середньому за квартал



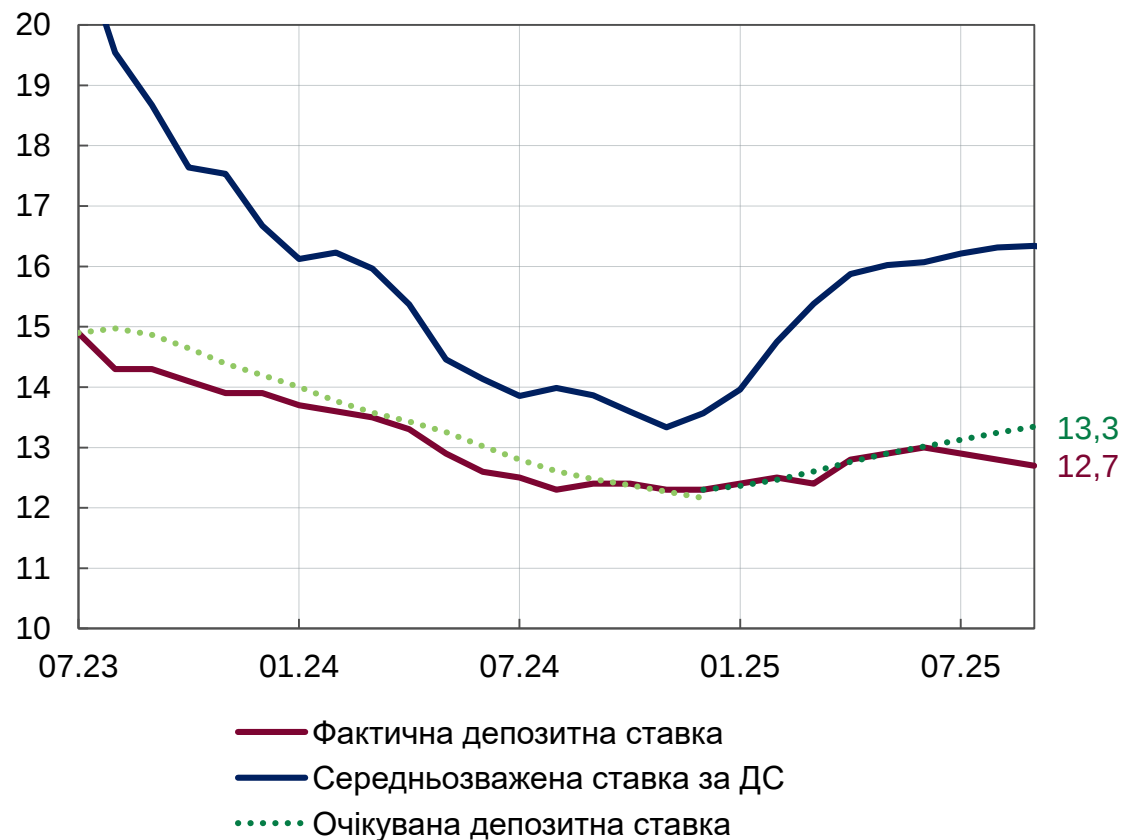
* Дефльована на інфляційні очікування відповідно до моделі (QPM+).

** Дефльована на інфляційні очікування фінансових аналітиків.

Джерело: розрахунки НБУ.

