

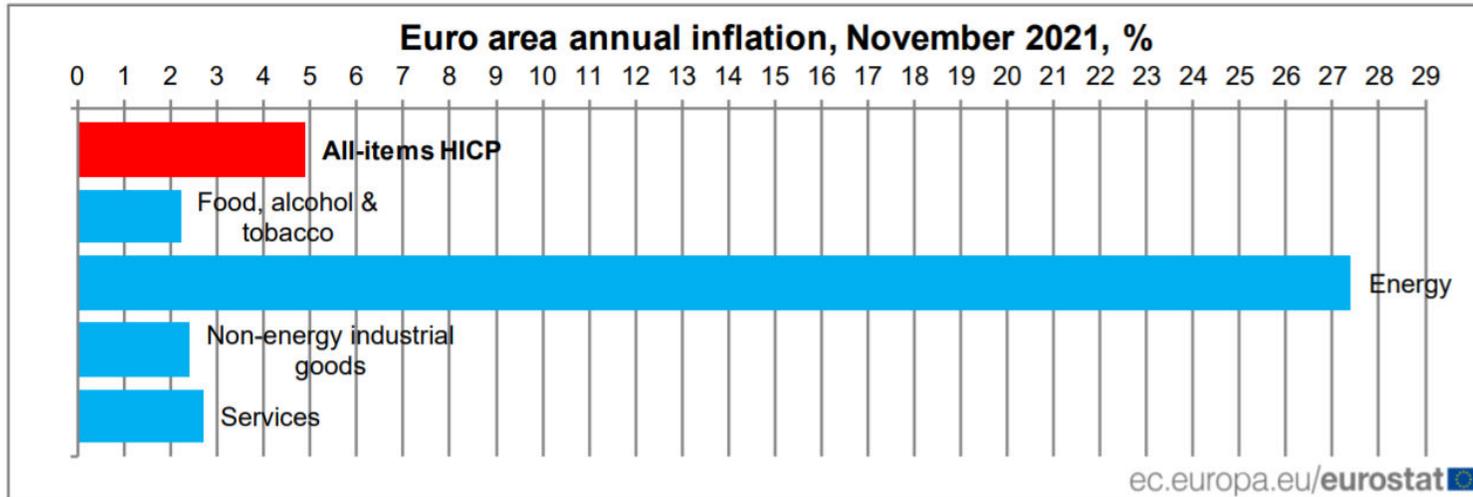


ДАТА: 08.12.2021
ПІДГОТУВАЛИ: Юрій Гайдай

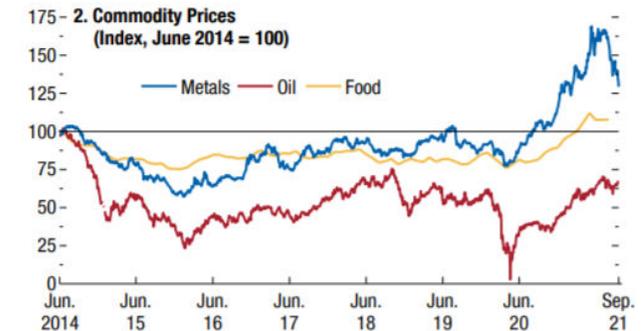
ЧИ СЛІД УКРАЇНЦЯМ ЧЕКАТИ ГІПЕРІНФЛЯЦІЇ У 2022-МУ РОЦІ?

Стійкість України перед кризами: погляд у майбутнє

ІНФЛЯЦІЯ У СВІТІ

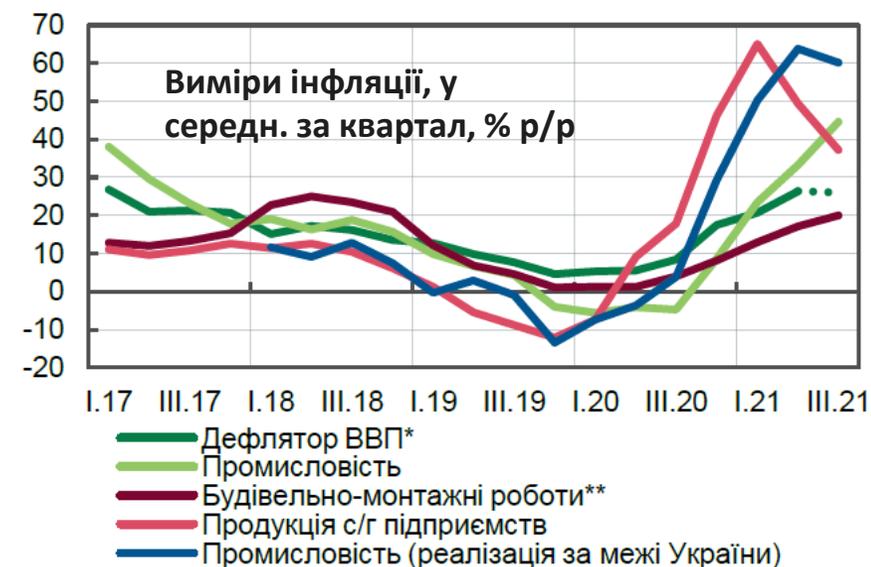
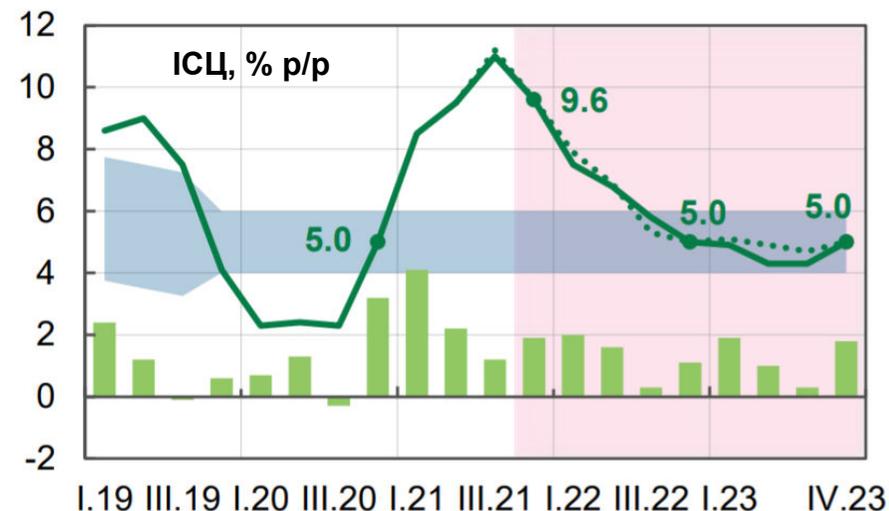


