



ЦЕНТР
ЕКОНОМІЧНОЇ
СТРАТЕГІЇ



German
Economic
Team

Огляд економіки у травні 2025. Що чекає на український ІТ-ринок?

Дата: 15 травня 2025
Автори: Команда ЦЕС

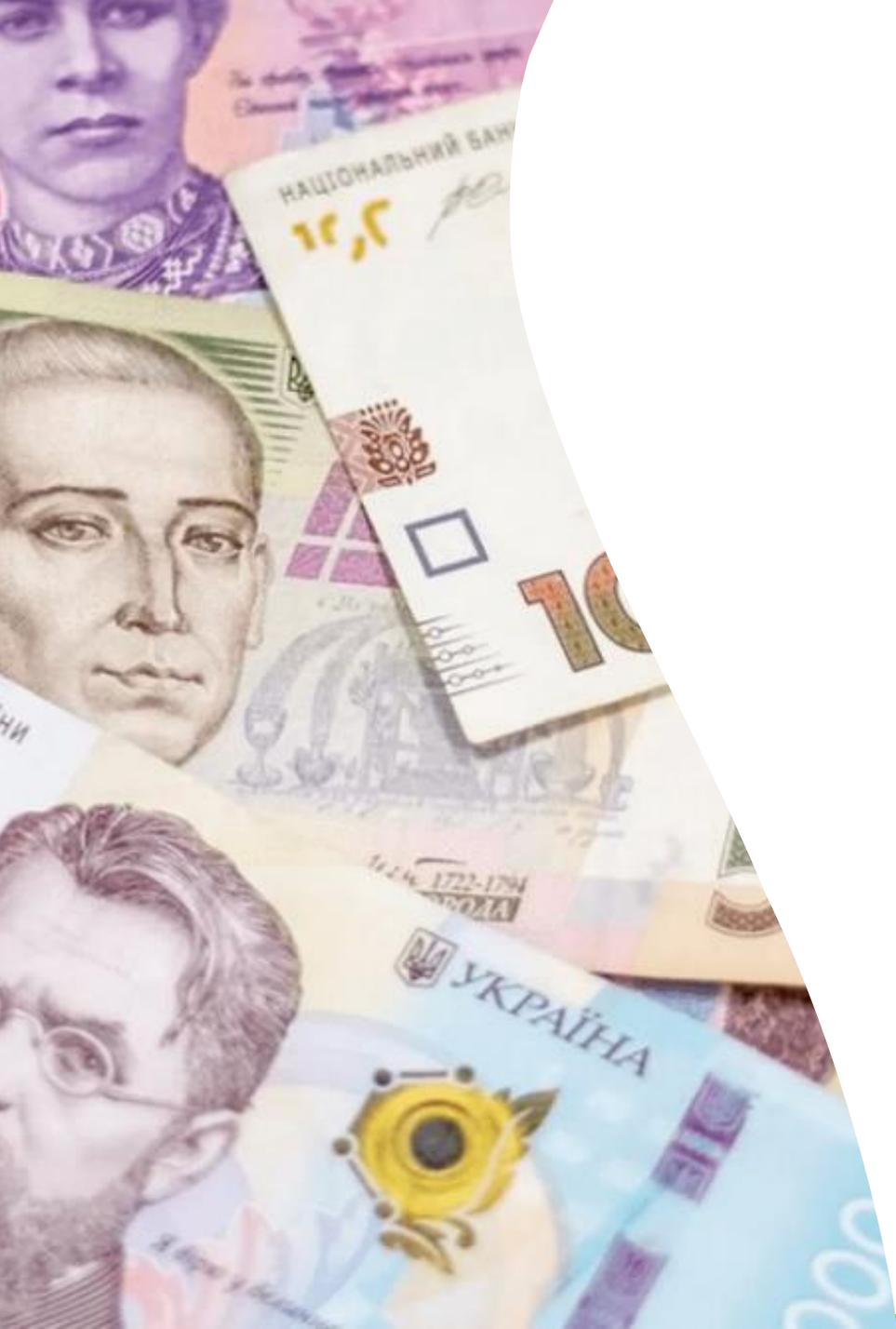


ГОЛОВНЕ

КЛЮЧОВІ ЗМІНИ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ У ТРАВНІ

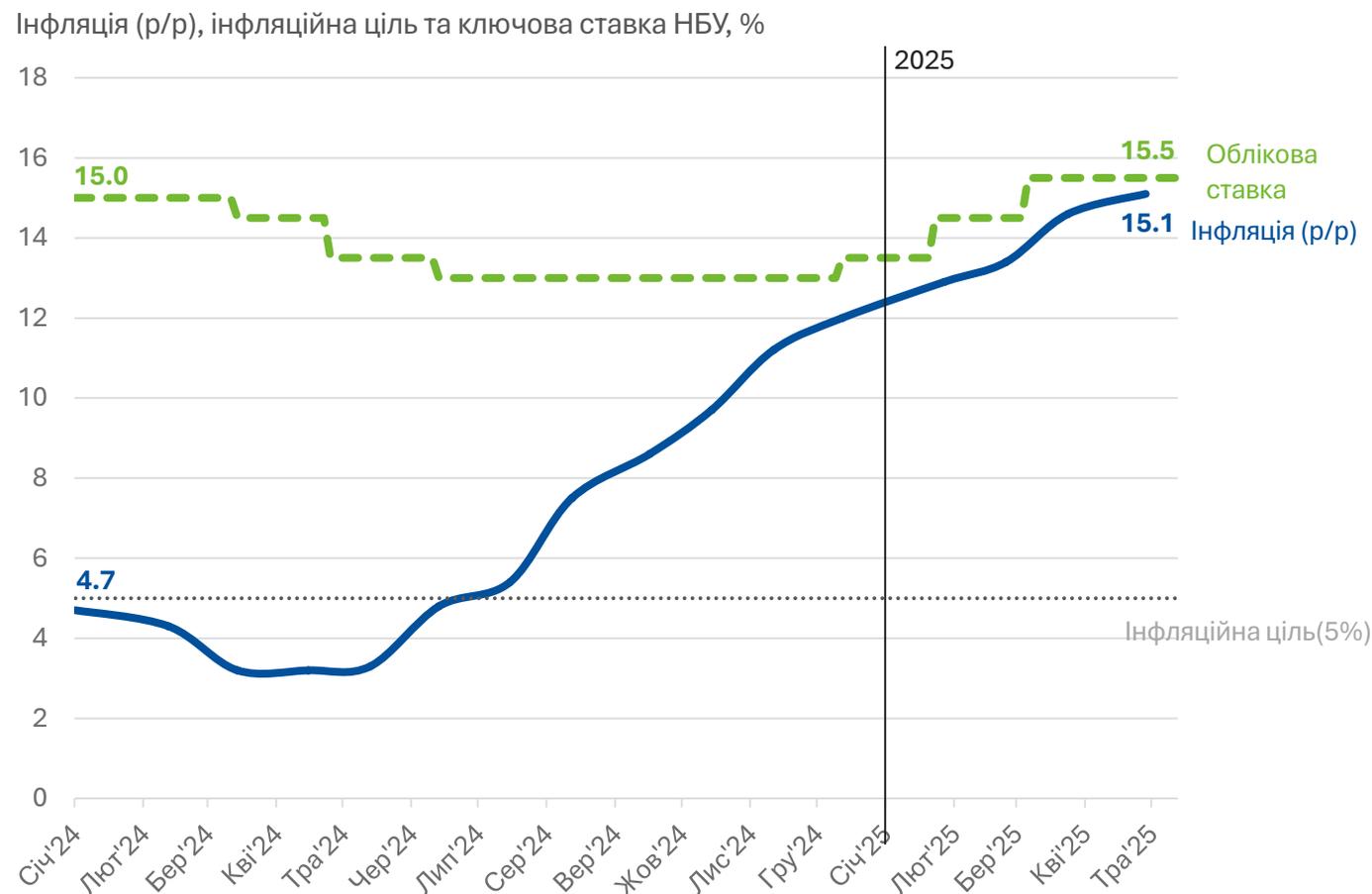
- **Монетарний, валютний та банківський сектор:** Інфляція сягнула 15,1%, ключова ставка залишається на рівні 15,5%. Сильні резерви України та ослаблення долара знову розпалили дискусію про перехід на євро як базову валюту, хоча такий крок залишається віддаленою перспективою через поточний склад резервів та операційну практику НБУ.
- **Фіскальний сектор:** У квітні до державного бюджету надійшло 135 млрд грн податків, що на 24% більше, ніж за аналогічний період минулого року. Зростання внутрішніх надходжень від ПДВ випереджає зростання надходжень від ПДВ з імпорту в 2025 році, акцизи зараз приносять майже кожен п'ять гривню. Витрати, пов'язані з війною, що фінансуються за рахунок власних ресурсів держави, постійно зростають з січня 2025 року.
