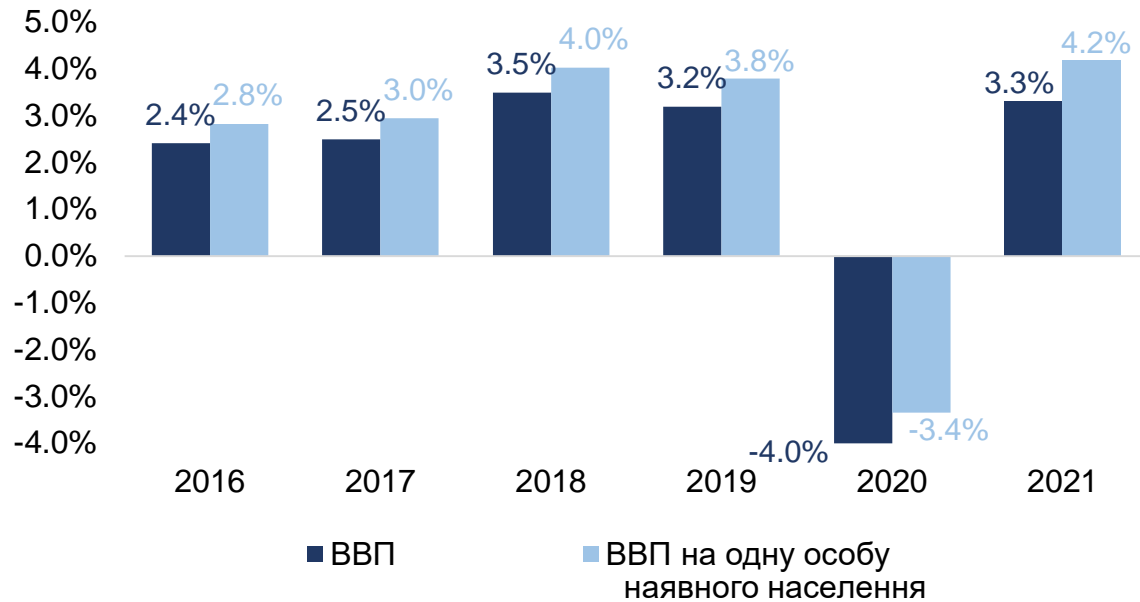




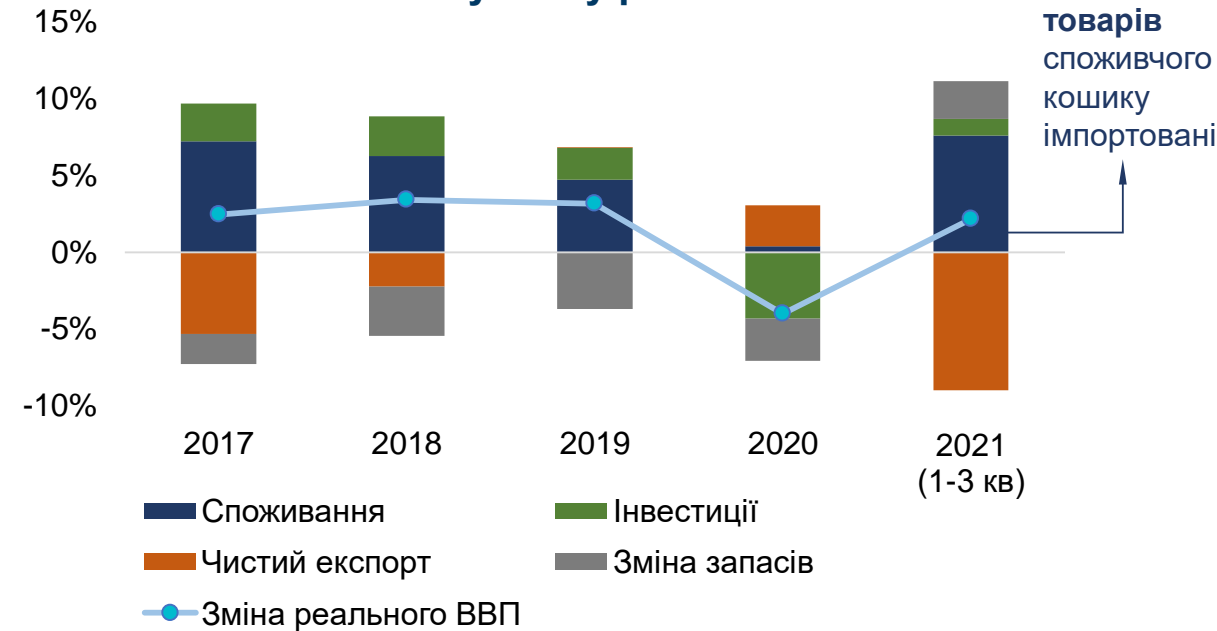
**МАКРОЕКОНОМІЧНИЙ БРИФІНГ:  
ТРИ ЕКОНОМІЧНІ СЦЕНАРІЇ ДЛЯ УКРАЇНИ,  
ІНФЛЯЦІЯ ТА ВВП У 2021**

