

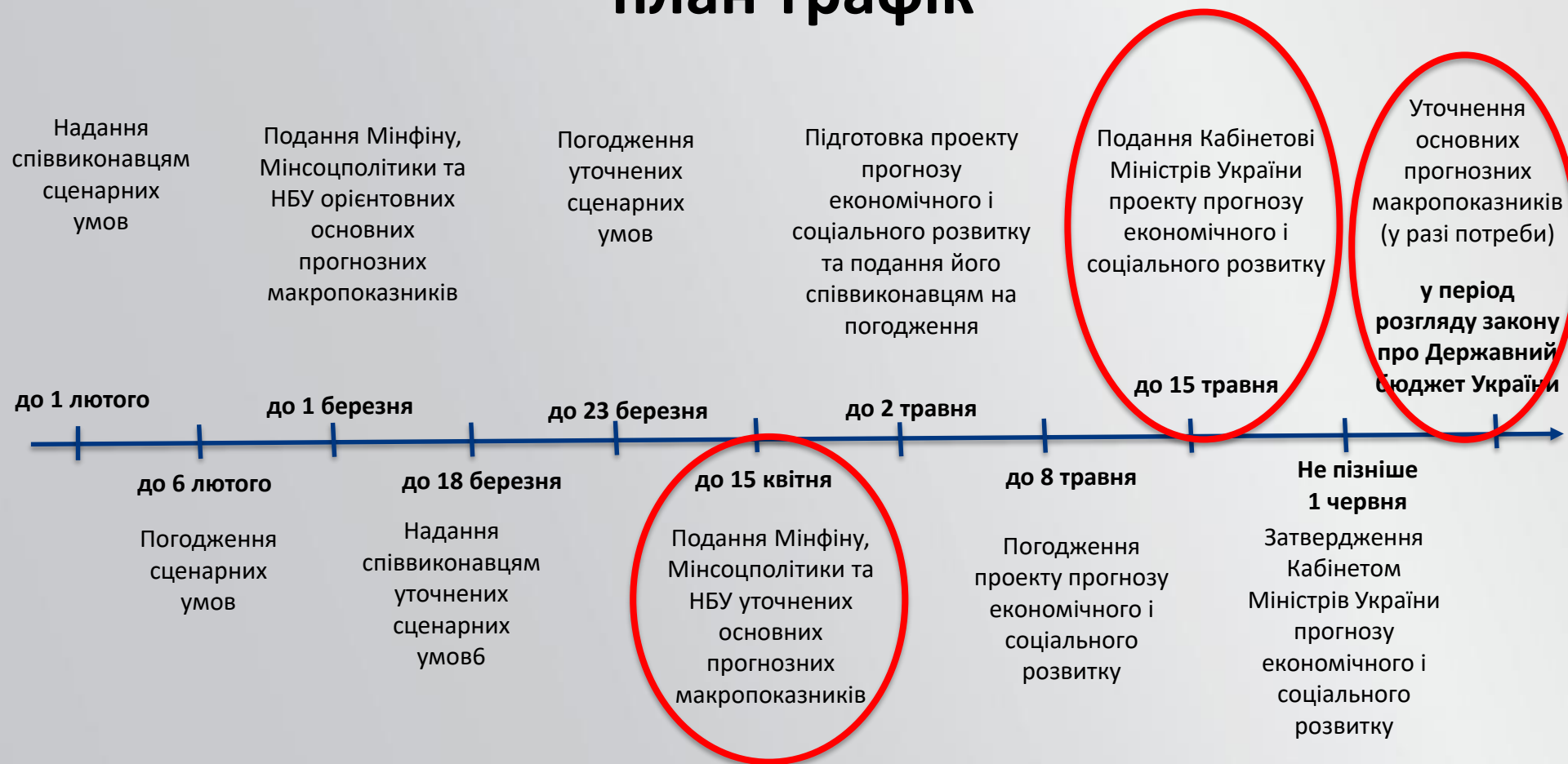
Оновлений макроекономічний прогноз (23.10.2019)



МІНІСТЕРСТВО РОЗВИТКУ
ЕКОНОМІКИ, ТОРГІВЛІ ТА
СІЛЬСЬКОГО ГОСПОДАРСТВА
УКРАЇНИ



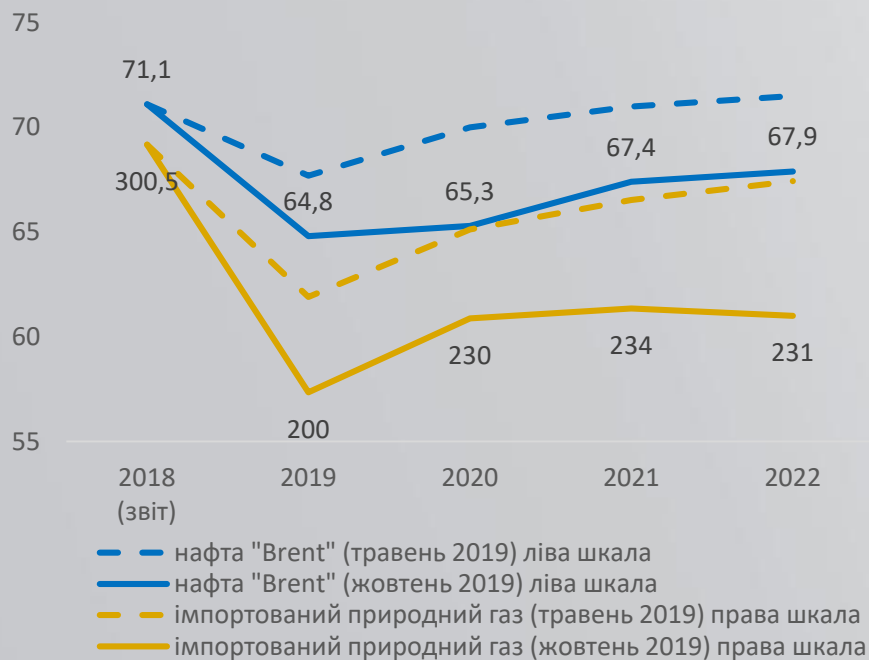
Макроекономічний прогноз Уряду: план-графік