- **Галузевий аналіз:** Наприкінці квітня Україна почала продавати за кордон більше електроенергії, ніж купувати. З 1 липня планується перехід на європейський стандарт напруги. У квітні виробництво чавуну було найвищим за весь час війни. Обсяги випуску сталі та прокату зросли настільки, що за перші чотири місяці 2025 року вийшли на рівень 2024 року. Соняшникова олія залишалася головним аграрним товаром на експорт. Три основні позиції дали понад 70% усього агроекспорту, частка сої продовжує зростати.
- **Спеціальна тема:** Частка ІТ-сектору в економіці України оцінюється в 3-4%. Лише 2 з 10 найбільших компаній збільшили штат співробітників у другій половині 2024 року. Експорт ІТ-послуг відновився після досягнення 4-річного мінімуму в січні. Частка ІТ-послуг в експорті послуг досягла 42% вперше з червня 2023 року.

Детальніше про це читайте у нашому звіті далі.



МОНЕТАРНИЙ, ВАЛЮТНИЙ ТА БАНКІВСЬКИЙ СЕКТОР

ІНФЛЯЦІЯ — 15,1%, КЛЮЧОВА СТАВКА — 15,5%



У квітні 2025 року інфляція прискорилася до 15,1% у річному вимірі (0,7% у місячному). Основними чинниками цього прискорення стали наслідки минулорічних низьких врожаїв та подальше зростання цін на алкоголь і тютюн.

