



German  
Economic  
Team

Дата: 05.08.2026

Автори: Команда Центру економічної стратегії,  
неурядові економісти

# Економіка у 2026 та 2027 році: прогнози неурядових економістів

- Завдання прогнозування макроекономічних змінних є надзвичайно складним через невизначеність, спричинену війною.
- Шість керівників українських та закордонних аналітичних команд поділилися своїми прогнозами на 2026 та 2027 роки, щоб представити їх вам під час цього заходу.
- Нижче ми подаємо основні показники, а таблицю з повними прогнозами та припущеннями можна знайти у додатках.



**У 2026 році неурядові економісти прогнозують нижче зростання ВВП та вищу інфляцію порівняно з оцінками грудня 2025 року.** Медіанне очікування зростання реального ВВП – 1,1% (у грудні 2025 року прогнозували 2,4%). Тобто очікується сповільнення економічного зростання порівняно з 1,8% у 2025 році, хоча іще у грудні сподівалися на зростання.

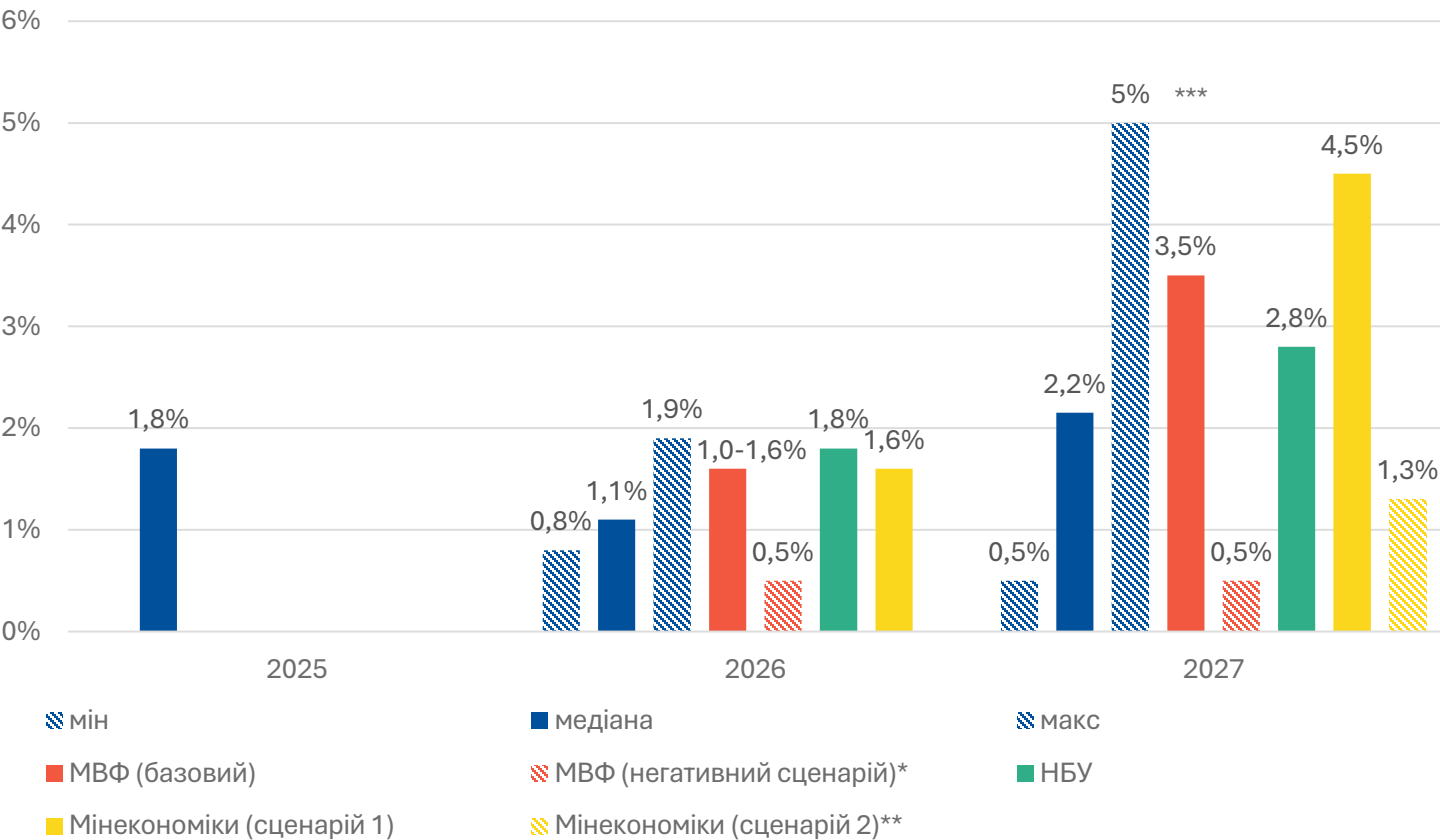
Прогноз інфляції на 2026 рік вищий порівняно з очікуваннями прогнозистів у грудні 2025 року. Аналітики очікують 9,6% інфляції на кінець року або 8,2% середньорічної інфляції (попередні очікування - 6,6% та 7,1% відповідно).

**У 2027 році зростання ВВП прискориться, а інфляція буде нижчою.** Медіанне очікування зростання ВВП – 2,2%, а максимальне – 5% (за припущення про припинення бойових дій). Медіанне очікування щодо інфляції на кінець року – 9%. Це нижче поточного прогнозу на 2026 рік у 9,6%.