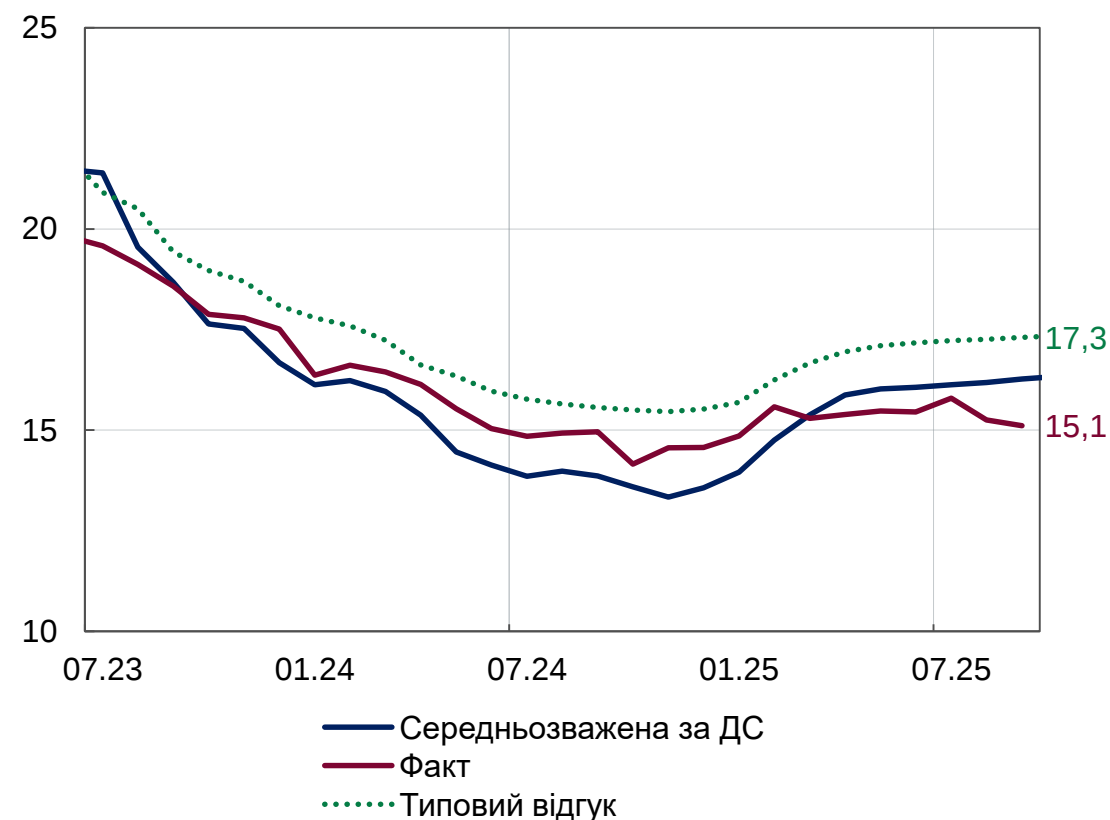
Ставки за строковими депозитами очікувано відреагували на підвищення облікової, тоді як відгук кредитних ставок був більш м'яким

Ставка за ДС* та середньозважені ставки за строк. депозитами ФО в гривні, %



*Середньомісячне значення середньозваженої ставки за ДС НБУ
Джерело: розрахунки НБУ.