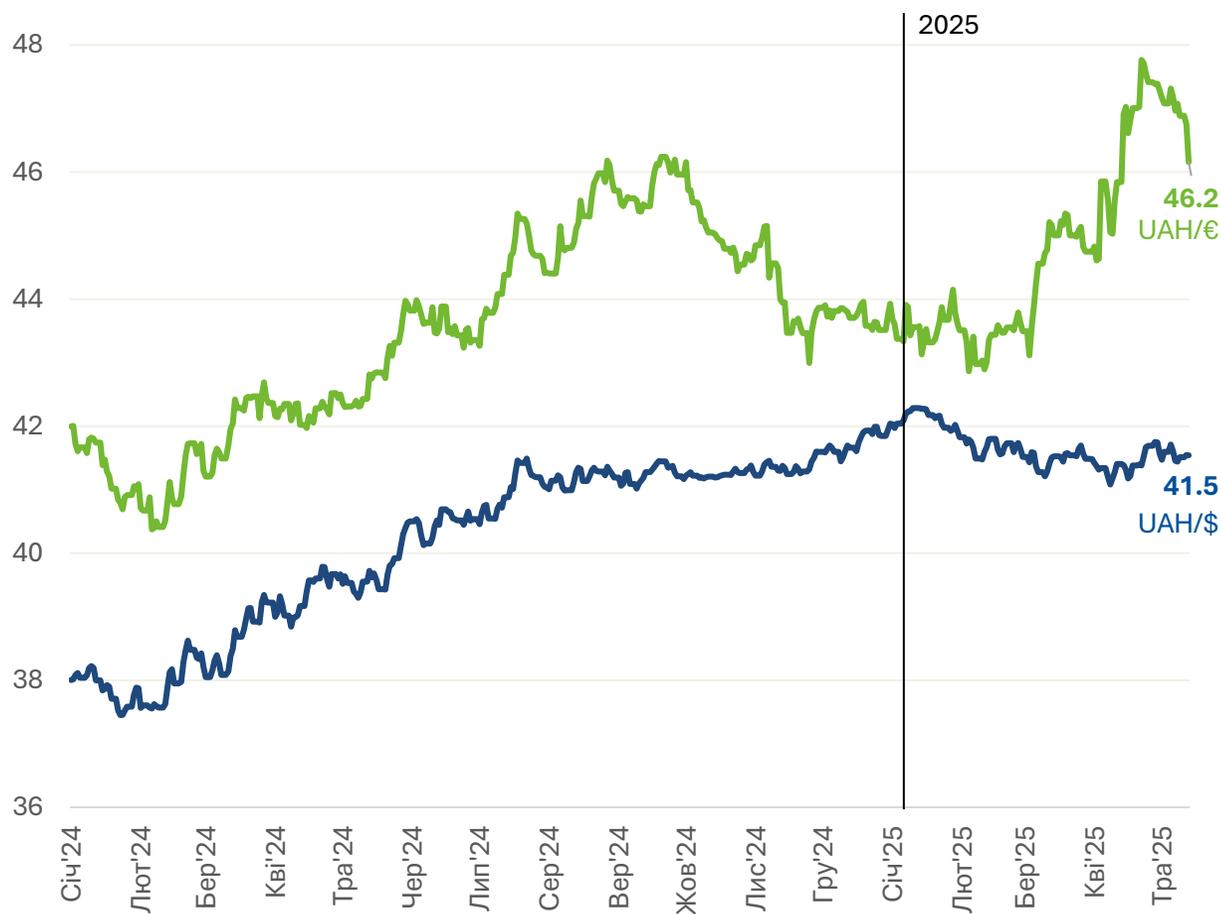
Додатковий тиск на ціни чинили високі витрати на оплату праці через нестачу робочої сили та високий споживчий попит.

Найбільше подорожчання у квітні спостерігалось на фрукти (+7,9% м/м), м'ясо (+3,8%), цукор (+2,2%) та тютюн (+2,2%). За даними НБУ, хоча у квітні ціни продовжували зростати, з'явилися ознаки послаблення інфляційного тиску.

НБУ прогнозує, що інфляція почне знижуватися влітку і до кінця року впаде нижче 10%.

РЕЗЕРВИ ЗРОСТАЮТЬ, ДОЛАР ПАДАЄ, ЄВРО МІЦНІШАЄ

Середньоденний офіційний курс обміну валют UAH/USD та UAH/EUR



На кінець квітня валютні резерви України зросли до \$46,7 млрд, що достатньо для покриття 5,6 місяців імпорту і значно перевищує тримісячний орієнтир. Понад 80% цих резервів зберігаються в доларах США, які також залишаються базовою валютою НБУ для інтервенцій.

З початку 2025 року долар ослаб і стабілізувався на рівні 41,5 UAH/\$, тоді як євро зріс з 43,5 до майже 48 UAH/€, після чого дещо знизився. Ця зміна значною мірою зумовлена невизначеністю щодо дій адміністрації США.

Ці тенденції поновили дискусію про перехід на євро як базову валюту України, але з огляду на поточну структуру резервів такий крок залишається довгостроковою перспективою.

З 10 травня 2025 року НБУ пом'якшив деякі валютні обмеження (наприклад, для фінансування закордонних представництв українських компаній) **та посилив інші, щоб обмежити неефективний відтік валюти** (наприклад, особисті перекази за кордон).