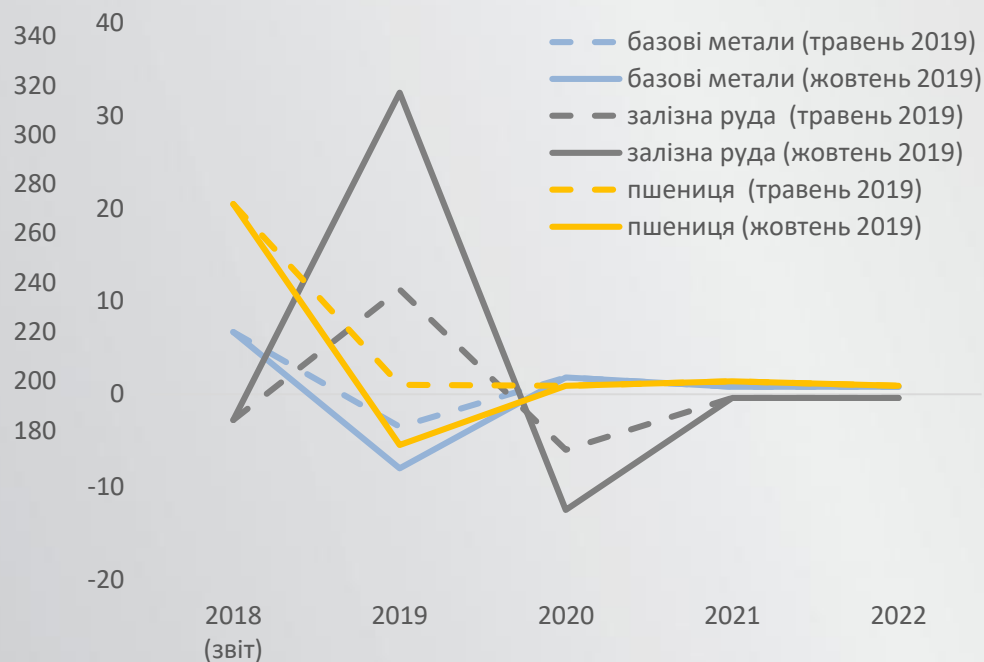
**Що змінилось порівняно з
травнем?**

Зовнішнє середовище: покращення цінових умов торгівлі

Світові ціни на енергоносії
(нафта, природний газ), дол США



Світові ціни на ключові товари українського експорту (метали, руда, пшениця),
зміна у % до попереднього року



Джерело. Worldbank, розрахунки Мінекономіки

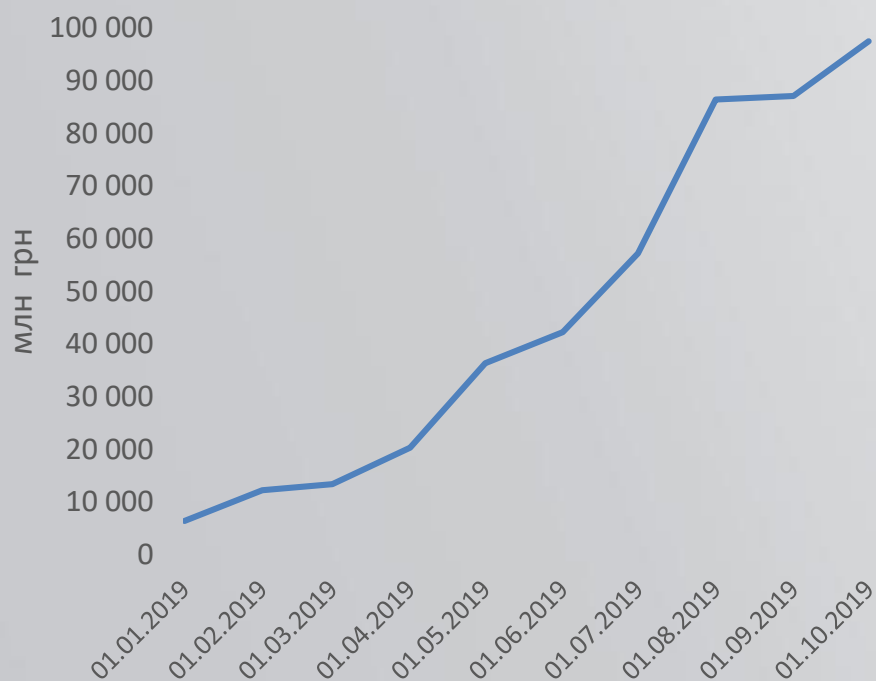
Примітка: **прогноз травень 2019** – показники наведені у Постанові КМУ від 15.05.2019 № 555,
прогноз жовтень 2019 – уточнені показники

Врожай: валовий збір зернових – на нових рекордах



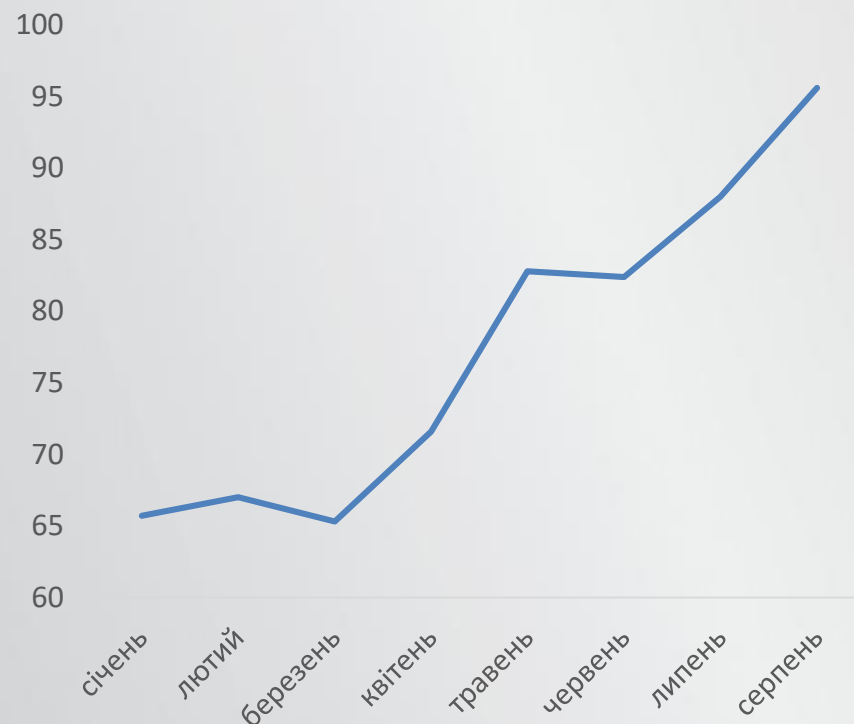
Суттєве покращення настроїв іноземних інвесторів, бізнесу та споживачів

ОВДП у власності нерезидентів



Джерело: НБУ

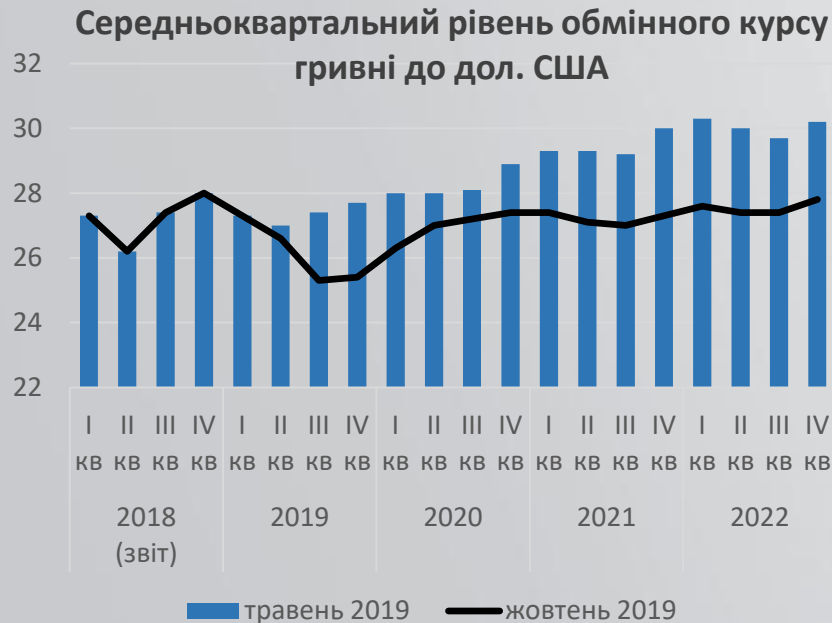
Індекс споживчих настроїв



Джерело: Info Sapiens

сценарій 1

Обмінний курс: значно міцніше на тлі припливу капіталу та кращих умов торгівлі



Середньорічний обмінний курс гривні до дол. США	2018 (звіт)	2019	2020	2021	2022
Травень 2019	27,2	27,4	28,2	29,4	30,0
Жовтень 2019	27,2	26,1	27,0	27,2	27,5