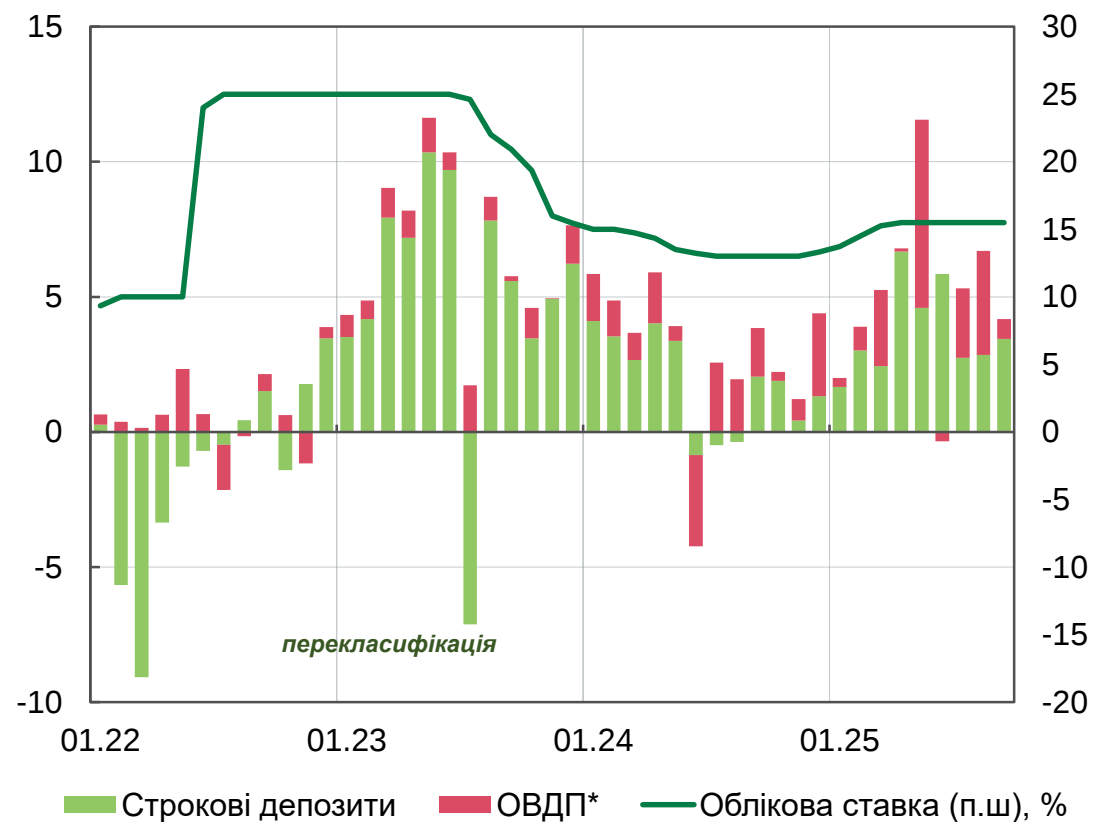
Ставка за ДС* та середньозважені ставки за новими гривневими кредитами НФК**, %



**Без урахування угод за додатковими договорами, за якими відбулася зміна суми та/або % ставки, а також пролонгації.
Джерело: розрахунки НБУ.

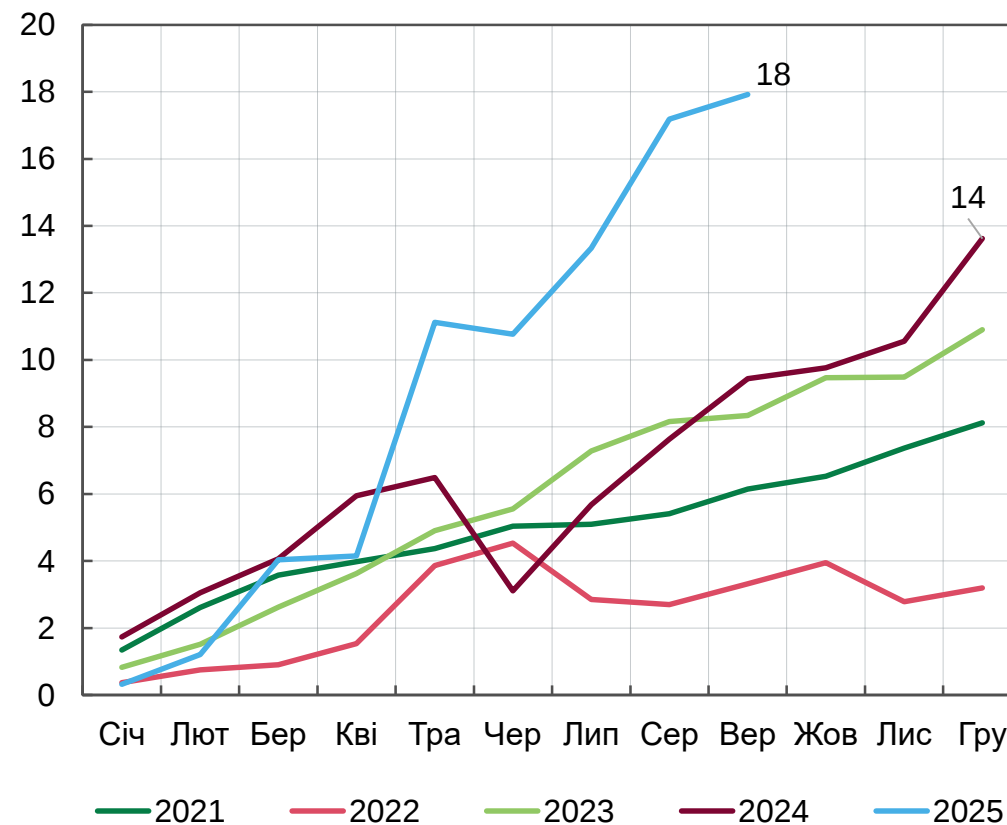
... це дає змогу зберігати інтерес населення до строкових гривневих інструментів ...