# Зростання ВВП у 2021 році – повільніше, ніж очікували на початку року

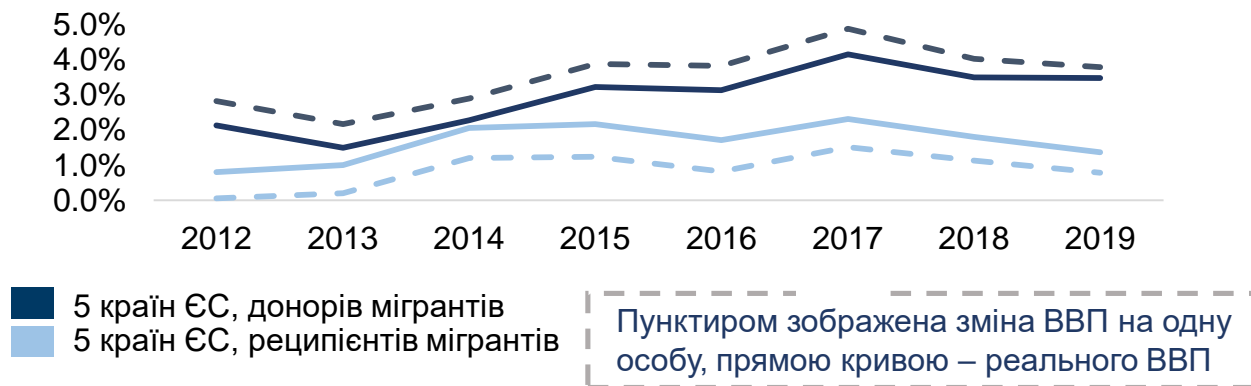
## Зміна реального ВВП



## Внески у зміну реального ВВП



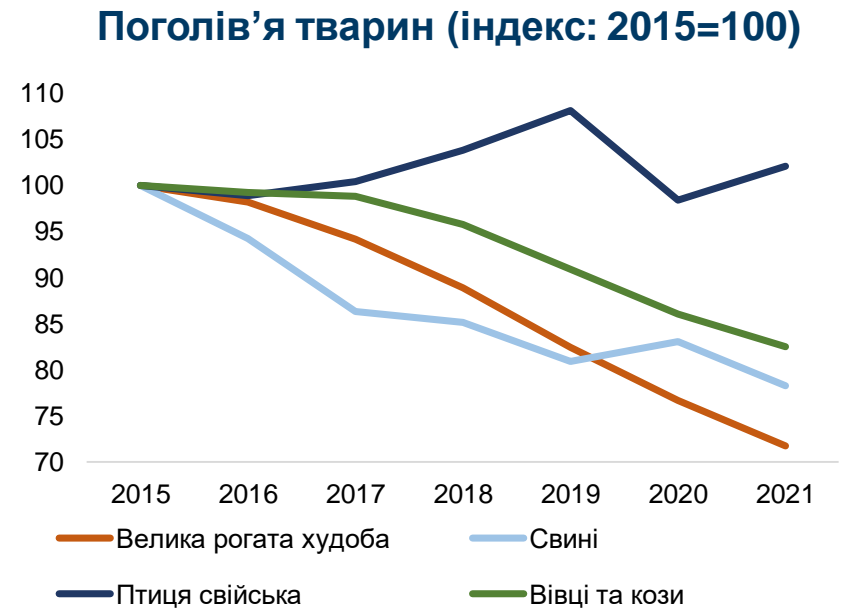
