

# Макроекономіка України: гра на витривалість

Україна 2024-2026

Листопад 2024



# Підсумки 2024 року

Реалізація базового сценарію



# Реалізація базового сценарію

Назва сценарію	Ймовірність
Повна військова перемога у 2024	18%
Політична перемога у 2026-2027	62%
Заморожений конфлікт до 2032	20%

## Ключові тригери

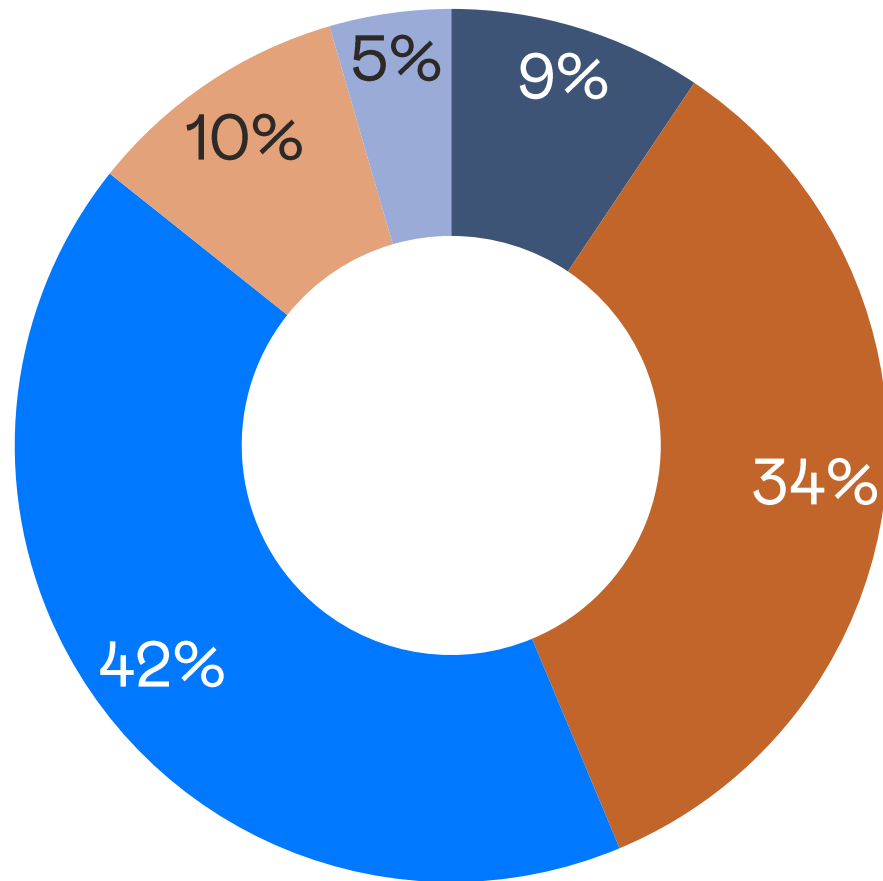
- ✓ Посилення мобілізація
- ✓ Зміни у військовому керівництві
- ✓ Перехід до активної оборони на Сході
- ✓ Саміт НАТО як індикатор підтримки України
- ✓ Перехід до плаваючого курсу НБУ
- ✗ Міжнародна фінансова допомога <30 \$ млрд

## Економіка у 2024 році

- ✓ Ризик девальвації оцінювався у 60-70%
- ✓ Зростання інфляції >10%
- ✓ Проблеми з надходженням фінансової допомоги
- ✓ Фіскальний тиск з боку влади
- ✗ Сальдо торгового балансу < -40 \$ млрд

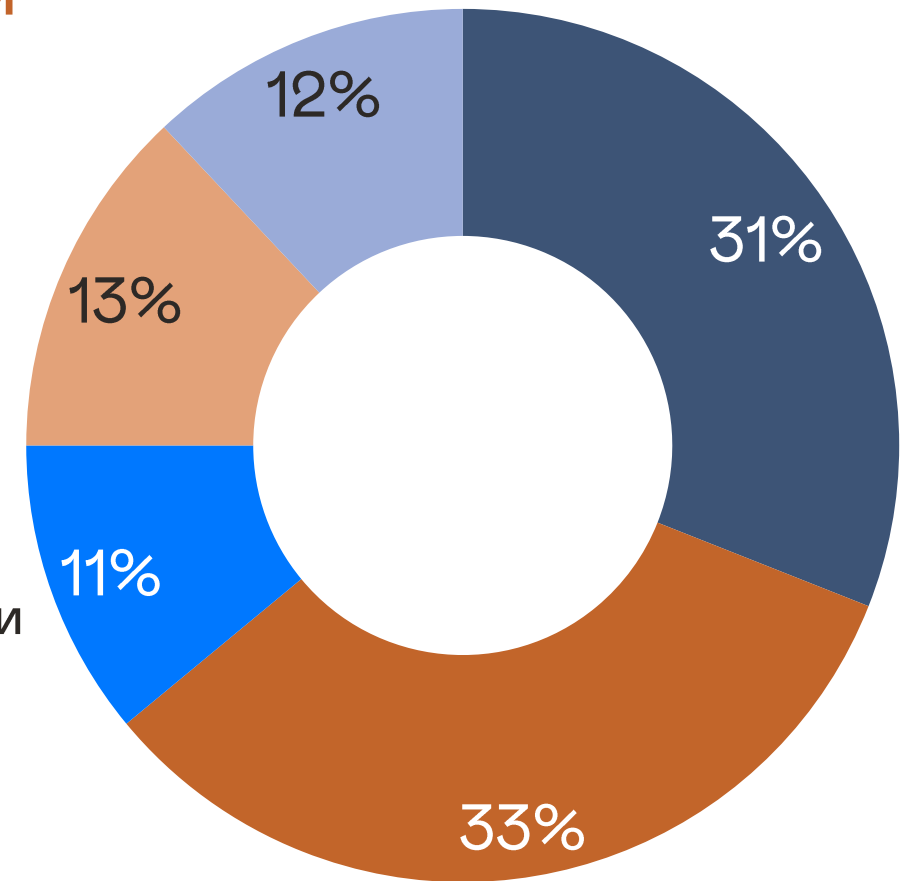
# Українці очікують завершення війни у 2025-2026 роках