Фактори в бік посилення:

- стабільні надходження валютної виручки від аграріїв
- надходження інвестицій нерезидентів у гривневій ОВДП
- збільшення припливу ПІІ

Фактори в бік послаблення:

- зниження облікової ставки НБУ
- погіршення глобальної кон'юнктури
- зниження транзиту російського газу
- збільшення дефіциту поточного рахунку платіжного балансу
- суттєві платежі за зовнішнім боргом

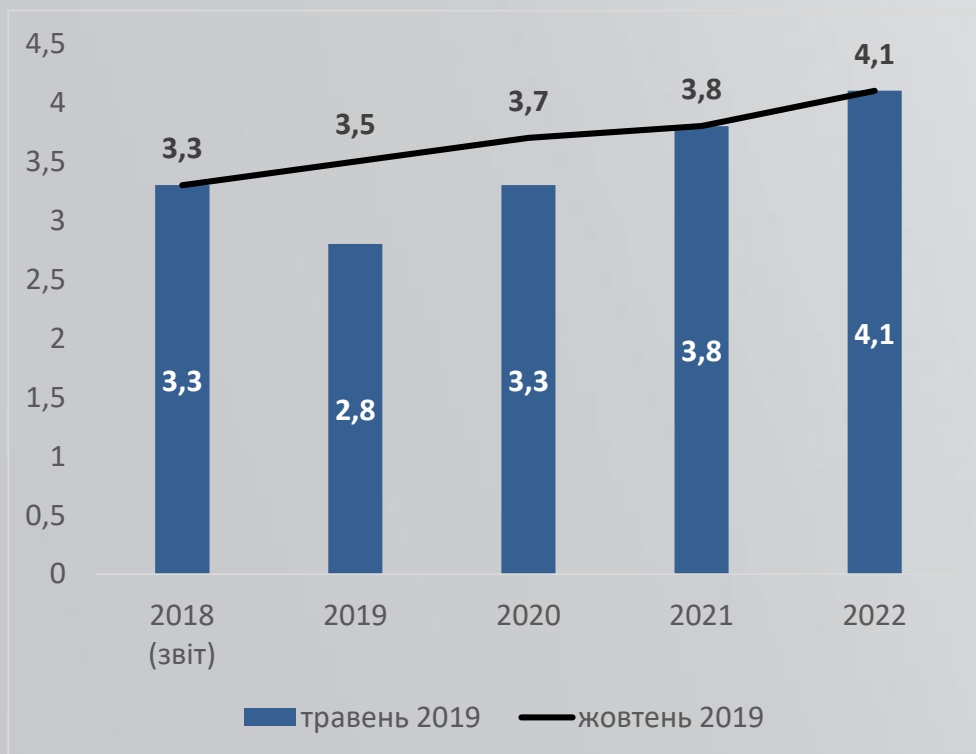
Джерело. НБУ, розрахунки Мінекономіки

Примітка: **прогноз травень 2019** – показники наведені у Постанові КМУ від 15.05.2019 № 555,
прогноз жовтень 2019 – уточнені показники



ВВП: прискорюється на тлі стрімких реформ та внутрішнього попиту

ВВП, реальна зміна у % до попереднього року



Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки

Позитивні фактори:

- достатньо висока інвестиційна активність (як за рахунок внутрішніх, так і зовнішніх ресурсів)
- продовження підвищення ЗП і споживання
- поступове зростання продуктивності внаслідок реформ (напр., приватизація, земельна реформа)
- припинення активної міграції, зниження безробіття (реформа ринку праці)
- детінізація (легалізація азартних ігор, впровадження РРО для ФОП)

Стримуючі фактори:

- менш сприятлива зовнішня кон'юнктура
- зниження обсягів транзиту російського газу
- нижчий урожай зернових у 2020 році

ВВП: ключова роль внутрішнього попиту

Приватне споживання та реальна заробітна плата, % до попереднього року
(прогноз жовтень 2019)



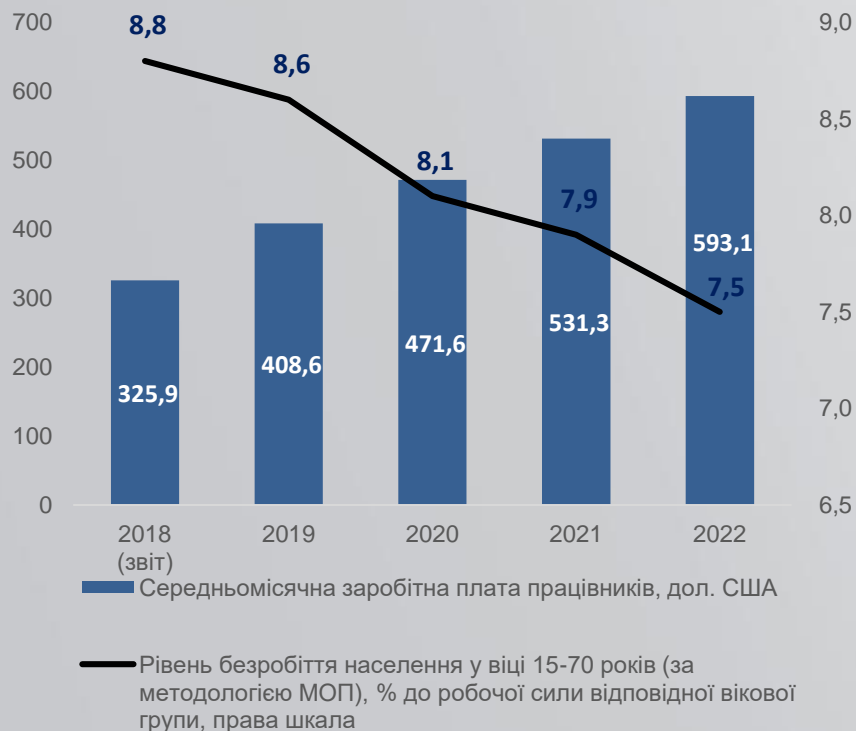
ВНОК, зміна у % до попереднього року та реальна процентна ставка НБУ*,
(прогноз жовтень 2019)