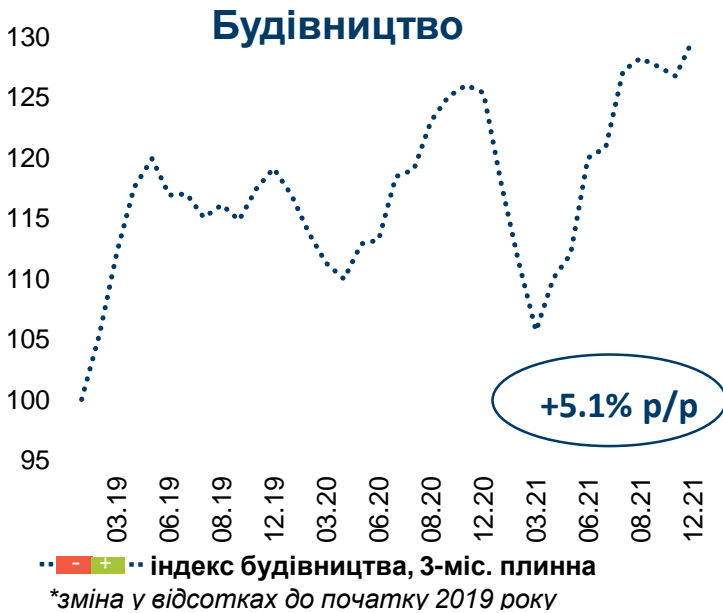
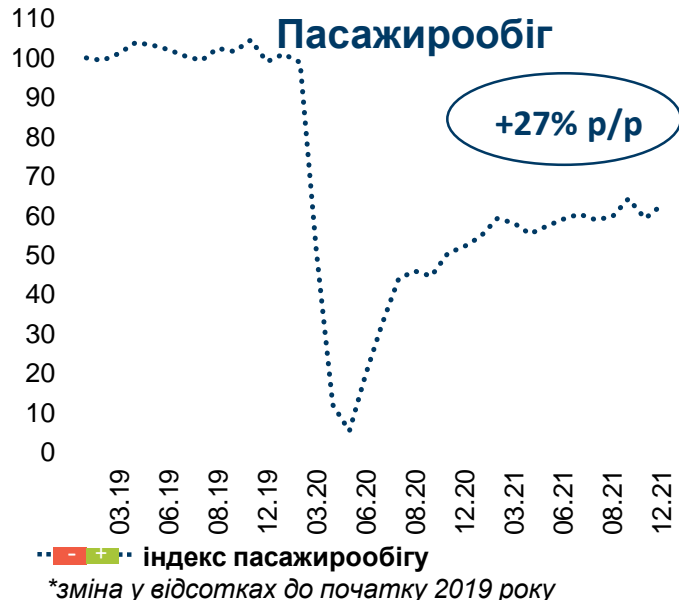
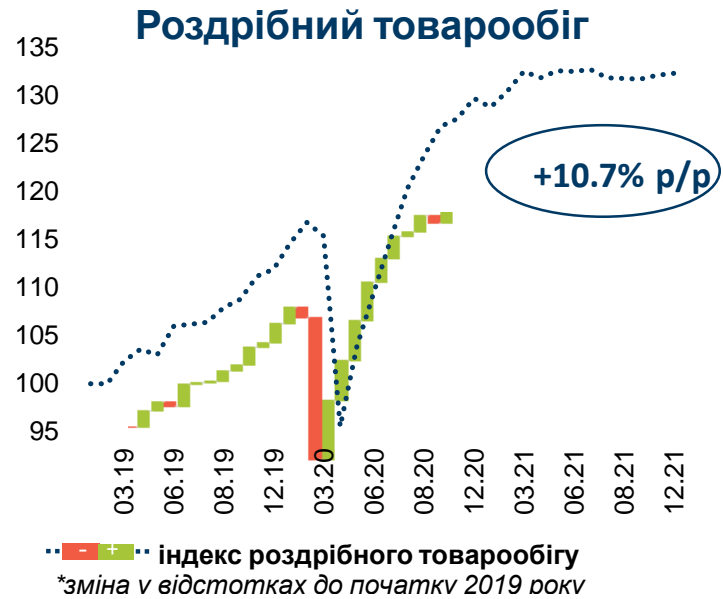
## Середня арифметична зміна реального ВВП 5 країн-донорів мігрантів та 5 країн-реципієнтів у ЄС