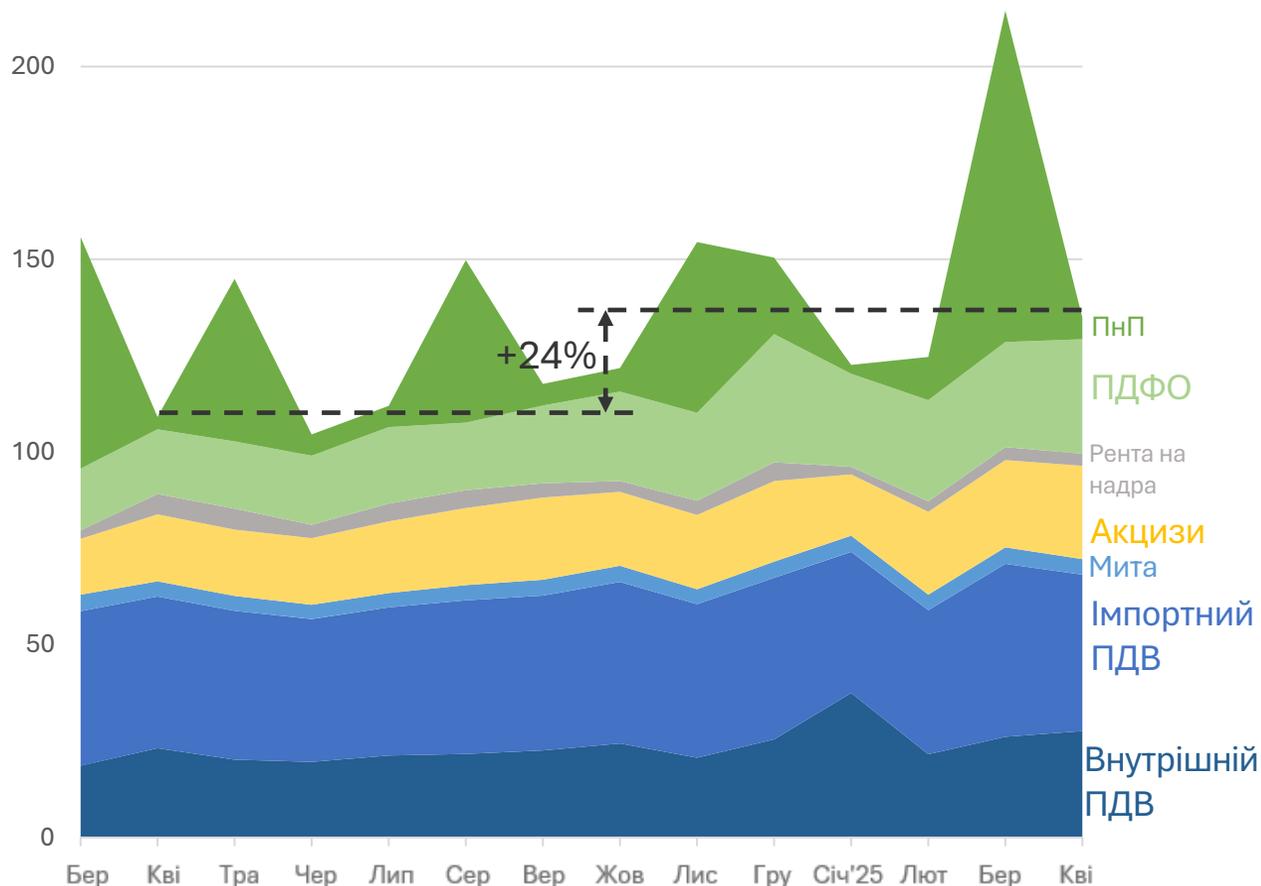
ФІСКАЛЬНИЙ СЕКТОР



ОПОДАТКОВУВАНИЙ ІМПОРТ СТАГНУЄ, СПОЖИВАННЯ СТАБІЛЬНЕ

Надходження податків до держбюджету — 135 млрд грн, на 24% більше, ніж торік

Податкові надходження загального фонду державного бюджету, млрд. грн



Джерело: Міністерство фінансів. Примітка: на основі попередніх даних Казначейства, оприлюднених Мінфіном

Структура доходів від ПДВ продовжує змінювати тренд на користь внутрішніх товарів і послуг — за 4 місяці 2025 року порівняно з 2024 роком внутрішній ПДВ зріс на 22%, тоді як імпорتنний ПДВ зріс лише на 7% у номінальному вираженні (3% у квітні порівняно з аналогічним періодом минулого року).

Це відповідає **фактичному зниженню обсягу оподаткованого імпорту** в січні-квітні 2025 року порівняно з 2024 роком на 1% (незважаючи на те, що загальний імпорт зріс на 13%).

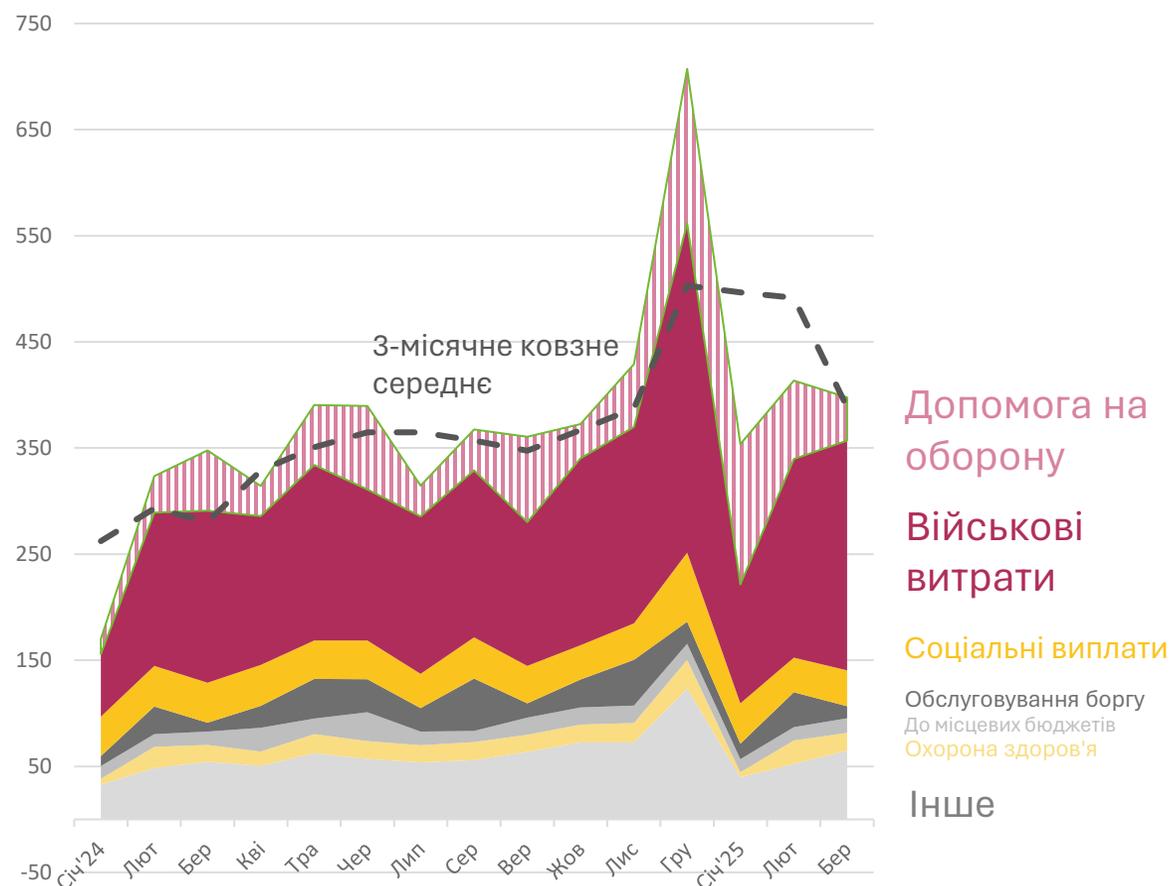
Акцизні податки зросли на 40% у річному вимірі, +85% за останні 12 місяців порівняно з попередніми 12 місяцями. Майже кожна п'ята гривня була внесена до державного бюджету за рахунок акцизів у квітні.