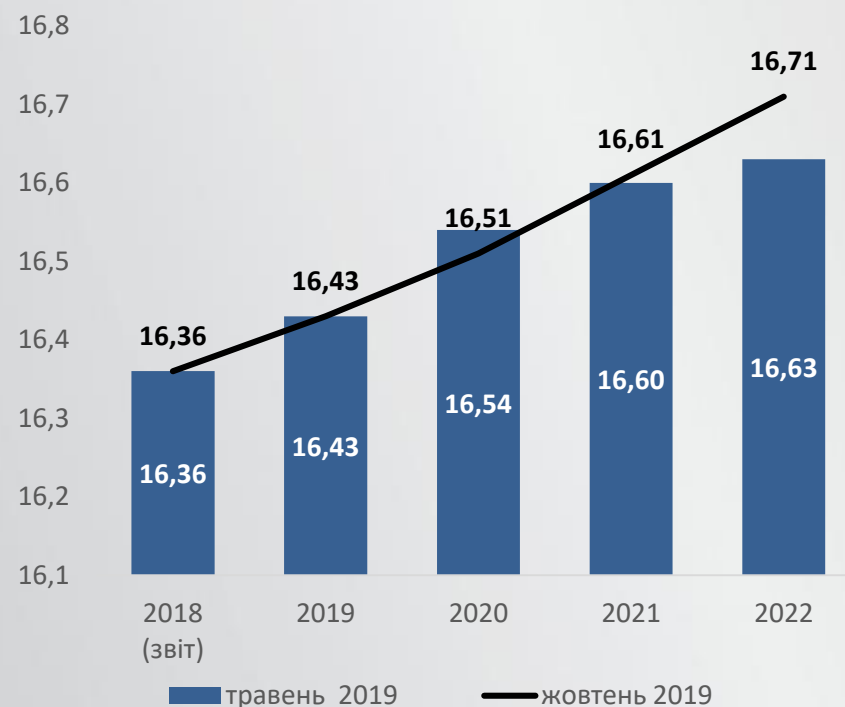
* Облікова ставка НБУ (у 2019-2021 відповідно до прогнозу НБУ), скоригована на ІСЦ

Ринок праці: зростання доходів і попиту стимулює зайнятість

Рівень безробіття та середньомісячна заробітна плата у дол. США (прогноз жовтень 2019)

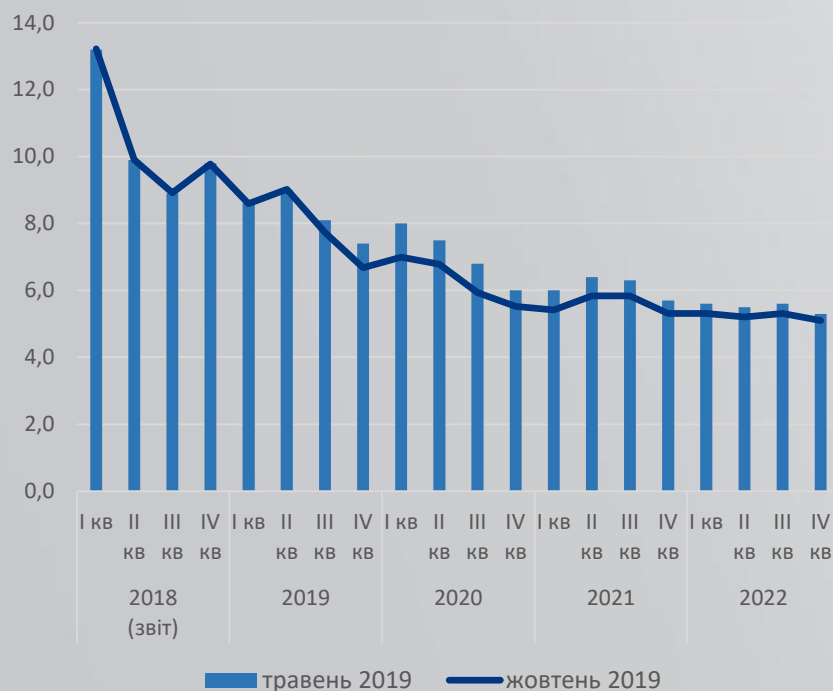


Кількість зайнятих економічною діяльністю у віці 15-70 років, млн осіб



Інфляція: швидше прямує до цілей НБУ через зміцнення курсу

ІСЦ поквартально, у % річна зміна



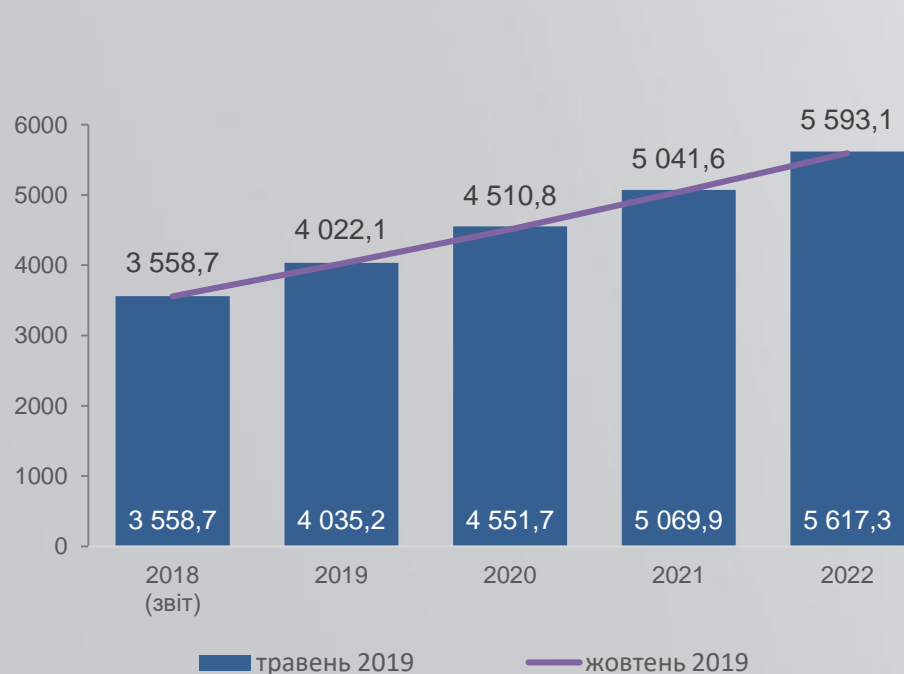
Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки

Зміна цінових показників, у %
середньорічна зміна

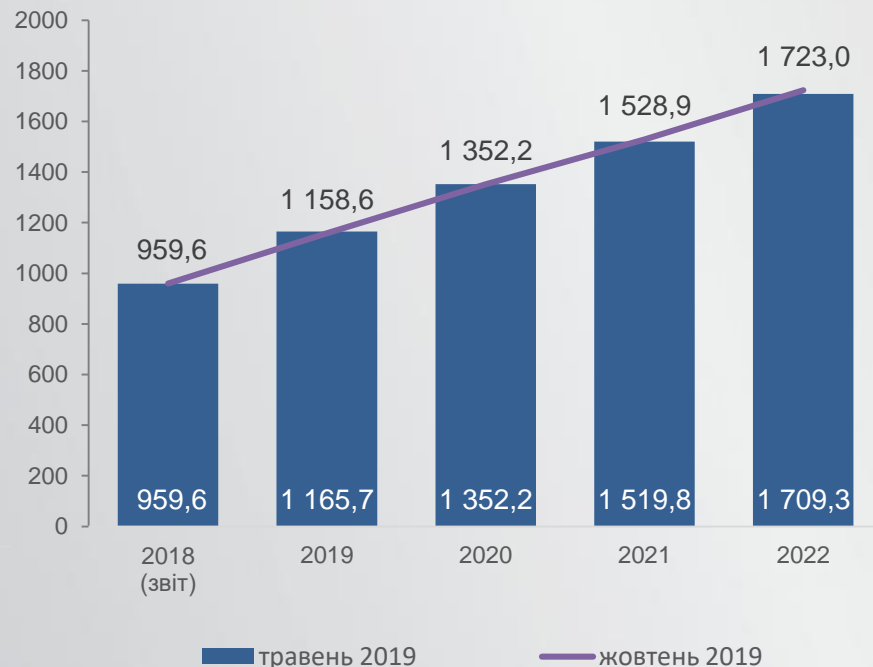


Номінальні доходи: через міцну гривню і нижчу інфляцію зростають повільніше

Номінальний ВВП, млрд.грн.