На вашу думку, коли закінчиться війна?



Липень 2023 р.

- <1 року
- 1-2 роки
- 3-4 роки
- Більше 5 років
- Важко відповісти



Вересень 2024 р.

# Війна триває. Важливо утримати оборону у 2025 році



>1 000  
днів

Тривалість  
війни

\$800  
млрд

Оцінка уряду  
збитків України

>10 тис.

Кількість  
випущених  
ракет

18,4%

Території України  
окуповано

>\$100  
млрд

Зовнішня фінансова  
допомога

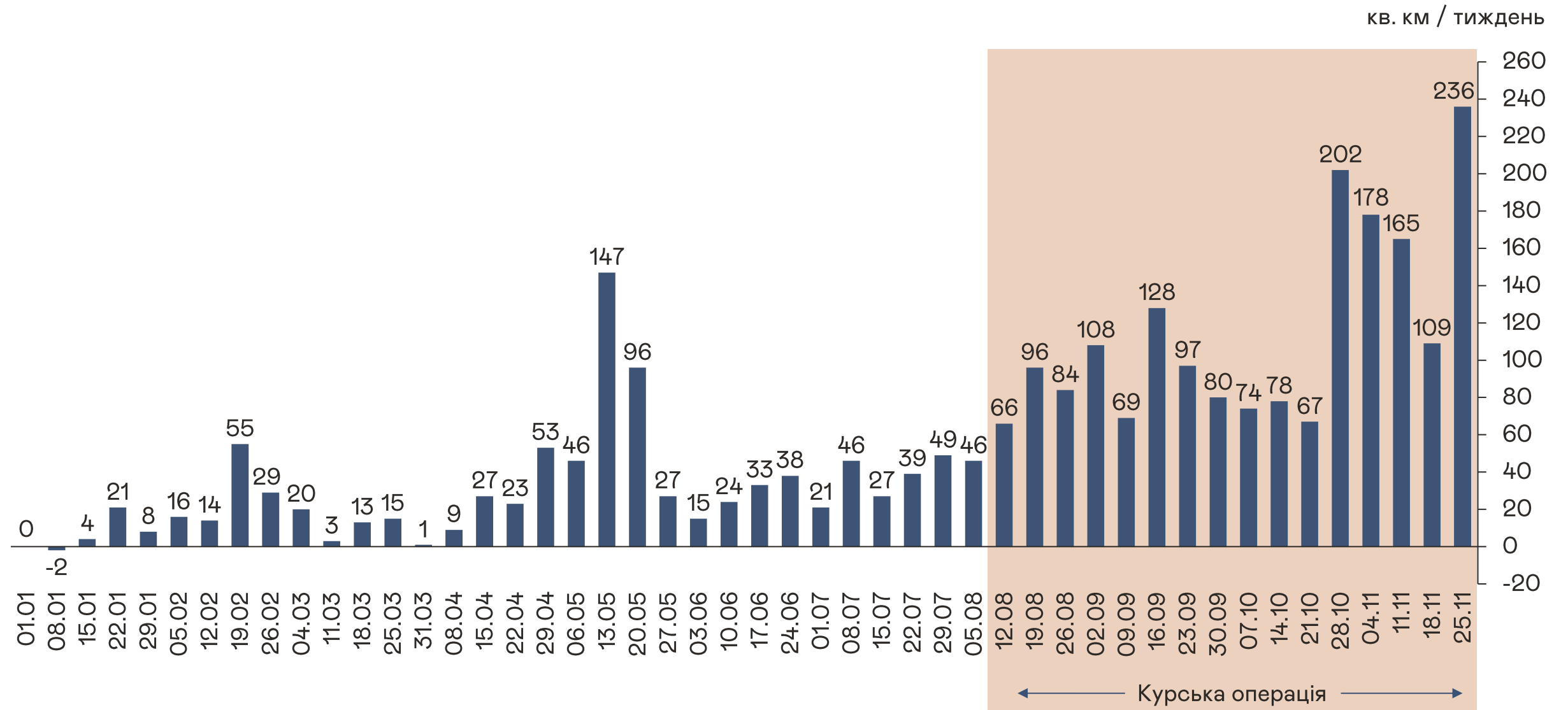
>13 тис.