Зміна залишків гривневих інструментів у портфелі ФО, млрд грн та середньомісячна облікова ставка, %



* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

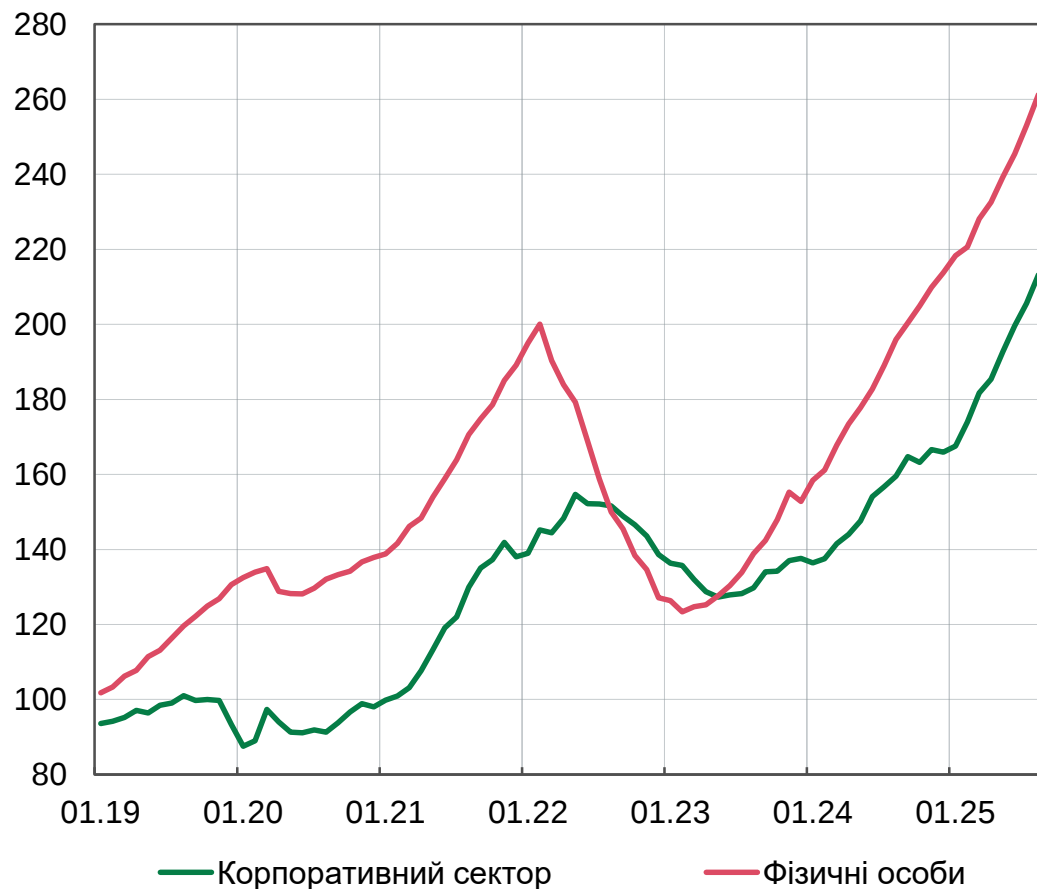
Зміна портфелю гривневих ОВДП у власності ФО, приріст з початку року, млрд грн



* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.