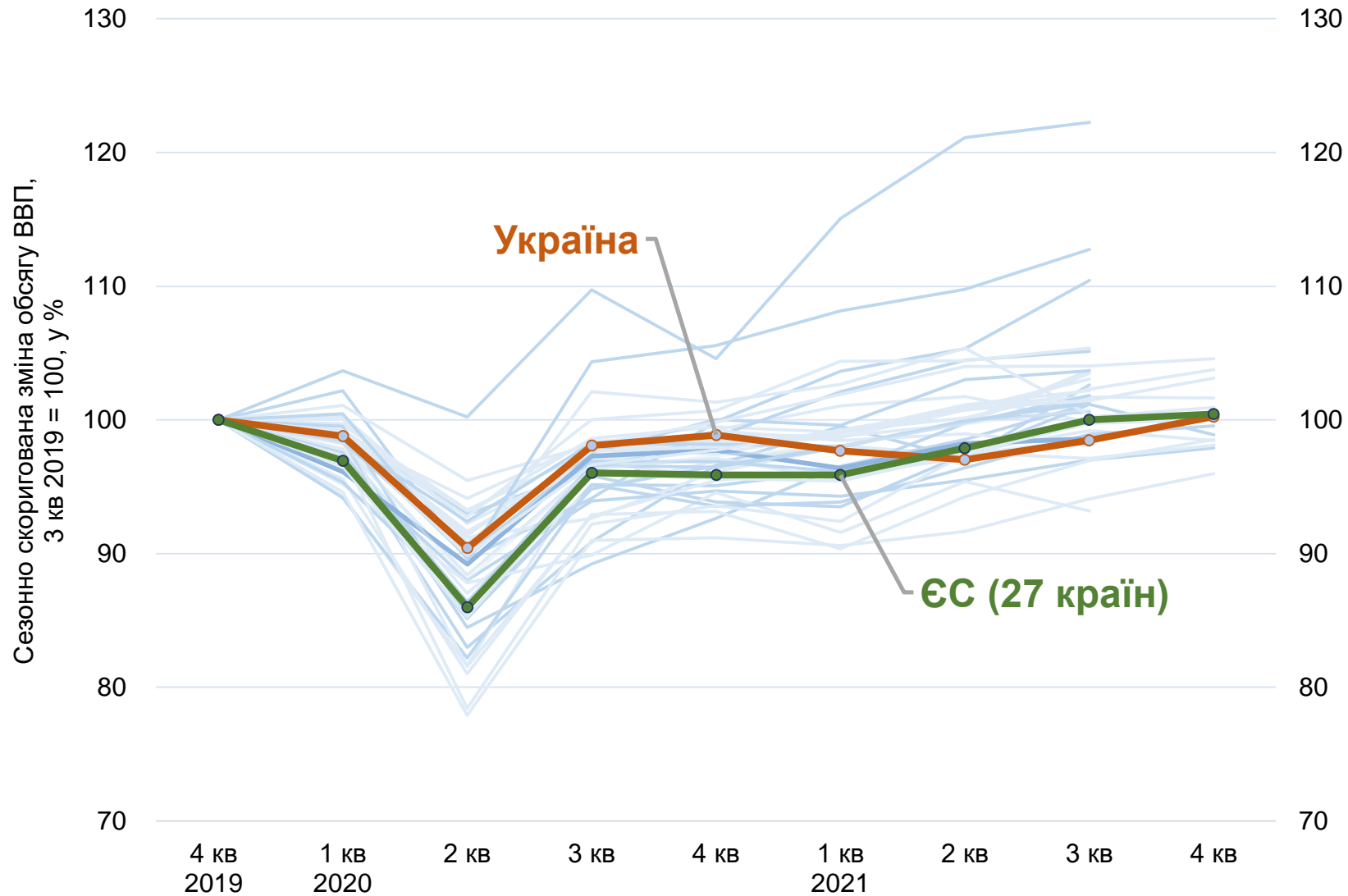
## Інвестиції в Україні за перші 3 квартали 2021 року - в розрізі активів