Кількість  
випущених  
БПЛА

станом на 22 листопада 2024 р.

Джерело: deepstate, Інтерфакс Україна, texty.org, Capital Times

# Україна не втрачала території лише ОДИН тиждень у 2024 році

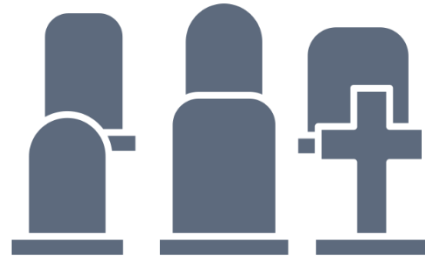


# Демографічна ситуація в Україні залишається складною



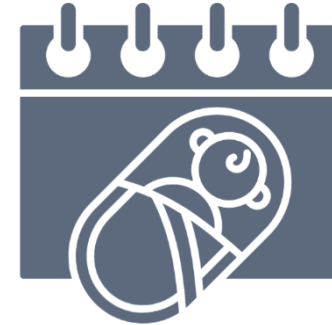
-280 тис.

Виїзд  
населення



-510 тис.

Смертність



+190 тис.

Народжуваність

**=-600 тис.**

**Зменшення  
населення у  
2024 році**

На початок 2024 року на території України за різними оцінками проживало від 28 до 31 млн осіб

# Досягнення 2024 року





# Базовий сценарій макроекономічного прогнозу

## Війна продовжується

Акцент на стабілізацію фронту та знищення приграничної інфраструктури ворога. Україні надають шанс захистити себе

## Активна мобілізація

Активізація мобілізаційних заходів з березня 2025 р. як результат переговорів з адміністрацією Трампа

## Рік без виборів

Проте, буде розроблено механізм проведення виборів дистанційно (через Дія)



## Енергетичний терор

Об'єкти критичної інфраструктури будуть під прицілом ворога. Найбільш критична ситуація спостерігатиметься в Запорізькій та Дніпропетровській областях. Ризики Енергодару

## Контрольована девальвація

Середній курс 43-44 грн/дол.  
Слабкість гривні у I та IV кв.

## 2026 рік стане визначальним

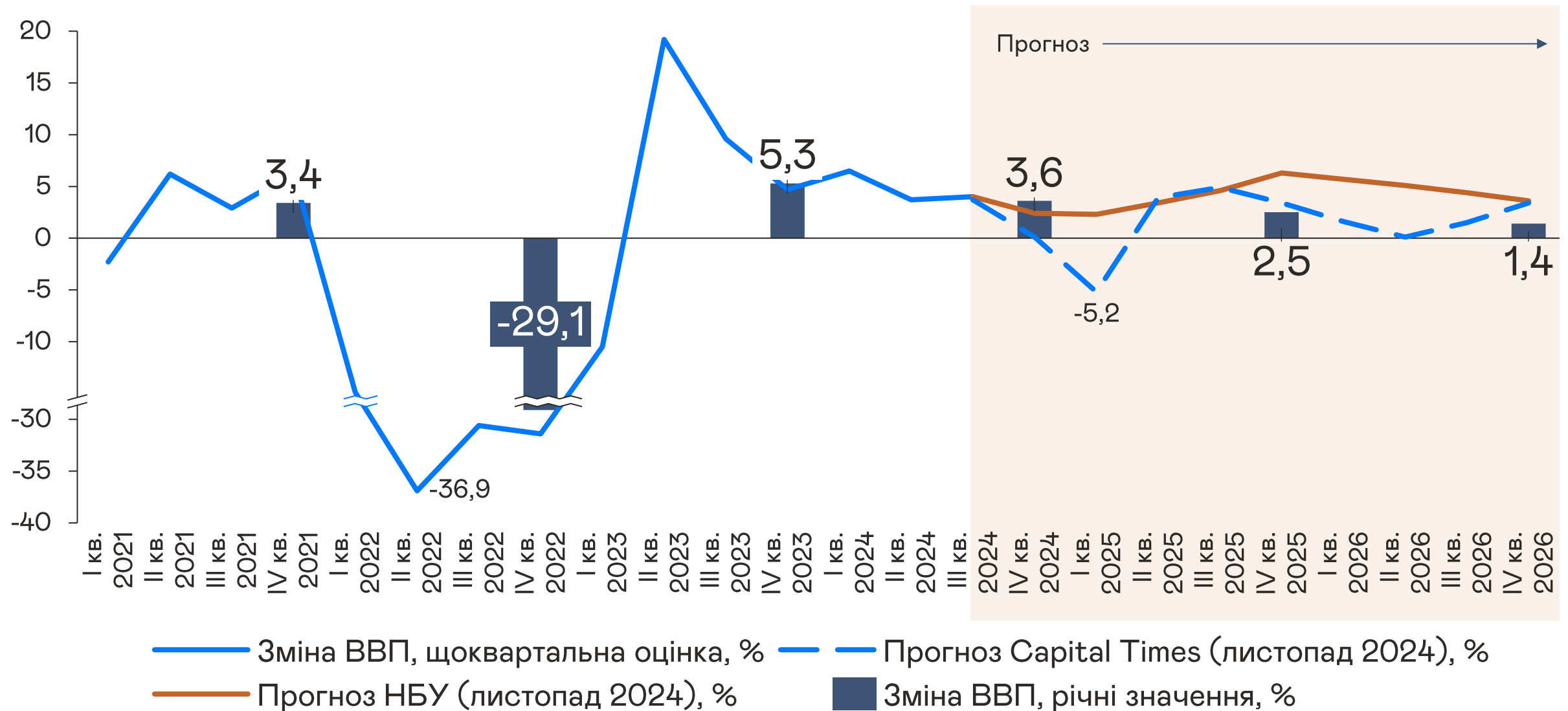
Економіка України сповільниться до 2026 р. через накопиченні структурні та демографічні проблеми. Важливо отримати потужні гарантії від США та ЄС