Податок на прибуток підприємств (ПнП) зріс лише на 5% за 4 місяці 2025 року порівняно з 4 місяцями 2024 року, попри стрибок у березні.

У БЕРЕЗНІ ВИТРАТИ ІСТОТНО НЕ ЗМІНИЛИСЯ

Попри зменшення оборонної допомоги

Видатки державного бюджету, млрд грн



Джерело: OpenBudget, розрахунки CES

У березні 2025 року видатки державного бюджету склали 398 млрд грн, що на **14% більше, ніж торік в номінальному вираженні**. З урахуванням інфляції реальне зростання видатків було незначним.

Видатки на оборону в березні скоротилися на 28% р/р і на 45% м/м, після значного зростання на початку 2025 року.

Державні видатки, пов'язані з війною, у 2025 році стабільно зростали — у березні на 16% порівняно з лютим, а в лютому на 67% порівняно з січнем (у номінальному вираженні).

Загальні військові видатки з внутрішніх та зовнішніх джерел у січні-березні 2025 року зросли на **62% у порівнянні з аналогічним періодом минулого року** в номінальному вираженні.

Обслуговування боргу в березні знизилося до 11 млрд грн, що є значним падінням у порівнянні з 33 млрд грн у лютому.

ГАЛУЗЕВИЙ АНАЛІЗ



З КІНЦЯ КВІТНЯ ЕКСПОРТ ЕЛЕКТРОЕНЕРГІЇ ПЕРЕВИЩУЄ ІМПОРТ

Перехід на європейський стандарт напруги очікується 1 липня

Чистий імпорт електроенергії в квітні знизився в 5,4 рази і склав 36 ГВт·год, що було зумовлено експортом на 151 ГВт·год та імпортом на 187 ГВт·год.

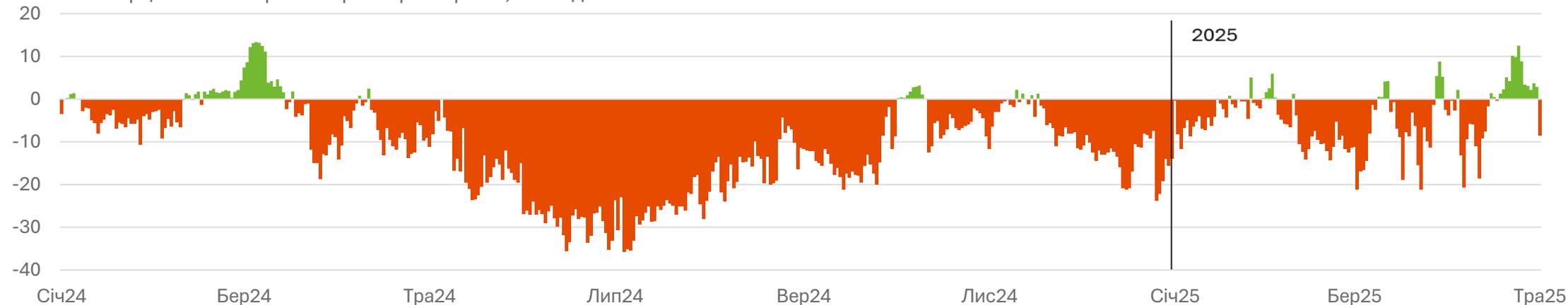
Наприкінці місяця Україна продемонструвала 13 днів поспіль чистого експорту електроенергії — найдовшу низку за останній рік. 24 квітня чистий експорт досяг 12,5 ГВт·год, що є найвищим показником за останні 12 місяців.

За даними МАГАТЕ, 5 з 9 атомних енергоблоків України працюють на трьох електростанціях, а чотири перебувають на плановому технічному обслуговуванні та перезавантаженні палива.

Два енергоблоки мають бути відновлені найближчим часом. ДТЕК заявляє, що угода про корисні копалини сприятиме збільшенню приватних інвестицій в енергетичний сектор України.

З 1 липня 2025 року Україна перейде з напруги 220 В на 230 В, що сприятиме синхронізації енергосистеми з ЄС. Новий стандарт допускає відхилення в діапазоні від 207 В до 253 В.