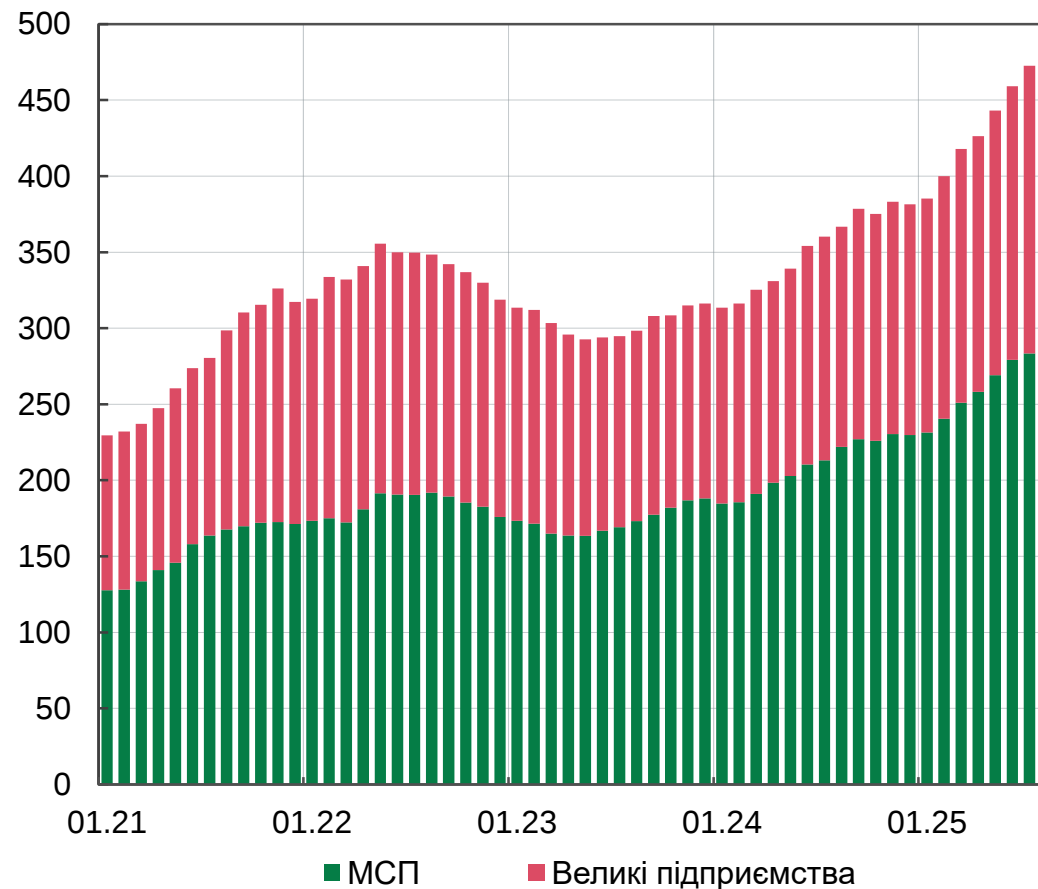
... без суттєвого стримуючого впливу на кредитування

Чисті гривневі кредити, 12.2018 = 100



Джерело НБУ.