# Прогноз на 2025/2026 рр. в деталях

Інфографіка

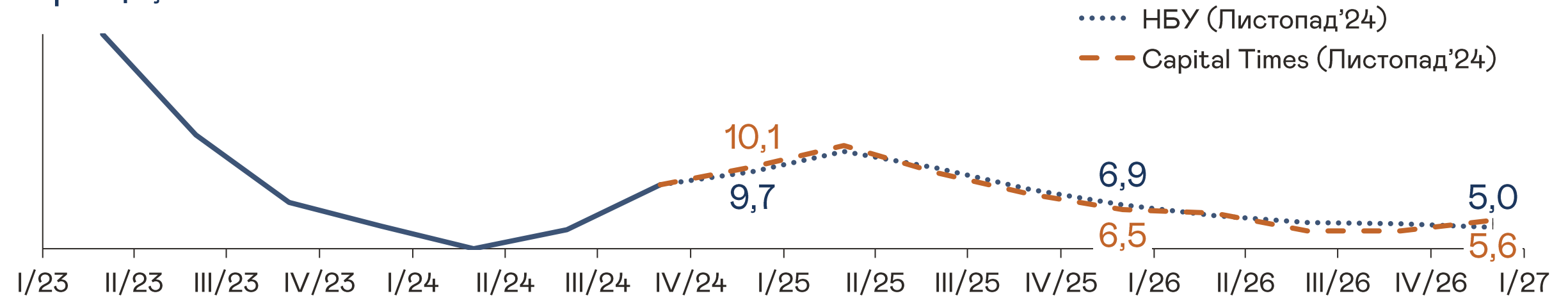


# Очікуємо негативну динаміку ВВП у 1 кв. 2025 року

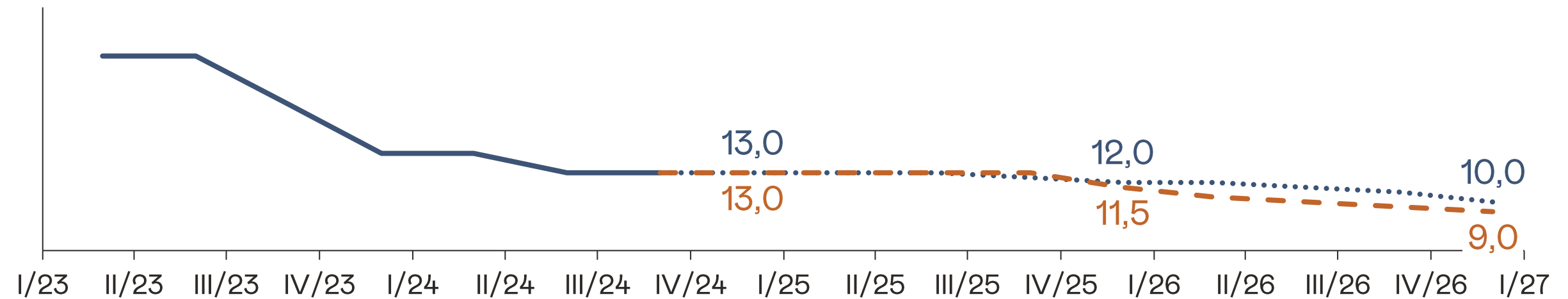