Фонд оплати праці найманих працівників і грошового забезпечення військовослужбовців, млрд.грн.

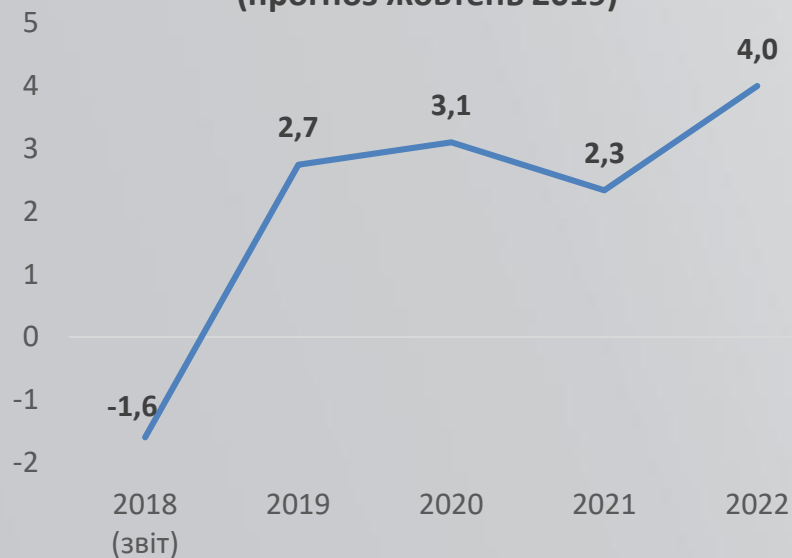


Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки

Зростання експорту:

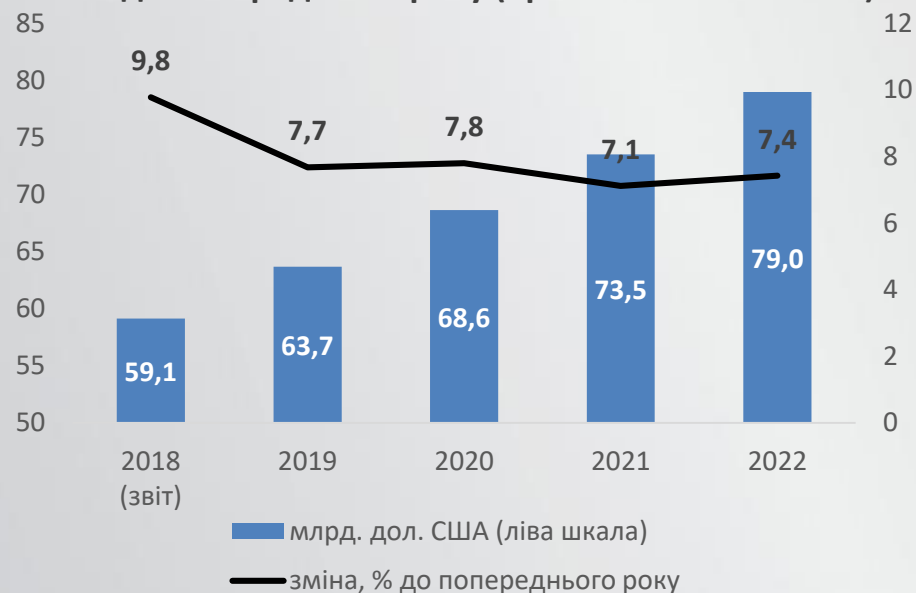
збереження позитивного тренду на тлі поступового підвищення конкурентоспроможності

Експорт товарів та послуг,
реальна зміна у % до попереднього року
(прогноз жовтень 2019)



Джерело. НБУ, розрахунки Мінекономіки

Експорт товарів та послуг,
млрд дол. США та зміна у %
до попереднього року (прогноз жовтень 2019)

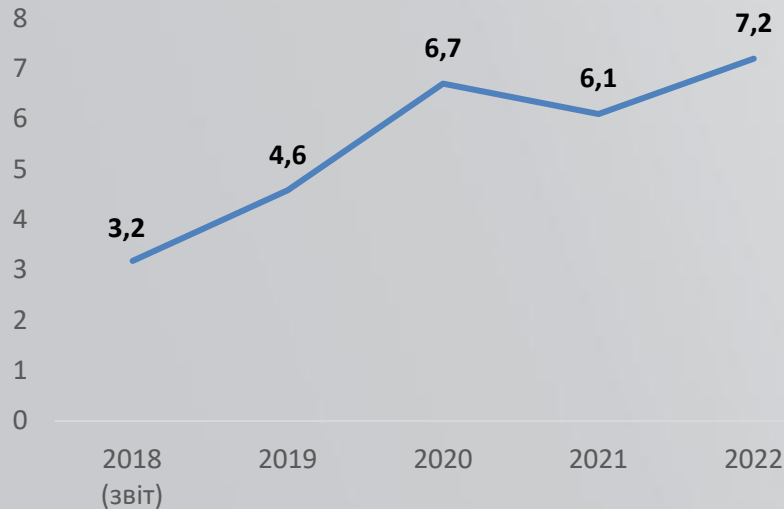


Основні фактори:

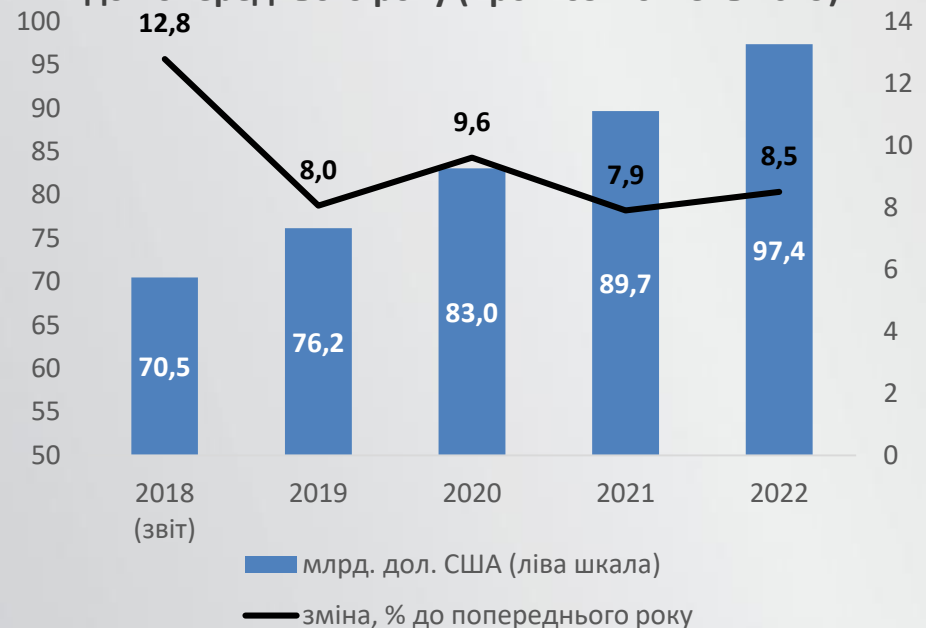
- розширення ринків збуту
- підтримка експортерів через створення механізмів страхування, перестрахування та гарантування
- зменшення бар'єрів шляхом зняття антидемпінгових і захисних мит, які поширюються на українську продукцію