	порівняно з 2020 р. (докриз.)	порівняно з 2019 р. (докриз.)
<b>УСЬОГО інвестиції</b> (валове нагромадження основного капіталу)	8%	-17%
Житлові будівлі	10%	-17%
Інші будівлі та споруди	0%	-19%
Машини та обладнання	16%	-21%
Культивовані біологічні ресурси	-3%	6%
Продукти інтелект. власності	10%	7%

# Відновлення у секторах економіки



## Відновлення економіки після коронакризи Україна та країни ОЕСР

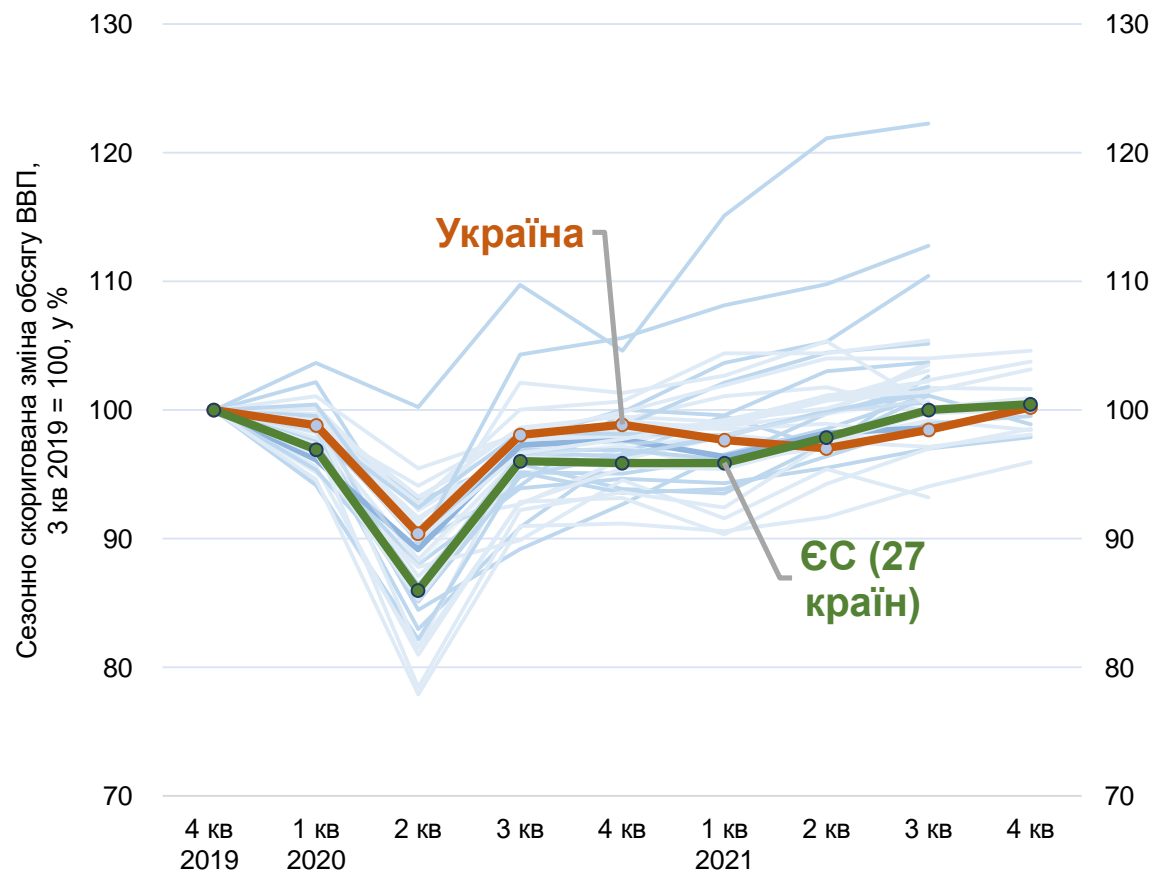


Джерело: OECD.stat, Держстат, розрахунки KSE Institute

- I. Економіки відновилися до докризового рівня
- II. Глибина падіння та темпи відновлення є близькими до середніх показників ЄС

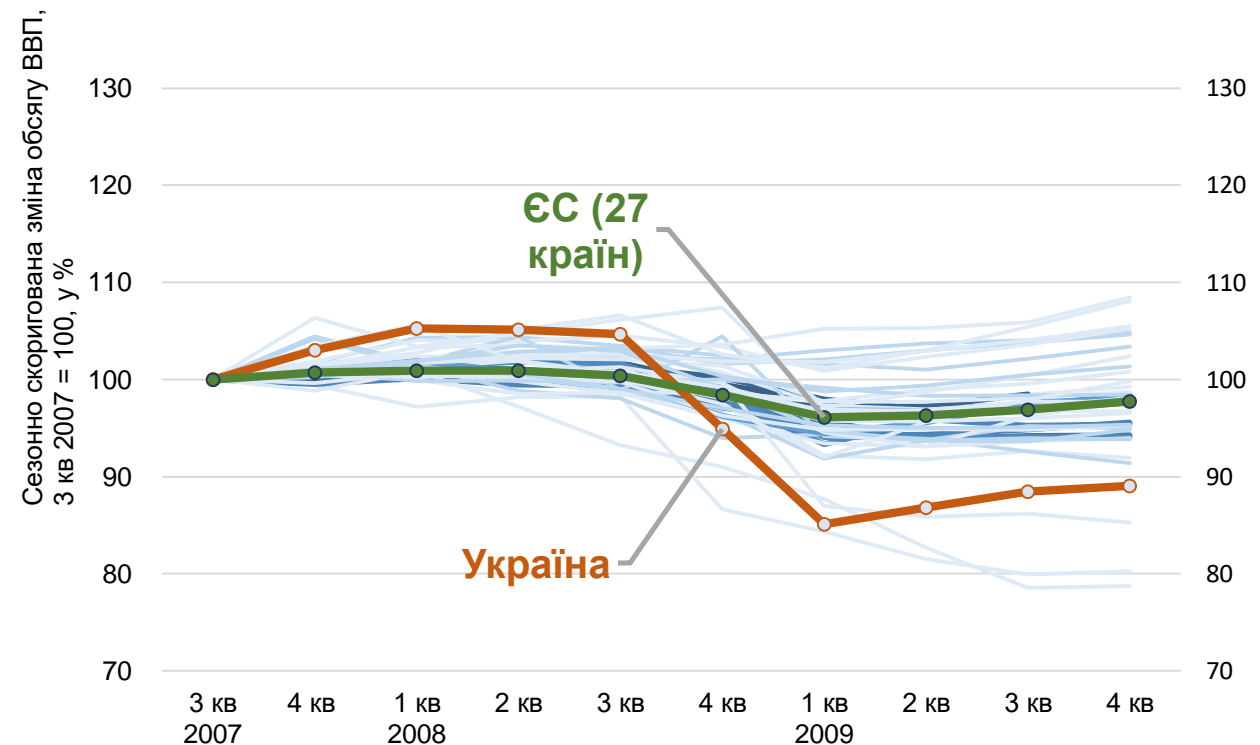
# Економіка України виявилася **більш стійкою** порівняно з попередньою кризою (2007-2008-2009)

## Відновлення економіки після коронакризи Україна та країни ОЕСР



Джерело: OECD.stat, Держстат, розрахунки KSE Institute

## Відновлення економіки після кризи 2008-2009 Україна та країни ОЕСР



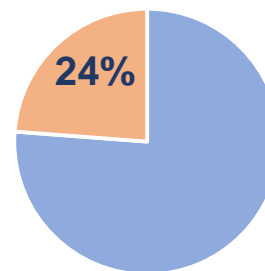
Джерело: OECD.stat, Держстат, розрахунки KSE Institute