# Інфляція досягне піку у 1 півріччі 2025 року

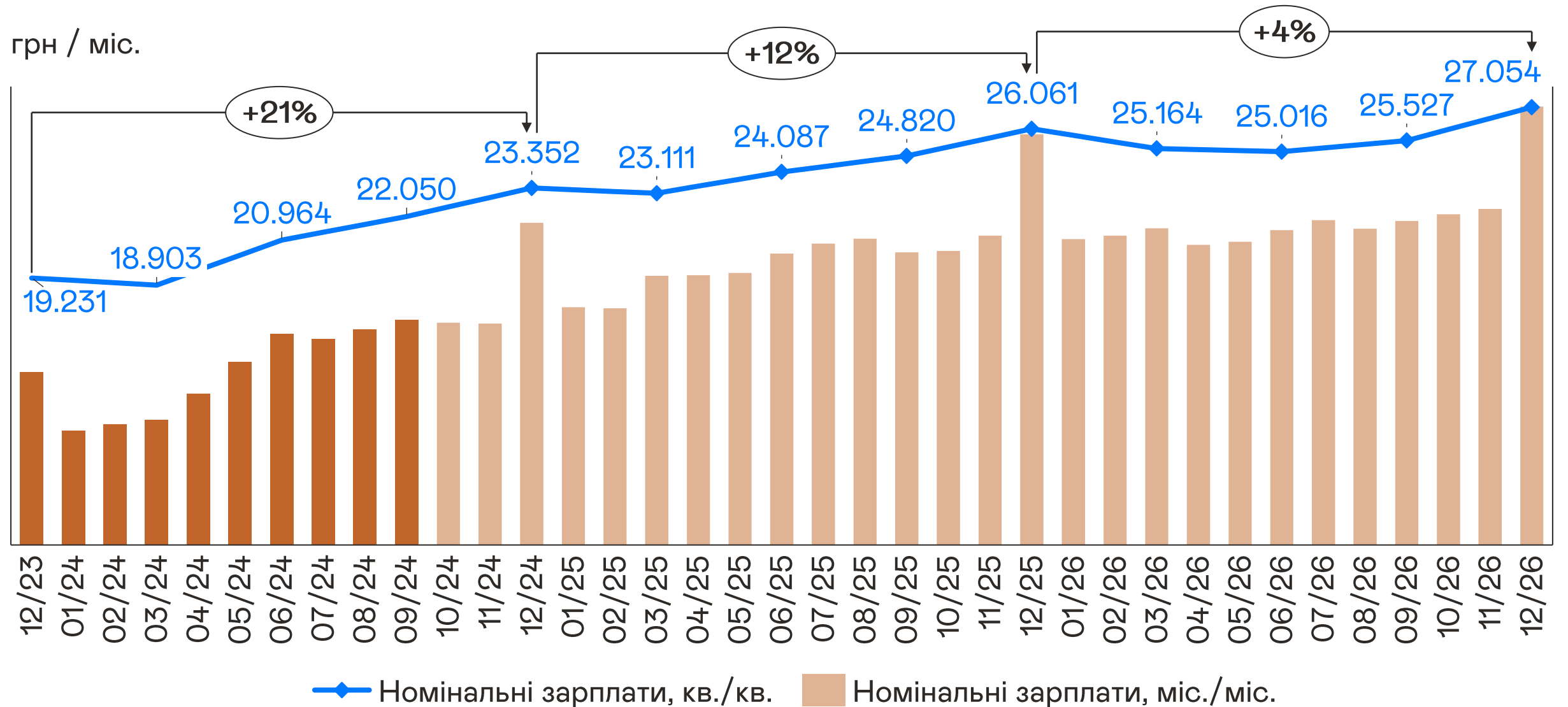
Інфляція, %



Облікова ставка, %

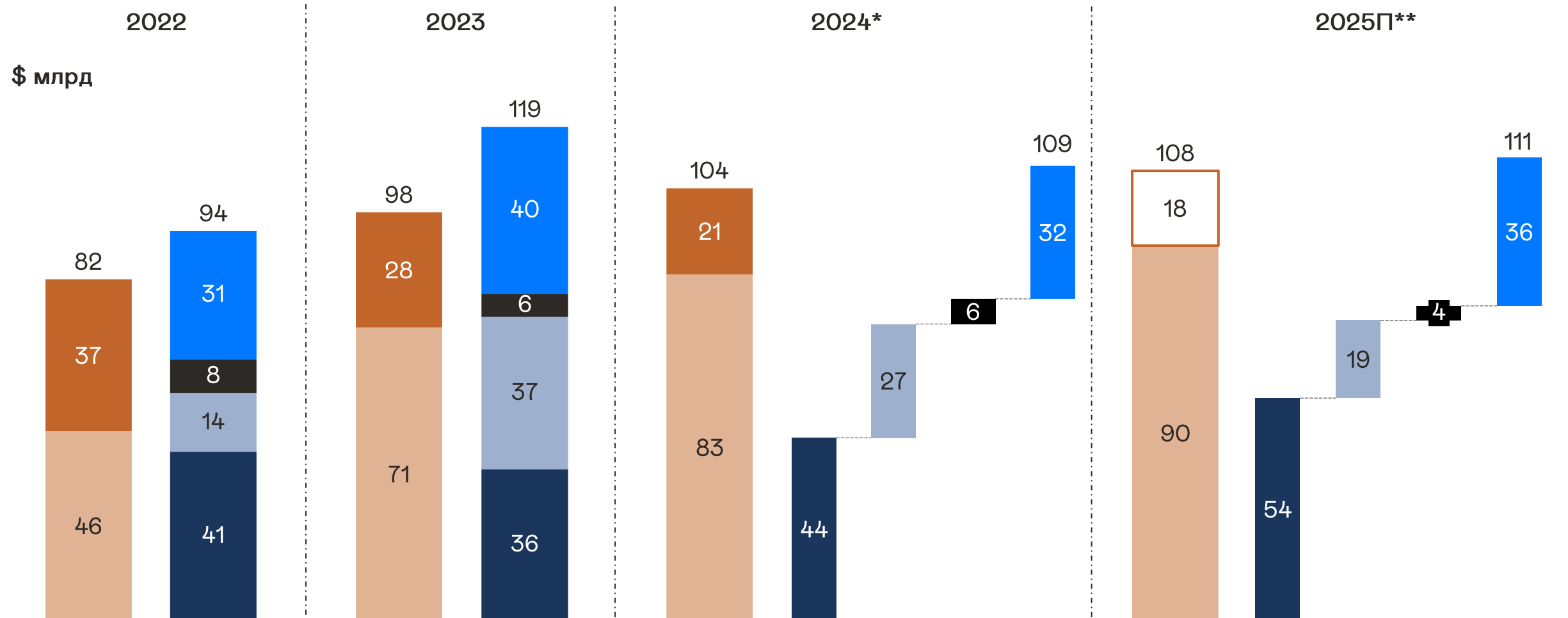