Зростання імпорту: розширення внутрішнього попиту, у т.ч. інвестиційного

Імпорт товарів та послуг,
реальна зміна у % до попереднього року
(прогноз жовтень 2019)



Імпорт товарів та послуг,
млрд дол. США та зміна у %
до попереднього року (прогноз жовтень 2019)



Джерело. НБУ, розрахунки Мінекономіки

Основні фактори:

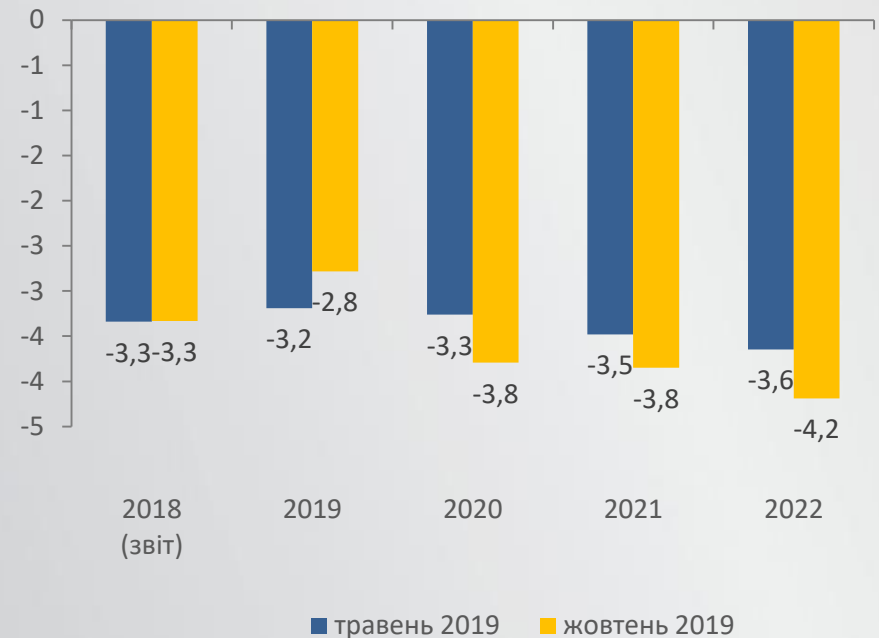
- розширення імпорту споживчих товарів на фоні зростання купівельної спроможності населення
- нарощування високотехнологічного імпорту машин та обладнання на фоні процесів модернізації виробництва,
- зростання імпорту енергоносіїв на тлі зростання вартості енергоносіїв при поступовому скороченні фізичних обсягів їх імпорту в умовах нарощування власного видобутку та подальшого впровадження енергозберігаючих технологій та виробництв

Дефіцит поточного рахунку: поступово розширюється

Рахунок поточних операцій за складовими, млн.
доларів США (прогноз жовтень 2019)



Рахунок поточних операцій, % ВВП



Джерело. НБУ, розрахунки Мінекономіки

Додаткові фактори:

- уповільнення зростання грошових надходжень та переказів від робітників-нерезидентів, що працюють за кордоном, внаслідок прогнозованого уповільнення зростання масштабів трудової міграції на тлі покращення ситуації на вітчизняному ринку праці
- збільшення трансфертів фінансових та нефінансових корпорацій, технічної допомоги в рамках продовження співробітництва з міжнародними фінансовими організаціями та країнами-партнерами

сценарій 2

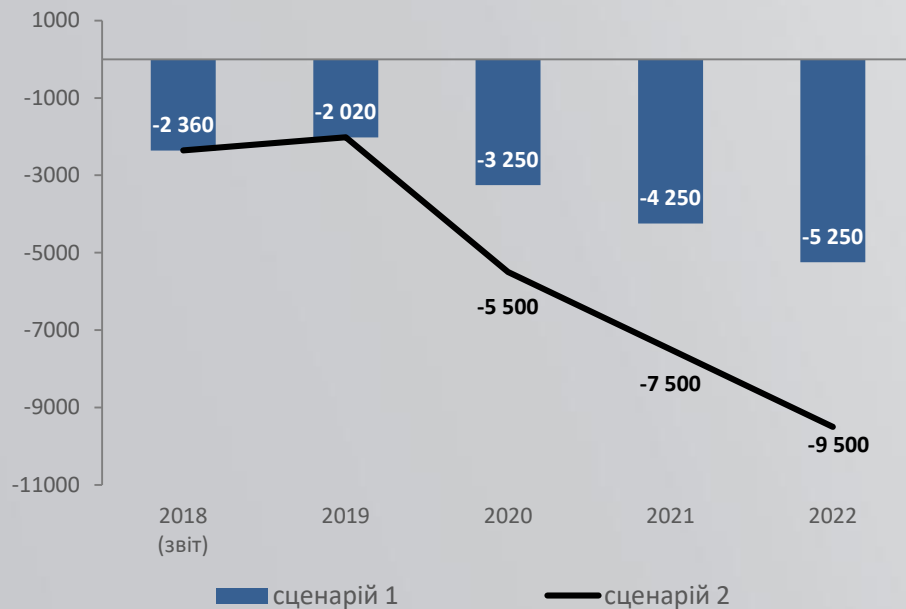
Ефективні антикорупційні органи, судова система, захист прав власності

	Україна	Польща
Індекс сприйняття корупції (100 - немає корупції, 0 - сильна корупція)	32	60
Місце країни у рейтингу верховенства права (тіл значення – кращий результат)	77	27
Індекс економічної свободи (тах значення - кращий результат)	52,3	67,8
Індекс захисту прав власності (тах значення - кращий результат)	43,9	62,3
Індекс ефективності судової системи (тах значення - кращий результат)	31,5	44

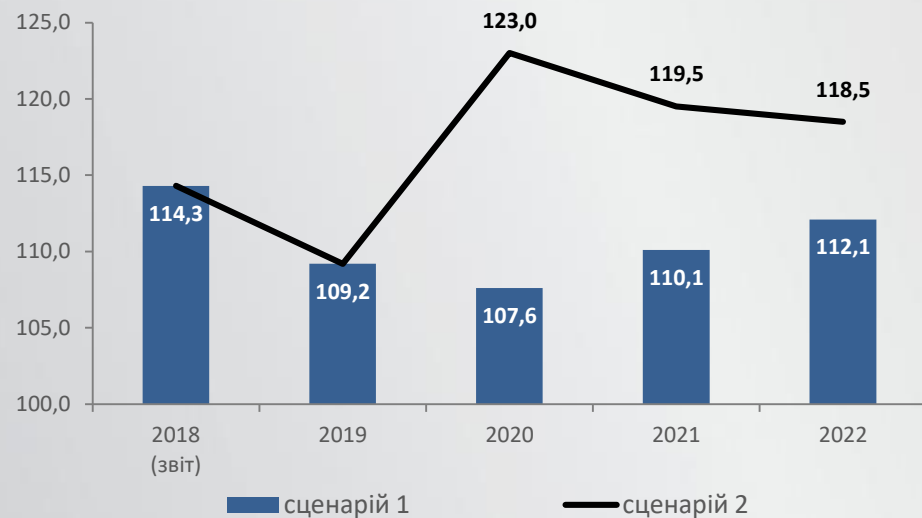
Джерело: Transparency International, World Justice Project, Heritage