# На початок 2022 року економіка України є достатньо стійкою

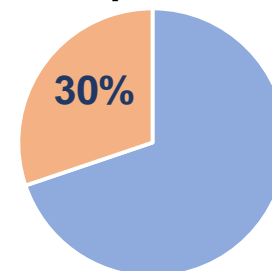
## Міжнародні резерви



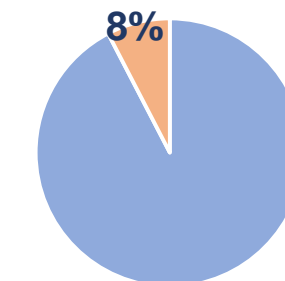
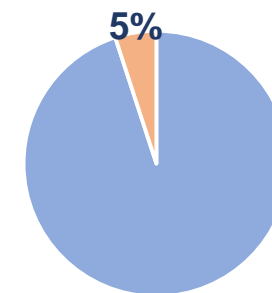
## 2013 Експорт до Росії



## Імпорт з Росії

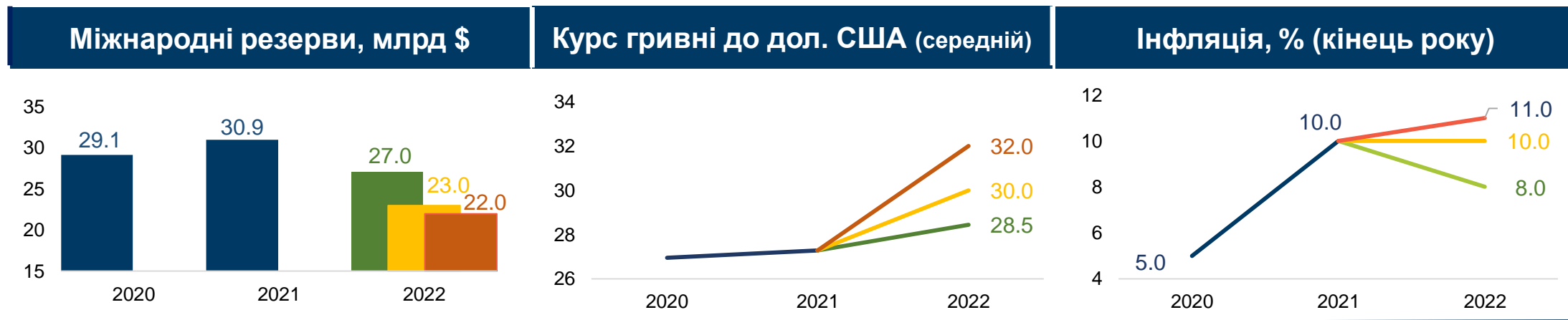


## 2021\*



\*січень-листопад

# Сценарії для 2022 року – залежно від вартості газу та експорту



1

Ціни на газ **-40%** ↓

Ціни на експорт **0%** →

- Ціни на газ для населення у **2,5–3,0 рази** нижчі від ринкових.
- Інтерес нерезидентів до кредитування уряду **відновлюється**.

2

Ціни на газ **-5%** ↓

Ціни на експорт **0%** →

- Ціни на газ для населення у **4 рази** нижчі від ринкових.
- Нерезиденти **повільно** повертаються до кредитування уряду.
- **Скорочення випуску** крупних промислових споживачів газу.

3

Ціни на газ **-5%** ↓

Ціни на експорт **-20%** ↓

- Ціни на газ для населення у **4 рази** нижчі від ринкових.
- **Низький інтерес** нерезидентів до кредитування уряду.
- **Скорочення випуску** крупних промислових споживачів газу.
- Зменшення прибутків експортних галузей.

## Основний ризик щодо інфляції:

Зростання вартості газу за період 2021-22 рр. може зробити вторинні ефекти\* на інфляцію (без урахування ЖКГ): **до 9 в. п.** за сценарію 1; **до 17 в. п.** за сценаріїв 2 та 3. Однак припускаємо, що Уряд та НБУ вживатимуть значних компенсаторних заходів.