# Зростання зарплат буде підтримано економічним бронюванням





# Динаміка фінансування державного бюджету України

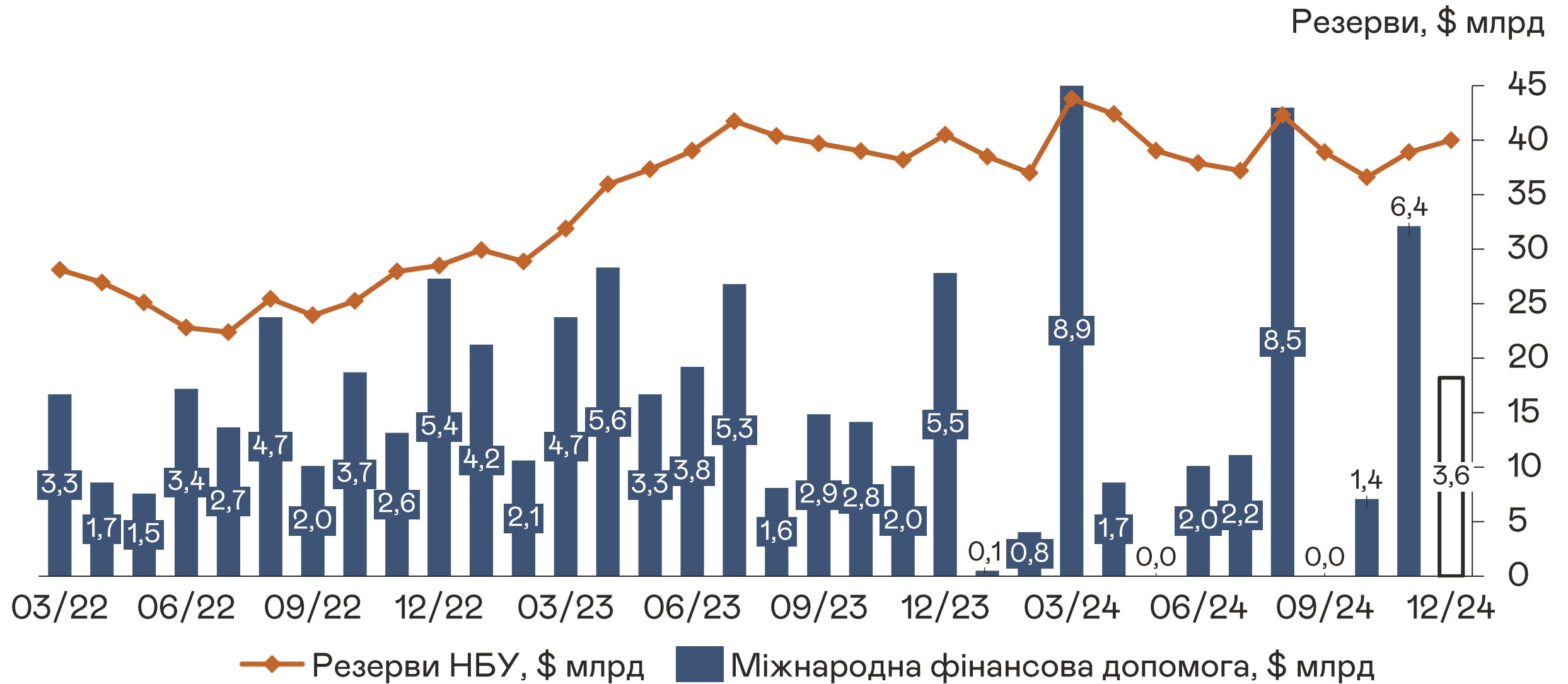


\* за розрахункового курсу 40,3 грн/дол.