- Річна інфляція склала **4,9%** у Єврозоні (листопад, YoY), **6,2%** - у США
- Основні драйвери інфляції – **відкладений попит, ціни на сировину, розриви глобальних ланцюжків постачання**
- МВФ очікує піку інфляції EM та AE наприкінці 2021, з поверненням допандемічних рівнів до середини 2022 року
- ОЕСР вважає **продовження інфляційного піку**, що може підштовхнути ЦБ до **жорсткішої монетарної політики** - найбільшим ризиком для світової економіки у 2022 році



ІНФЛЯЦІЯ В УКРАЇНІ

- YoY інфляція: 8,5% у березні, 10,2% у липні, **10,9% у жовтні 2021**
- З березня НБУ підняв **облікову ставку** на 250 б.п., до **8,5%**, чергове засідання **9 грудня**
- З жовтня 2021 НБУ **припинив довгострокове рефінансування** та відсоткові свопи, підняв ставки по рефінансуванню на + 1 п.п. до облікової
- **Грошові агрегати**, в т.ч. готівка в обігу, **продовжують зростати**
- Банківська система має **високу ліквідність**
- **Кредитування зростає** завдяки кредитам населенню
- НБУ заявляє, що облікова ставка буде не менше 8,5% до III кв. 2022
- НБУ очікує повернення до **цільової інфляції у 5% ± 1 п.п.** за **9-18 місяців**



ФАКТОРИ ВПЛИВУ НА РІВЕНЬ ІНФЛЯЦІЇ



Ціни на **продовольство** (глобальний попит на зернові, соняшник)

Ціни на **енергоносії** (глобальний попит на газ)

Внутрішній попит (ріст мінімальних та реальних зарплат, ковідні виплати)

Ріст внутрішніх **інфляційних очікувань**

Розриви **глобальних ланцюжків постачання**, подорожчання **логістики**



Розворот цінового тренду на **сировинних ринках**

Добрий **урожай зернових** на фоні високих цін – ріст експорту, зміцнення гривні, ефекти переливу

Заходи НБУ (підвищена облікова ставка, умови рефінансування)

ЗАГРОЗИ ДЛЯ ІНФЛЯЦІЙНОЇ СТІЙКОСТІ

- Тривала глобальна інфляція
- Відплив капіталу
- Поглиблення паливної кризи
- Посилення карантинних обмежень
- Розриви торгових ланцюжків
- Потреба балансу між стимулюванням економіки та стримуванням інфляції
- Втрата інституційної незалежності НБУ
- Надмірно стимулююча фіскальна політика
- Ескалація конфлікту з Росією

Оцінка ризиків НБУ

(інфляційний звіт, жовтень 2021)

		Ймовірність настання ризику		
		Низька <15%	Середня 15%–25%	Висока 25%–50%
Ступінь впливу на базовий сценарій	Слабкий			
	Помірний	Зниження врожаю основних с/г культур	Посилення трудової міграції та зростання зарплат	
	Сильний		Ескалація військового конфлікту Гальмування співпраці з МВФ	Погіршення умов торгівлі Посилення карантинних заходів Інфляційний сплеск у світі, стагфляція, відплив капіталу з ЕМ

ЩО РОБИТИ ЗАДЛЯ СТІЙКОСТІ?

- Березти інституційну незалежність та компетенції НБУ, що транслюватиметься у відповідальну та якісну монетарну політику
- Здійснювати відповідальну фіскальну політику
- Інтенсифікувати вакцинаційну кампанію, щоб уникнути ризиків жорстких карантинних заходів, можливих шоків пропозиції (ланцюжки постачання), та потреби в стимулюючих фіскальних заходах
- Реформувати енергоринок, щоб забезпечити буферну функцію для інфляційних впливів енергоносіїв через досягнення нормативних запасів вугілля та збалансованості фінансових потоків, зокрема фінстану НАЕК Енергоатом



Подія та дослідження ЦЕС представлені у рамках проекту «Програма сприяння громадській активності «Долучайся!», що фінансується агентством США з міжнародного розвитку (USAID) та здійснюється Pact в Україні.

Зміст є винятковою відповідальністю Pact та його партнерів і не обов'язково відображає погляди агентства США з міжнародного розвитку (USAID) або уряду США.

КОНТАКТИ СПІКЕРА: Юрій Гайдай, старший економіст ЦЕС
yurii.gaidai@ces.org.ua