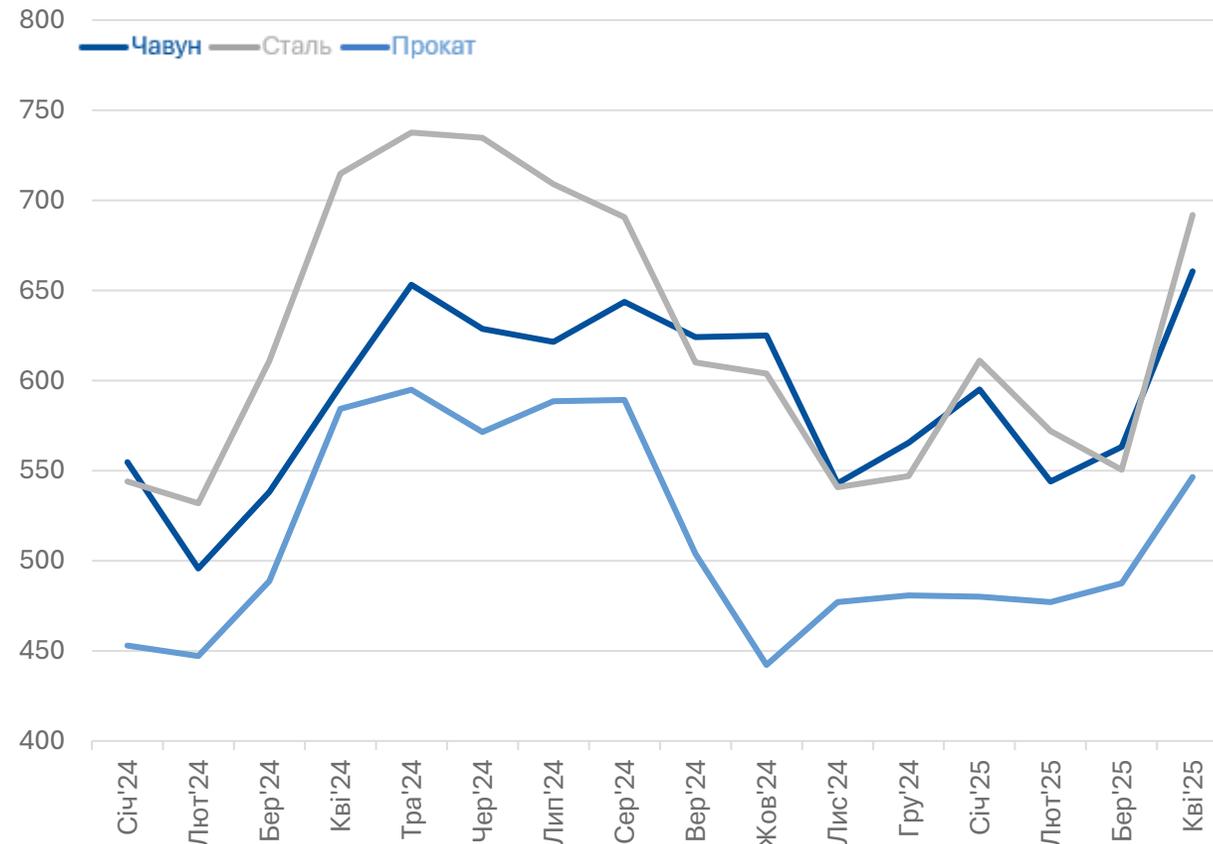
Чистий комерційний експорт електроенергії України, ГВт·год



У КВІТНІ ВИПЛАВКА ЧАВУНУ — РЕКОРД ВІД ПОЧАТКУ ВІЙНИ

Випуск сталі й прокату за 4 місяці зрівнявся з рівнем 2024

Виробництво основних продуктів металургійної промисловості, тис. тонн



Джерело: Укрметалургпром

8 травня Європейський парламент проголосував за продовження дії режиму призупинення імпорتنих мит і квот на окремі українські товари, зокрема сталь, ще на три роки — до червня 2028 року. Поточний режим мав завершитися 5 червня.

У квітні випуск чавуну в Україні зріс на 17% порівняно з березнем — до 661 тис. тонн, виробництво сталі — на 26%, до 692 тис. тонн, а випуск прокату — на 14%, до 546,5 тис. тонн. За січень–квітень 2025 року виплавка чавуну зросла на 8% у річному вимірі — до 2,36 млн тонн, тоді як обсяги виробництва сталі та прокату збільшилися менш ніж на 1% — до 2,42 млн тонн і 1,98 млн тонн відповідно.

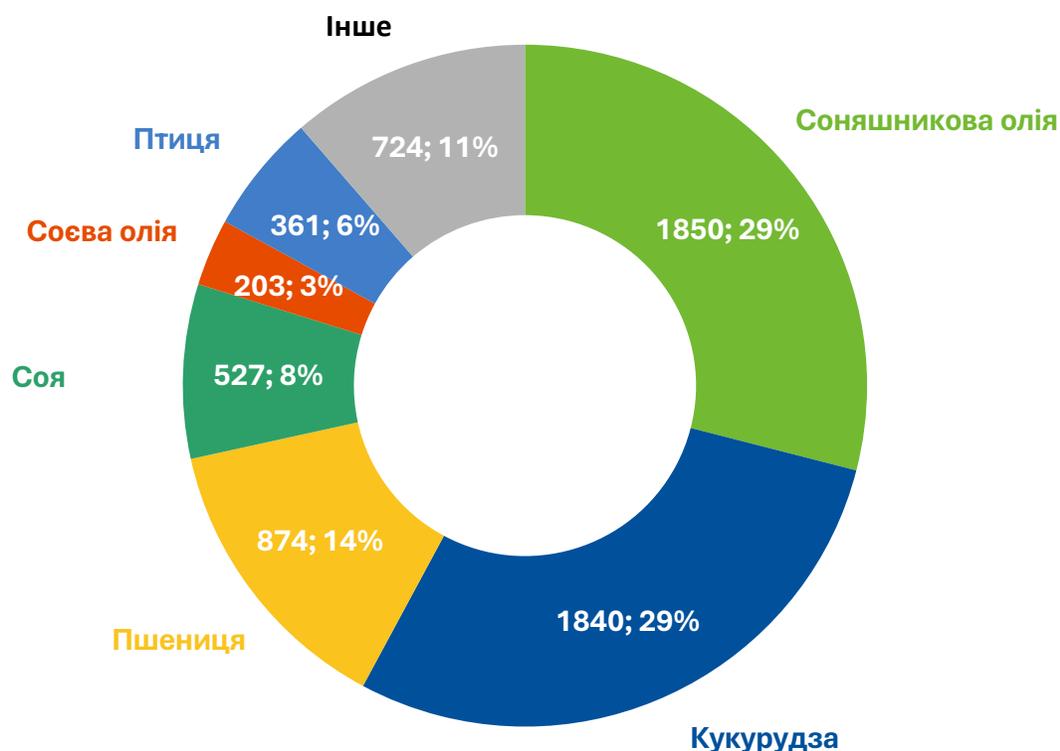
Споживання прокату на внутрішньому ринку в I кварталі зросло на 23% р/р — до 666 тис. тонн. Попит на гарячекатаний листовий прокат підскочив на 60% — до 243 тис. тонн. Споживання арматури становило 168 тис. тонн, катанки — 107 тис. тонн, а прокату — 148 тис. тонн.