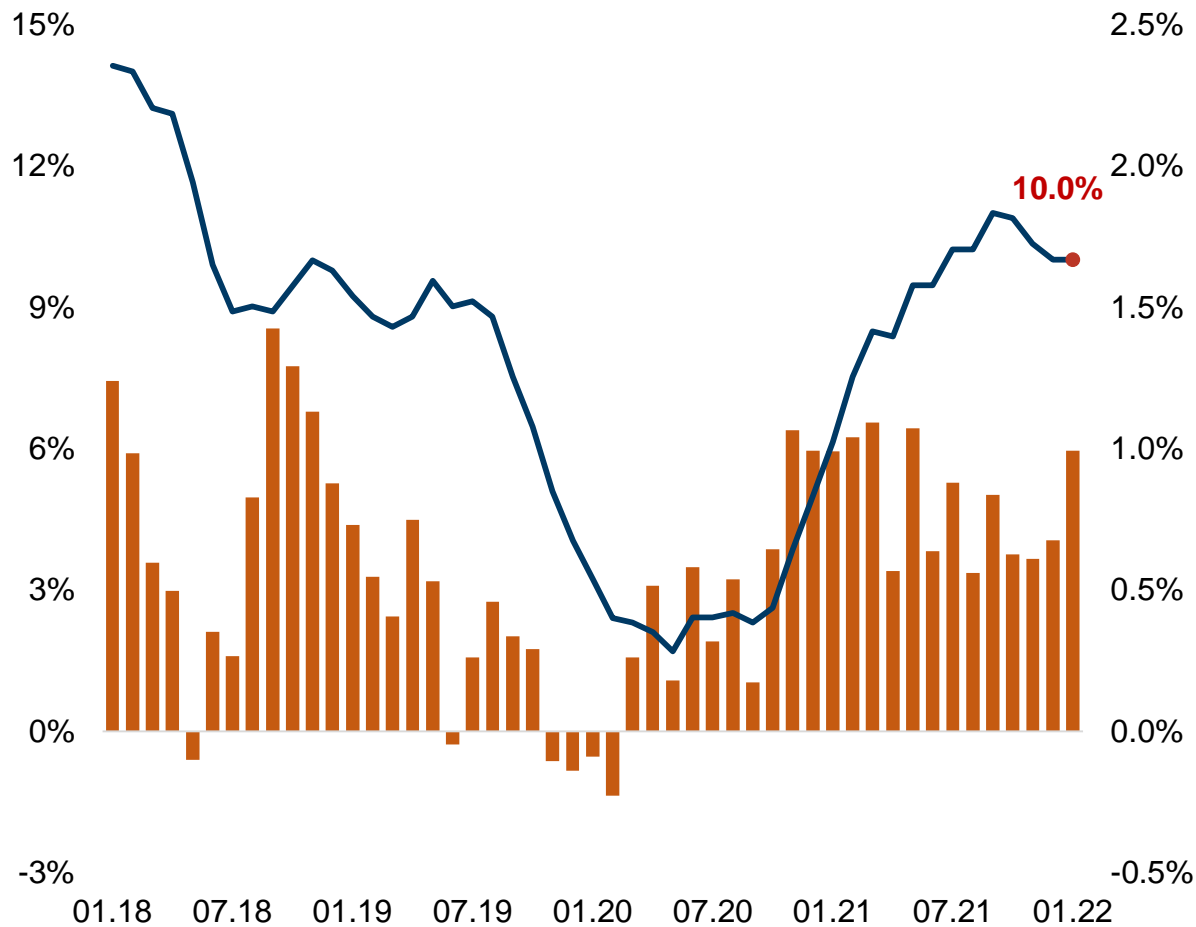
*\*оцінки вторинних ефектів на основі моделі “Витрати — випуск”*

## Припущення для всіх сценаріїв:

- Вплив пандемії на економіку знижуватиметься; США і Єврозона зменшуватимуть стимули економік (монет. та фіск.)
- Уряд зберігатиме тарифи на газ для населення нижчими від ринкового рівня
- Дорогі енергоносії гальмуватимуть сукупний попит в економіці, чим частково компенсуватимуть їх проінфляційний вплив
- Жорсткість політики НБУ відповідатиме рівню девальваційних, інфляційних ризиків

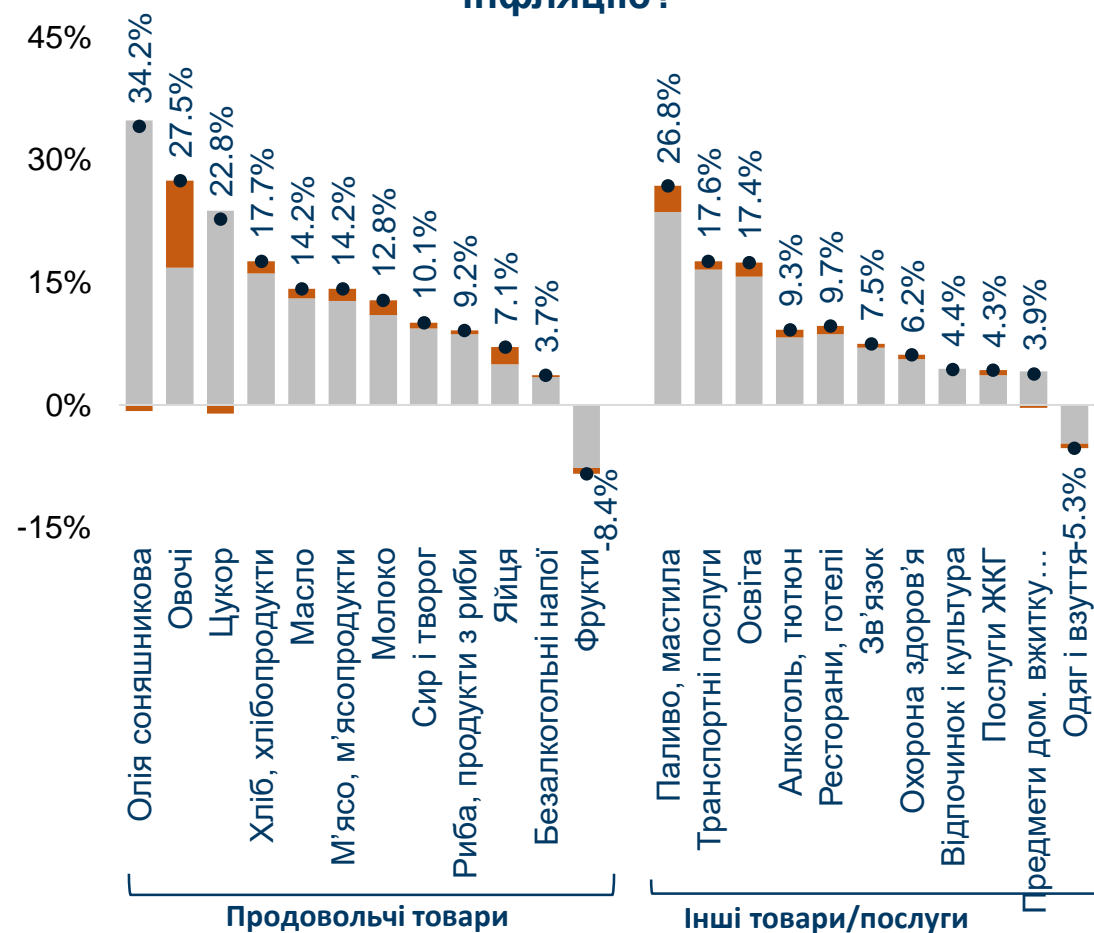
# У січні 2022 року сповільнення інфляції призупинилося на рівні 10%