Різке прискорення інвестицій: як за рахунок ПІІ, так і внутрішніх джерел

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій (ПІІ),
млн дол. США



Валове нагромадження основного капіталу (ВНОК),
% до попереднього року



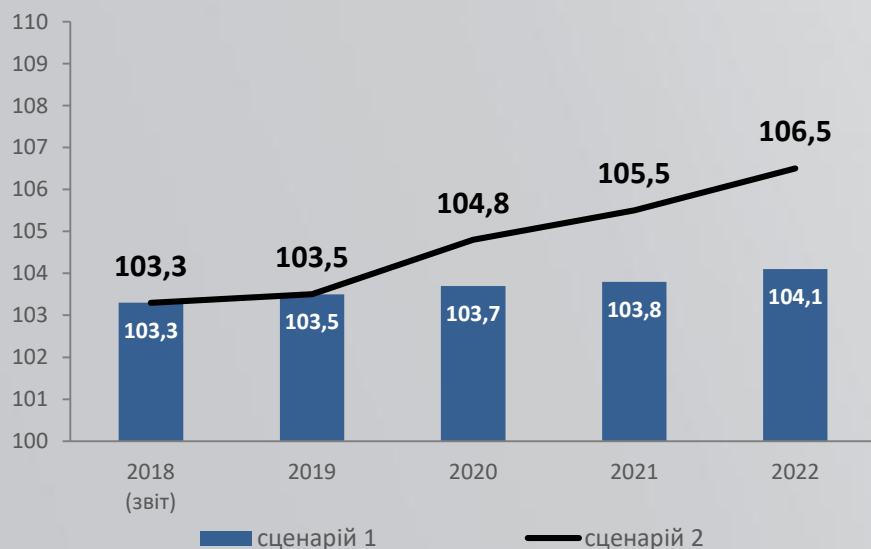
Основні проекти:

- вітрова та сонячна електроенергетика
- нерухомість (торгівельна та туристична)
- об'єкти приватизації і концесії
- транспортна інфраструктура
- виробництво будівельних матеріалів та добувна промисловість (енергетичні ресурси)

	2018	2019	2020	2021	2022
	(звіт)	очікування	Прогноз (сценарій 2)		
питома вага капітальних інвестицій, профінансованих за рахунок кредитів банків та інших позик, %	7,7	8,0	14,4	15,3	16,5

Зростання ВВП прискорюється: спочатку через інвестиції, далі – через продуктивність

Реальний ВВП,
у % до попереднього року

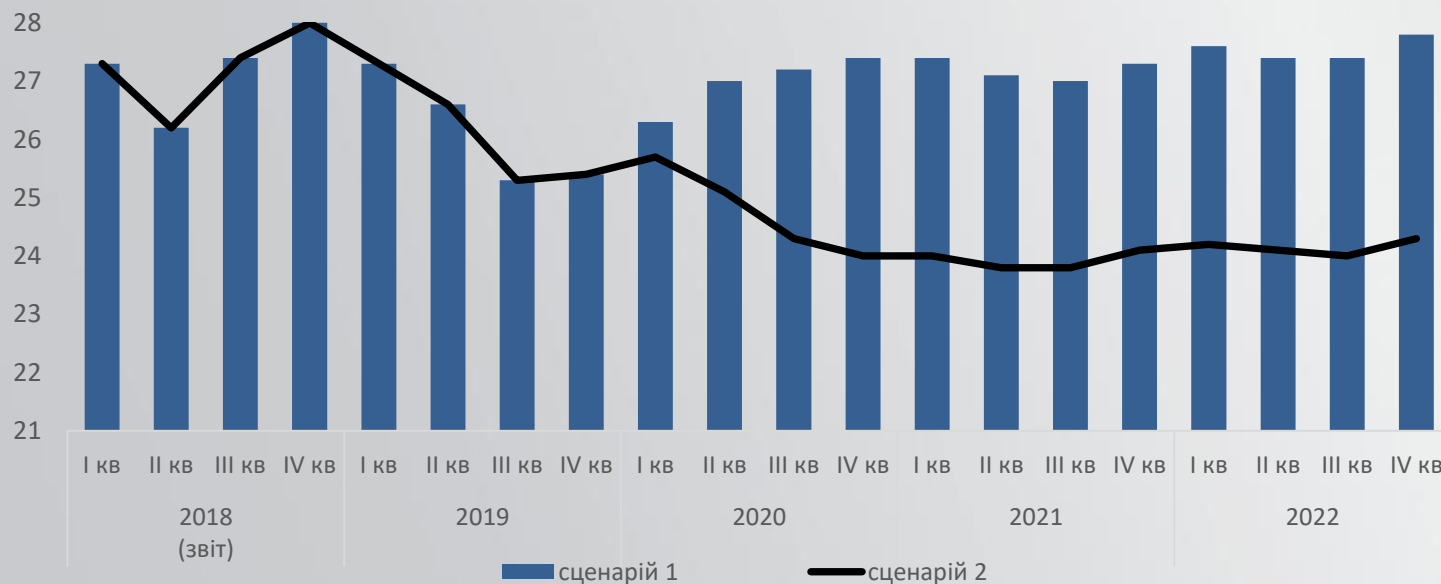


Номінальний ВВП на душу
населення, дол.США (ПКС)



Обмінний курс суттєво посилюється

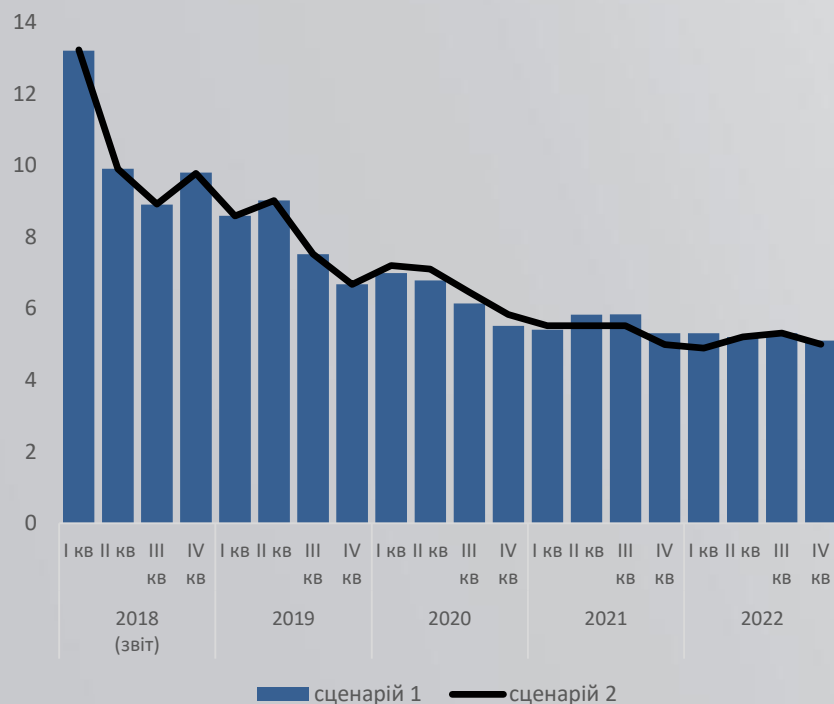
Середньоквартальний рівень обмінного курсу гривні до долара США