Компанія Interpipe вивела на ринок надважкі труби (вагою понад 3 т і завдовжки до 7 м) для інфраструктурних і енергетичних проєктів, орієнтуючись на ринки ЄС. Сфери застосування включають опори мостів, стадіони та офшорні вітрові електростанції.

СОНЯШНИКОВА ОЛІЯ — ТОП-ЕКСПОРТ У 4М 2025

Понад 70% агроекспорту — 3 товари, частка сої зростає

Експорт сільськогосподарської продукції за 4 місяці 2025 року, \$млн



У січні-квітні основними статтями сільськогосподарського експорту з України були соняшникова олія (1,6 млн т на суму \$1,85 млрд), кукурудза (8,6 млн т на суму \$1,84 млрд), пшениця (4 млн т на суму \$874 млн) та соя (1,3 млн т на суму \$527 млн).

Серед продуктів тваринництва найбільший експорт припав на м'ясо птиці (\$361 млн) та яйця (\$52 млн). Ціна на вершкове масло **досягла рекордного рівня** \$7992/т. У січні-квітні Україна експортувала 5 тис. т вершкового масла на суму \$36 млн.

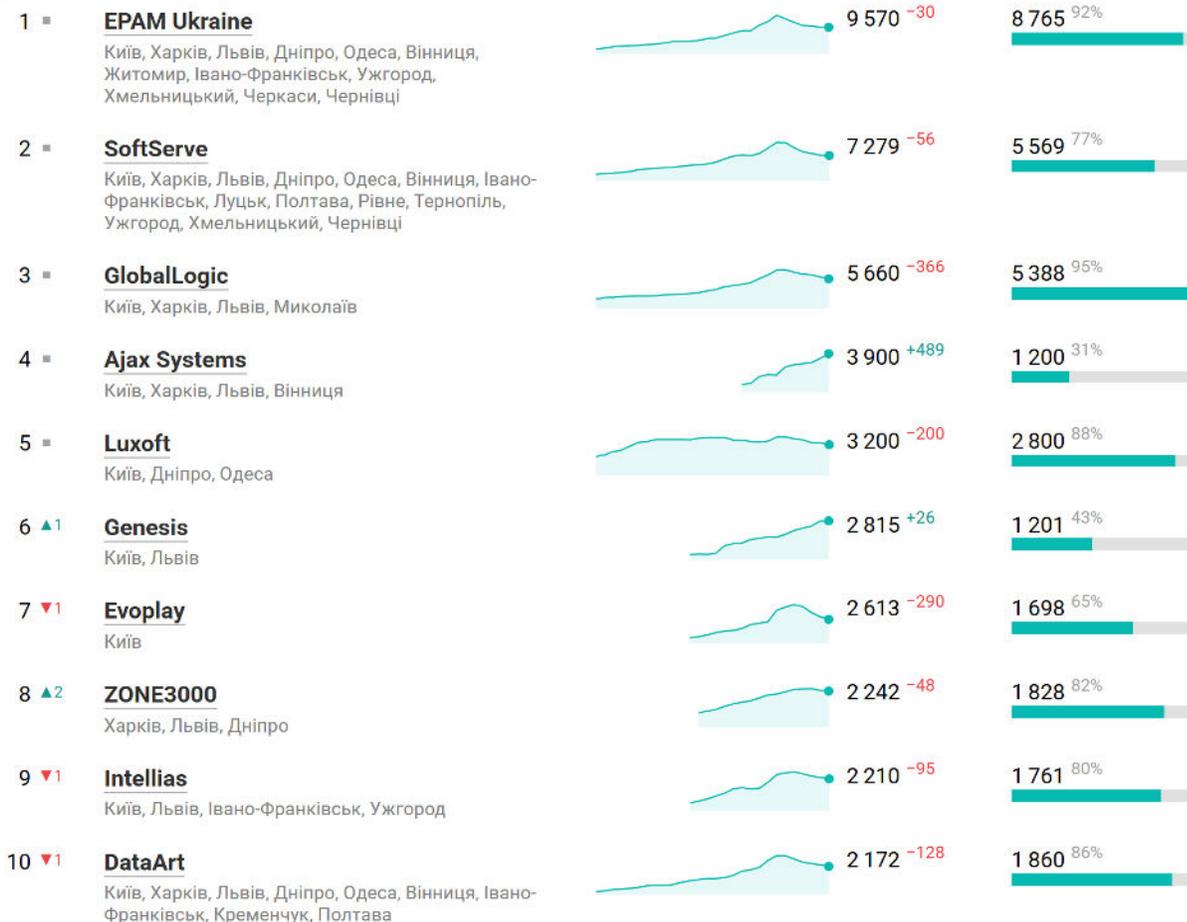
Станом на 13 травня українські фермери засіяли 76% посівних площ зерновими та бобовими культурами, що становить понад 4,3 млн га.

У січні-квітні **імпорт сільськогосподарської продукції становив \$1,64 млрд**, що в чотири рази менше за експорт. Основними імпортованими товарами були риба (\$256 млн), цитрусові (\$140 млн) та насіння соняшнику (\$121 млн).