## Споживча інфляція



■ Сезонно скоригована зміна ІСЦ за місяць, %, права шкала  
— Річна зміна індексу споживчих цін, %

## Якою є річна інфляція окремих товарів і послуг та як зміна цін за грудень вплинула на таку інфляцію?

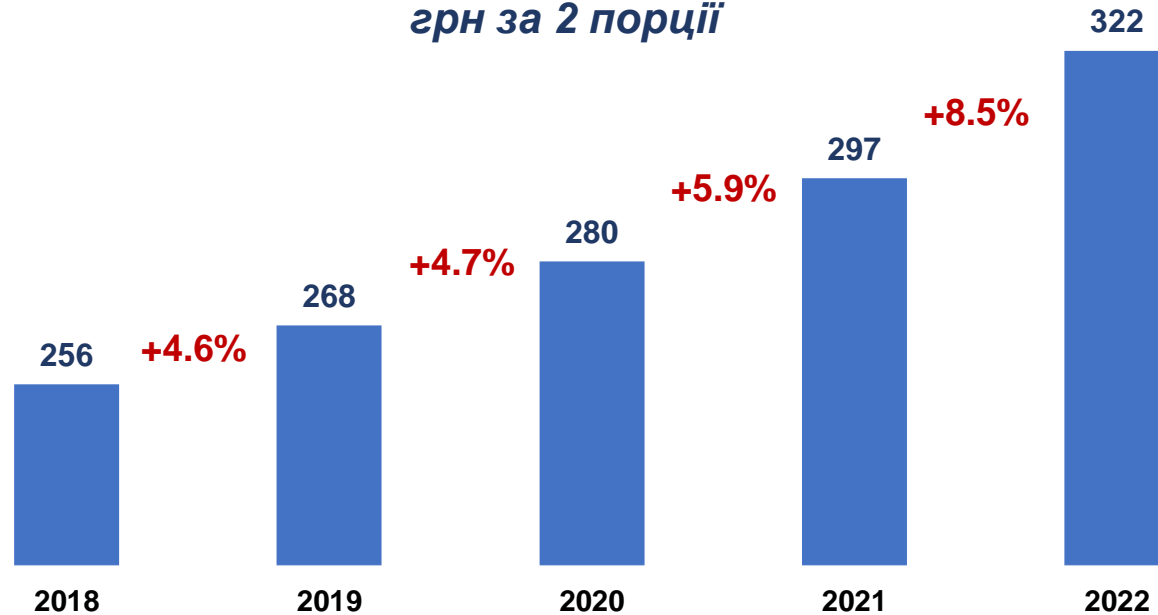


■ Внесок інфляції за січень (сезонно скор.) у річну інфляцію, в.п.  
■ Внесок інфляції інших місяців у річну інфляцію, в.п.  
● Річна зміна цін на відповідну групу товарів чи послуг, %



## «Святковий індекс цін»

Вартість романтичної вечері,  
грн за 2 порції



Меню складене за рецептом шеф-кухаря Євгена Клопотенка

[klopotenko.com](http://klopotenko.com)



Основна страва:

Курка Cordon Bleu



Десерт:

Груша у вині з  
ожиною



Святкування  
Св. Валентина цього  
року обійдеться на 8.5%  
дорожче, ніж торік :)