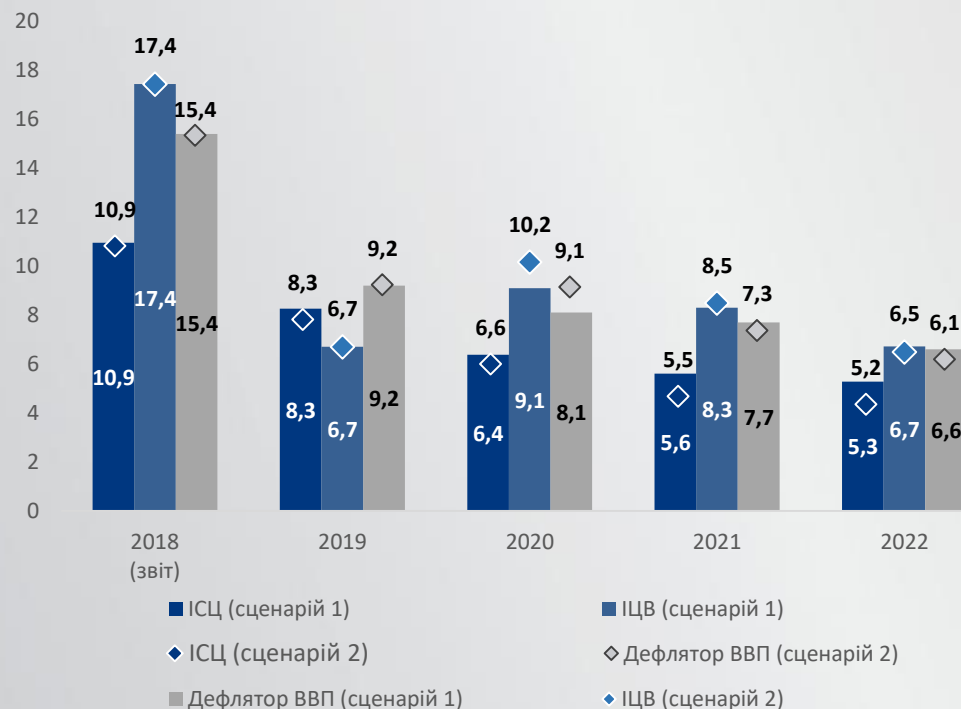
Середньорічний обмінний курс гривні до дол. США	2018 (звіт)	2019	2020	2021	2022
сценарій 1	27,2	26,1	27,0	27,2	27,5
сценарій 2	27,2	26,1	24,8	23,9	24,2

Інфляція: вплив попиту нівелюється ефектами від зміцнення курсу

ІСЦ поквартально, %, річна зміна



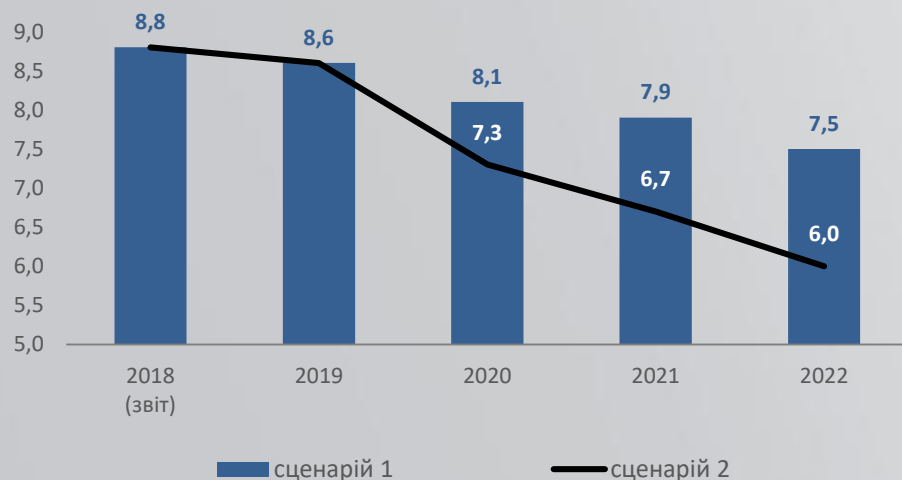
Зміна цінових показників, %



Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки

Ринок праці: зростання доходів і попиту стимулює зайнятість

Рівень безробіття населення у віці 15-70 років
(за методологією МОП), % до робочої сили відповідної
вікової групи), %



Середньомісячна заробітна плата працівників,
дол. США



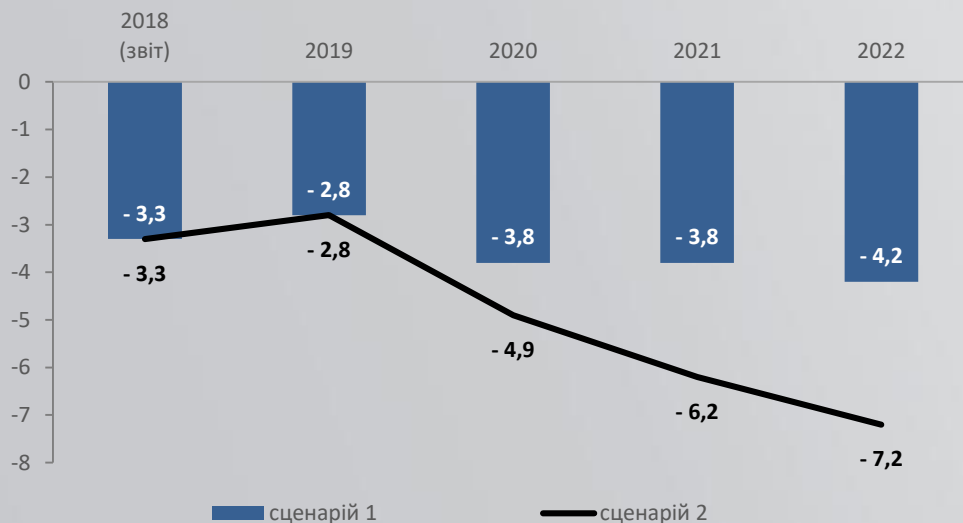
Зростання реальної заробітної плати,
% до попереднього року



Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки

Дефіцит поточного рахунку: стрімко розширюється на тлі інвестиційного буму

Сальдо поточного рахунку, у % ВВП



Основні фактори:

- перевищення темпів зростання імпорту (інвестиційного) над експортом та відповідно збільшення дефіциту торгового балансу
- зворотня міграція через створення нових робочих місць та підвищення рівня оплати праці

Джерело. НБУ, розрахунки Мінекономіки

Міжнародний досвід східних країн Європи:

приплив інвестицій збільшує дефіцит, що з часом через нарощування потужностей дозволяє поступово дефіцит зменшувати

