

НБУ про інфляцію: що очікувати бізнесу

Національний банк України оприлюднив жовтневий *Інфляційний звіт*, який визначає ключові економічні орієнтири на 2025–2027 роки. Про що в ньому йдеться – коротко нижче.

□ Інфляція: повільне зниження до 5%

Інфляція продовжує знижуватися: у вересні вона становила **11,9%**, а базова – **11,0%**. До кінця 2025 року очікується зниження до **9,2%**, у 2026 році – до **6,6%**, а до цільового рівня **5%** – наприкінці 2027 року.

Темпи сповільнення залишаються обмеженими через високі витрати бізнесу на енергоносії, логістику та оплату праці.

□ ВВП: обережне зростання

Після незначного поживавлення у III кварталі 2025 року НБУ прогнозує зростання економіки на **1,9% у 2025 році**, **2% у 2026-му** та **2,8% у 2027 році**.

Ключові драйвери – **аграрний сектор, інвестиції у відбудову та оборону**, поступова стабілізація енергетики та повернення частини мігрантів.

□ Гривня та монетарна політика

Облікова ставка залишається на рівні **15,5%**. НБУ планує розпочати її зниження у **першому кварталі 2026 року**, якщо не посиляться інфляційні ризики.

Поточна політика підтримує **попит на гривневі активи та стійкість валютного ринку**, що є ключовим для стабільності бізнесу.

□ Міжнародна підтримка

З серпня по жовтень 2025 року Україна отримала понад **13 млрд доларів** зовнішнього фінансування, а до кінця року очікується ще близько **15 млрд доларів**.

НБУ закладає у прогноз стабільну допомогу партнерів у 2026–2027 роках, у тому числі кошти з репараційних механізмів.

□ Основні ризики

- посилення обстрілів та руйнування енергетичної інфраструктури;
- можливі перебої у міжнародному фінансуванні;
- збереження дефіциту робочої сили;
- волатильність світових товарних ринків.

□ Що це означає для бізнесу

- **Планування інвестицій** – доцільно орієнтуватися на поступову стабілізацію, але враховувати ризики енергетичних перебоїв.
- **Фінансування** – гривневі інструменти залишаються привабливими; очікується збереження помірно жорстких умов кредитування.
- **Ціноутворення** – висока собівартість виробництва триматиме ціни стабільно високими до середини 2026 року.
- **Експорт/імпорт** – НБУ продовжує курс на поступове пом'якшення валютних обмежень, що сприятиме зовнішньоекономічній активності.

Для довідки

- **Індекс споживчих цін (ІСЦ)** визначається Державною службою статистики відповідно до методології МВФ і відображає зміну цін на товари та послуги у визначений період;
- Публікація офіційних даних здійснюється **щомісяця, не пізніше 10 числа** наступного місяця.

Відзначимо, що у 2025 році офіційне опублікування індексів може проводитись також із запізненням, якщо це обумовлено об'єктивними перешкодами (знеживлення електромереж, загрози зовнішнього втручання в роботу серверного обладнання Держстату тощо).

Довідкова інформація: зведена таблиця індексів інфляції за період 1991-2025 рр.

□ **Компанія «Вікторія»** – юридичні та бухгалтерські рішення для бізнесу в Україні та за кордоном.

□ victoriya.ua