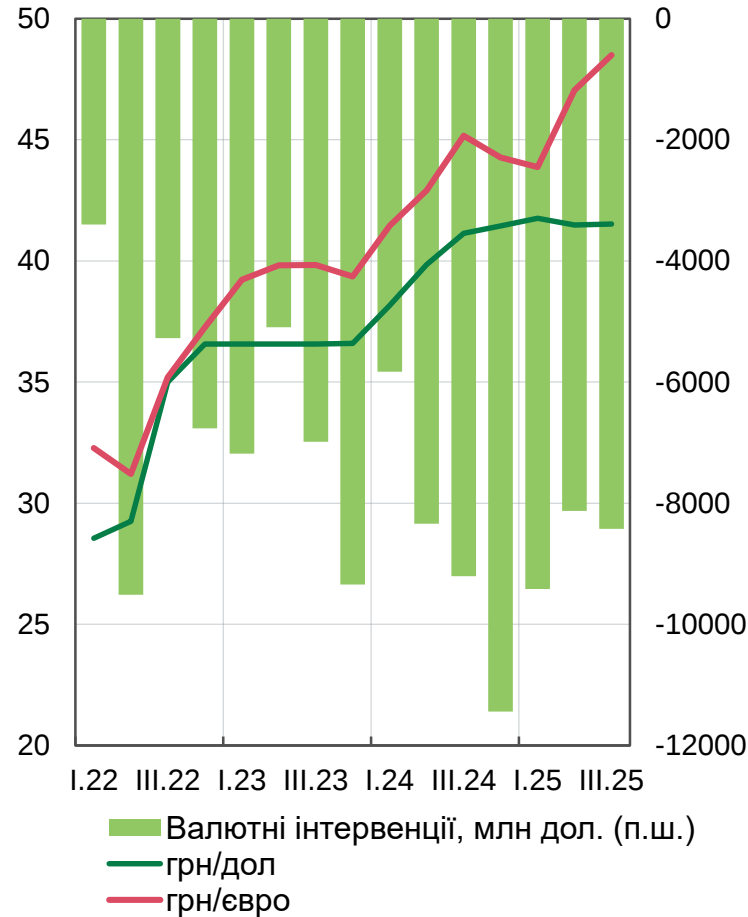
Чисті гривневі кредити корпоративного сектору, млрд грн



Джерело НБУ.

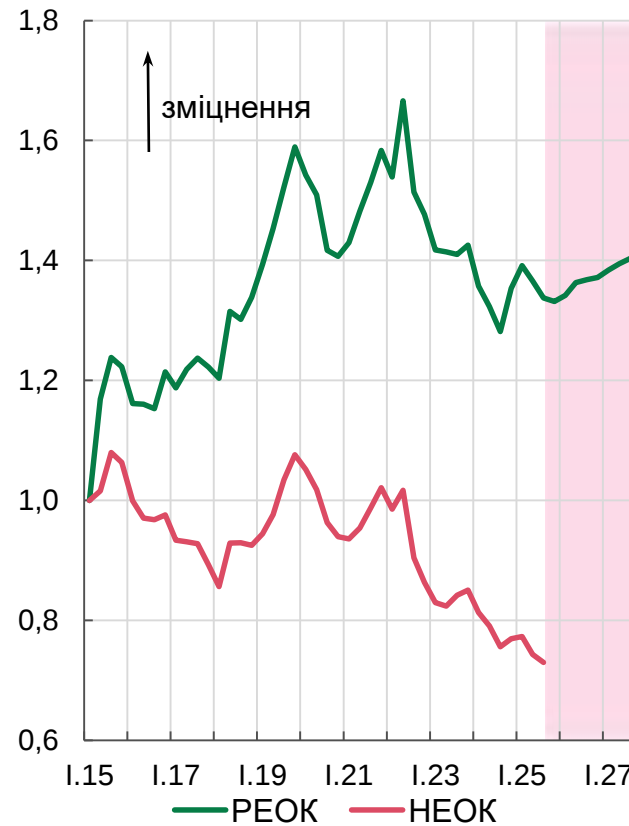
НБУ прагне забезпечити стійкість валютного ринку в умовах режиму керованої гнучкості обмінного курсу