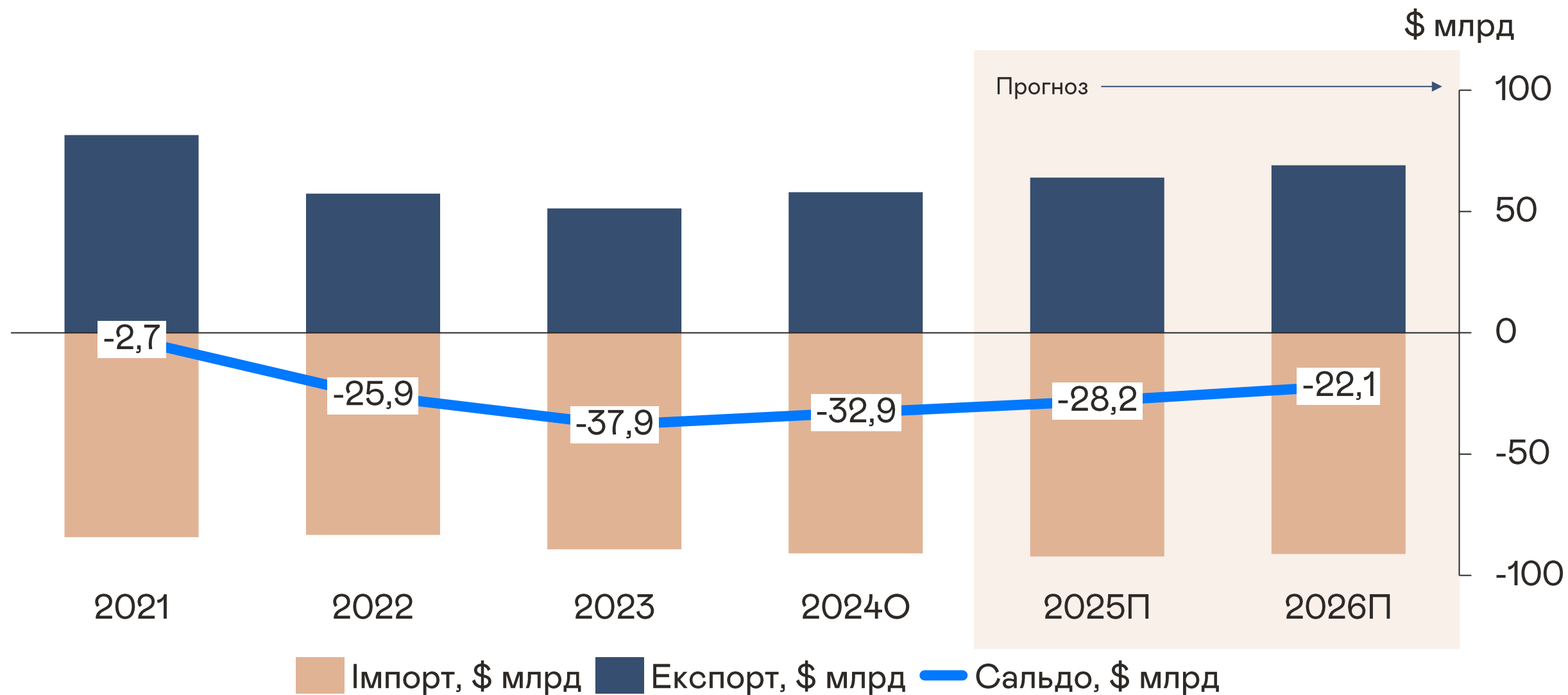
\*\* за розрахункового курсу 43,7 грн/дол

- Видатки бюджету (план)
- Доходи бюджету (план)
- Внутрішні позики (нетто)
- Перегляд видатків (факт)
- Перегляд доходів (факт)
- Міжнародна допомога (нетто)