ЧАСТКА ІТ-СЕКТОРУ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ ОЦІНЮЄТЬСЯ В 3-4%

Лише 2 з 10 найбільших компаній наростили штат у другій половині 2024

Місце Компанія Кількість співробітників в Україні Технічний персонал



ІТ-сектор становить 3-4% ВВП України, залежно від визначення, та 14% загального експорту.

У секторі ІКТ в Україні працює майже 430 тис. осіб – 302 тис. індивідуальних підприємців та 14 тис. компаній, у яких працює 127 тис. працівників. Кількість ІТ-працівників оцінюється в 343 тис.

З 2021 року для ІТ-компаній діє спеціальний регуляторний та податковий режим "Дія.Сіті". Наразі в ньому зареєстровано 1695 резидентів, які у першому кварталі 2025 року сплатили 7,1 млрд грн податків.

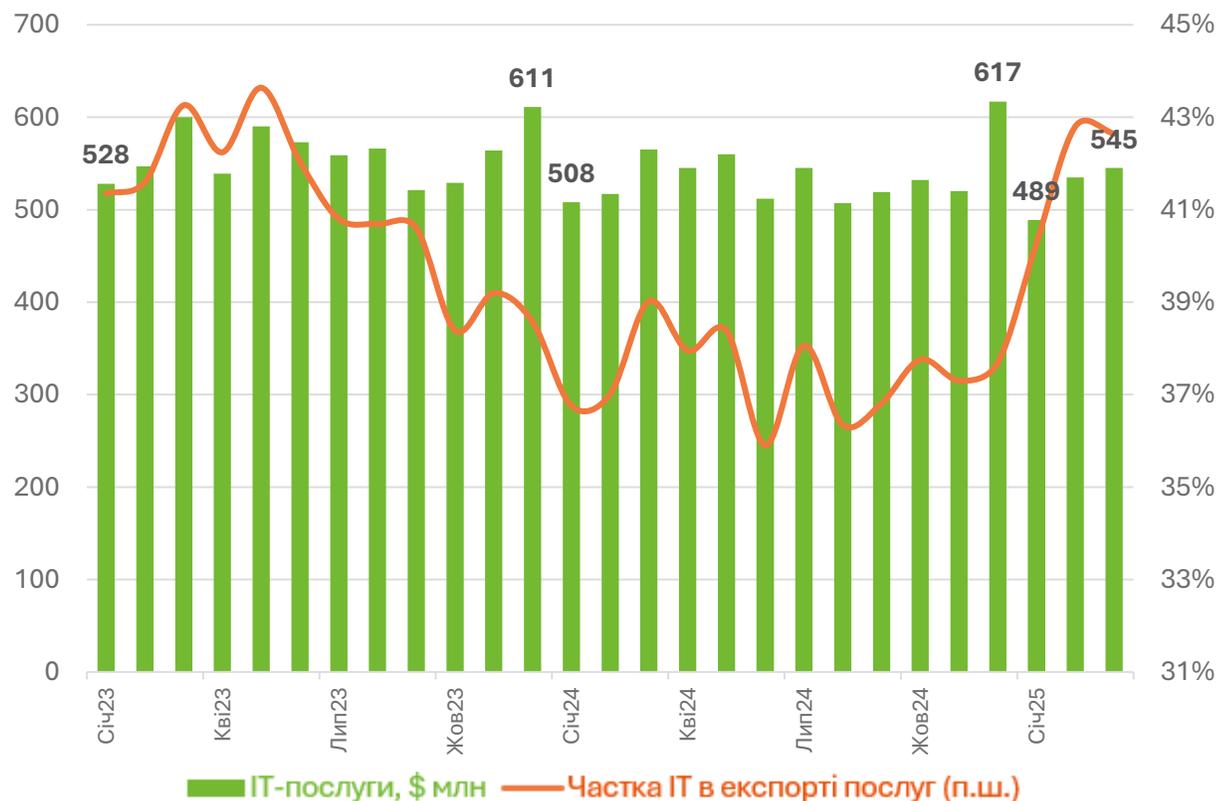
У 2024 році в українські стартапи було інвестовано \$462 млн. Минулий рік перевищив попередній у 2,2 рази за обсягом інвестицій, але залишається нижчим за показники 2021 року. Найшвидше зростає галузь оборонних технологій.

8 з 10 найбільших компаній сектору скоротили штат у 2 півріччі 2024 року. Винятками стали Ajax Systems і Genesis.

ЕКСПОРТ ІТ ВІДНОВИВСЯ ПІСЛЯ СІЧНЕВОГО МІНІМУМУ

Частка ІТ в експорті послуг вперше з червня 2023 року досягла 42%

Експорт ІТ-послуг та його частка в загальному експорті послуг по місяцях



Джерела: НБУ, розрахунки ЦЕС

Примітка. Дані на графіку наведено за обсягами експорту за січень і грудень кожного року, максимальними, мінімальними та останніми значеннями за період з початку 2024 року.

У березні експорт ІТ-послуг зріс на 2% до \$545 млн — це другий помітний місячний приріст після січневого спаду. Частка ІТ у загальному обсязі експорту послуг зросла до 42,6% завдяки зниженню загального обсягу експорту послуг після припинення транзиту російського газу через Україну.

Основними ринками збуту були США (37%), Мальта (9%), Велика Британія (8%) та Кіпр (7%), на які припадало понад половина експорту.

У 2024 році імпорту ІТ-послуг досяг рекордного рівня \$980 млн — на 25% більше, ніж у попередньому році, — але залишився на скромному рівні 4% від загального імпорту послуг. У 1 кварталі 2025 року імпорту зріс на 37,5% у порівнянні з аналогічним періодом попереднього року до \$282 млн, насамперед за рахунок Ірландії (15%), США (12%) та Німеччини (8%).



German
Economic
Team

ДЯКУЄМО

Цей текст відображає думку авторів і не обов'язково відображає погляди German Economic Team.