Валютні інтервенції та обмінні курси



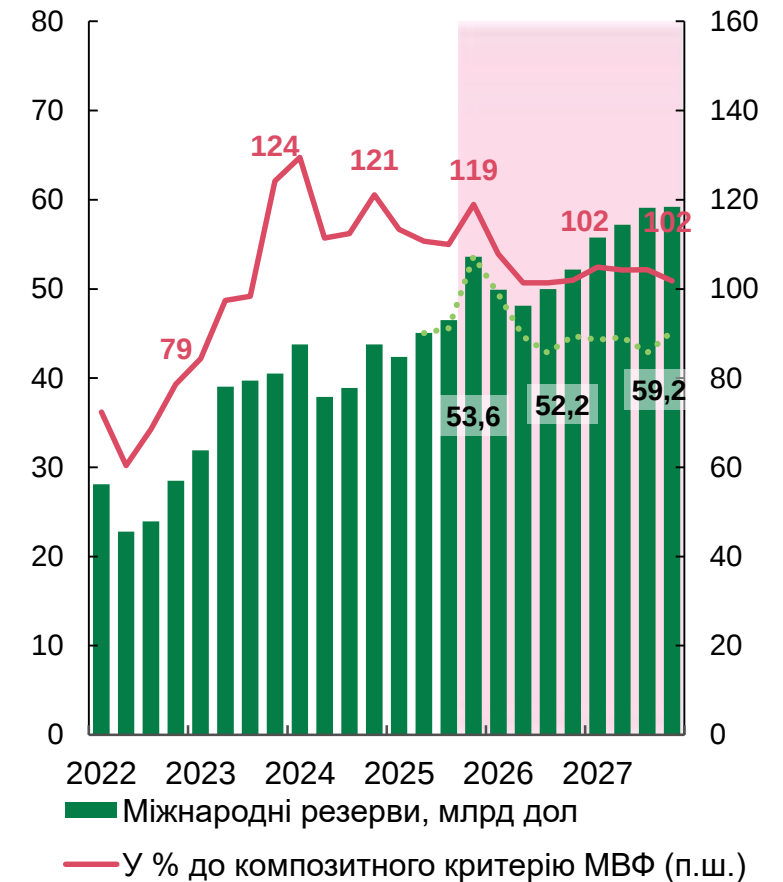
Джерело: розрахунки НБУ.

Індекси РЕОК та НЕОК гривні, 1.2015 = 1



Джерело: МВФ, національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Висновки

- Зростання економіки триває, хоча й залишається обмеженим через наслідки війни. Перебіг повномасштабної війни продовжує бути ключовим ризиком також для інфляційної динаміки
- Інфляція знижується, однак фундаментальний ціновий тиск залишається стійким. Інфляційні очікування більшості груп респондентів протягом останнього кварталу не поліпшилися (за винятком банків)
- НБУ підтримуватиме відносно жорсткі монетарні умови, щоб зберегти стійкість валютного ринку і привабливість заощаджень у гривні та забезпечити стаке зниження інфляції до цілі 5% на горизонті політики. Однак, НБУ готовий гнучко реагувати на зміни в розподілі ризиків
- Монетарні умови надалі забезпечують привабливість гривневих активів, водночас вони не перешкоджають розвитку кредитування
- У 2025 році надходження міжнародної допомоги та рівень міжнародних резервів є достатніми для повного покриття структурного дефіциту валюти у приватному секторі та для подальшого накопичення резервів



Національний банк України

[Web](#) ▪ [Facebook](#) ▪ [Twitter](#) ▪ [Flickr](#) ▪ [Youtube](#) ▪ [Instagram](#)