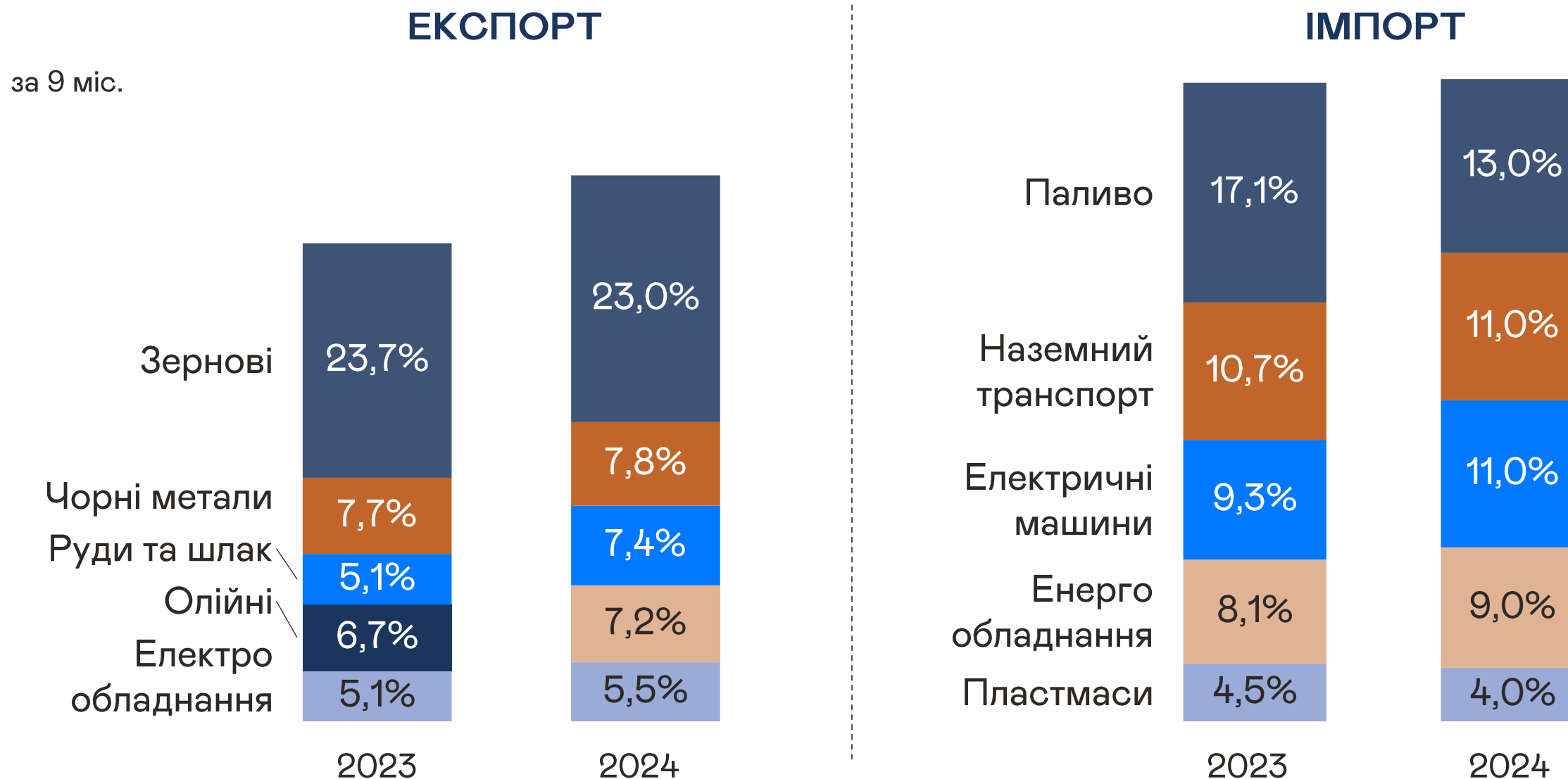
# Фінансова допомога стає більш фрагментарною



# Зовнішньоекономічна торгівля: експортний потенціал



# Структура експорту незмінна. Україна все ще commodity



## Очікується сповільнення економіки у 2025-2026 роках

Показник		2022	2023	2024О	2025П	2026П
Номінальний ВВП	\$ млрд	163,4	178,6	188,9	201,5	209,3
Реальний ВВП	% р/р	-28,9%	5,3%	3,6%	2,5%	1,4%
Інфляція	% р/р	26,6%	5,1%	10,1%	6,5%	5,6%
Золотовалютні резерви НБУ	\$ млрд	28,5	40,5	40,0	39,0	36,0
Сальдо торгового балансу	\$ млрд	-25,8	-37,9	-32,9	-28,2	-22,1
Курс USDUAH	середній	32,7	36,6	40,3	43,7	45,9
Курс USDUAH	кінець року	36,6	38,0	42,8	45,4	47,6



# Партнерство з фондом «Діти Героїв»



Capital Times є офіційним партнером фонду «Діти Героїв». Ми допомагаємо в управлінні фондом, залученні коштів та повсякденній діяльності.

Фонд був створений в перший день повномасштабної російської агресії з метою підтримки дітей, чиї батьки загинули через війну. Його місією є допомога дітям в досягненні їх потенціалу – як особистого, так і професійного.



## Як фонд підтримує дітей?

- ✓ Екстрена допомога
- ✓ Гуманітарна допомога
- ✓ Освіта та розвиток
- ✓ Соціалізація
- ✓ Психологічна допомога
- ✓ Медична допомога
- ✓ Менторство та кар'єра



**10 500+**

Дітей під опікою  
на кінець 2023 року

**10-15**

Дітей додаються  
до фонду щоденно

**11,4<sup>m</sup>**  
USD

Надано дітям станом  
на жовтень 2024 року

# Capital Times

Investment advisory

Kyiv, Ukraine

tel: +38 044 499 88 34

office@capital-times.com

capital-times.com

Chisinau, Moldova

tel: +37 361 272 709

md@capital-times.com

Poznan, Poland

tel: +48 538 332 449

pl@capital-times.com