У 2026–2027 роках очікується поступове скорочення дефіциту бюджету: до \$43 млрд і \$39 млрд відповідно. Зовнішнього фінансування буде достатньо для покриття потреб на ці два роки, якщо ці потреби не зростуть через ескалацію бойових дій або реалізацію інших ризиків.

Більшість прогнозів покладається на припущення про продовження повномасштабної війни у 2026–2027 роках, яка й надалі матиме значний вплив на економіку України, та обмежений доступ до портів у 2026 році.

Реальне зростання ВВП, %



Серпень 2025, прогноз на 2027 рік

За умови воєнних дій:

Мінімум: 0,5%

Медіана: 1,8%

Максимум: 2,5%

За припинення бойових дій: 5%

Номінальний ВВП:

(медіана)

2025: \$214 млрд

2026П: \$225 млрд

2027П: \$240 млрд

Примітка: статистика розрахована на основі прогнозів приватних аналітиків.

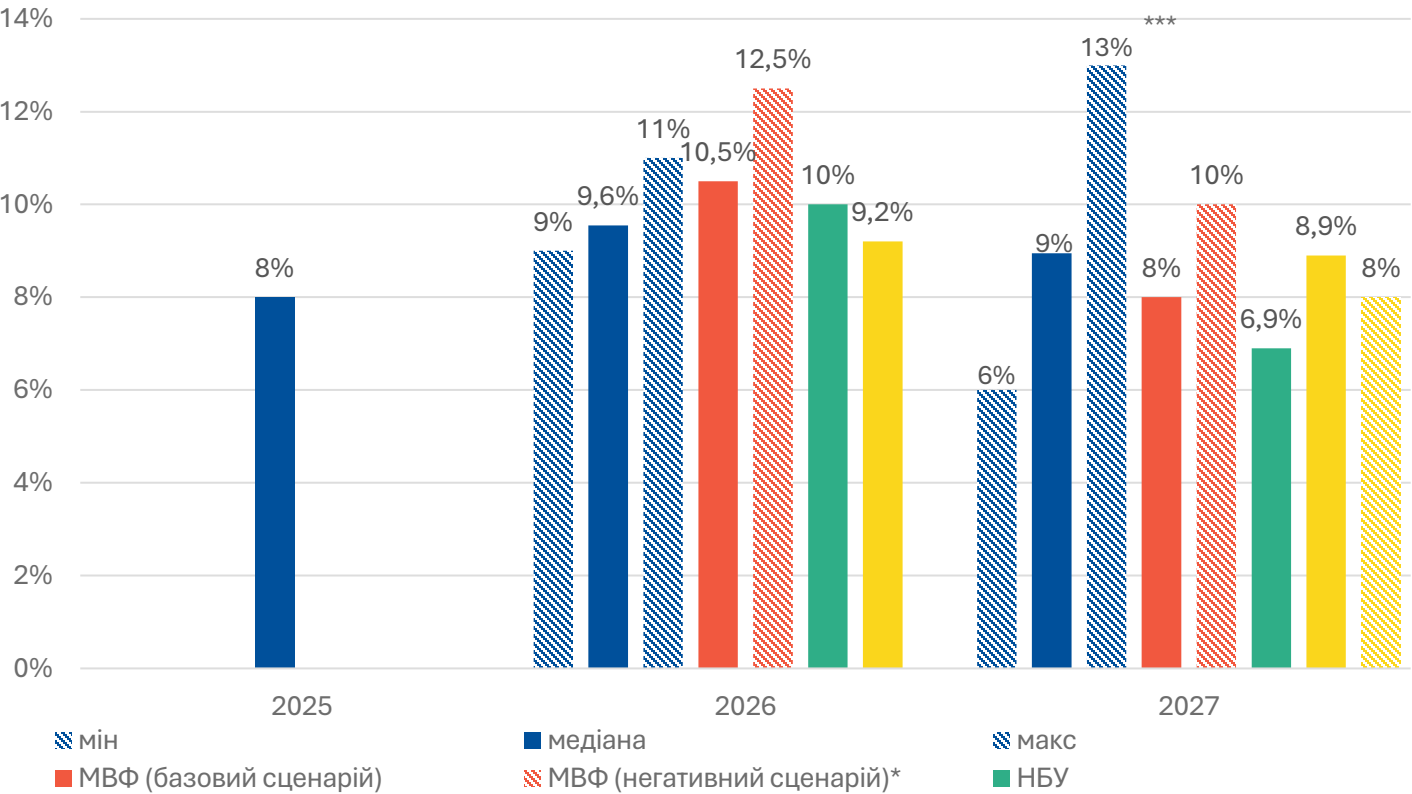
\*Базовий сценарій припускає завершення війни у 2026. Негативний сценарій - що безпекова ситуація поступово переходить у заморожений конфлікт до кінця 2028 року.

\*\* За сценарієм 1 покращення безпекової ситуації відбудеться у 2027 році. За сценарієм 2 – війна триває у 2027.

\*\*\* Сценарій перемир'я

# Після прискорення інфляції у 2026, у 2027 році вона сповільниться

## Індекс споживчих цін, на кінець року



### Серпень 2025, прогноз на кінець 2027 року

Мінімум: 6,0%

Медіана: 9,0%

Максимум: 13,0%

Примітка: статистика розрахована на основі прогнозів приватних аналітиків.

\*Базовий сценарій припускає завершення війни у 2026. Негативний сценарій - що безпекова ситуація поступово переходить у заморожений конфлікт до кінця 2028 року.

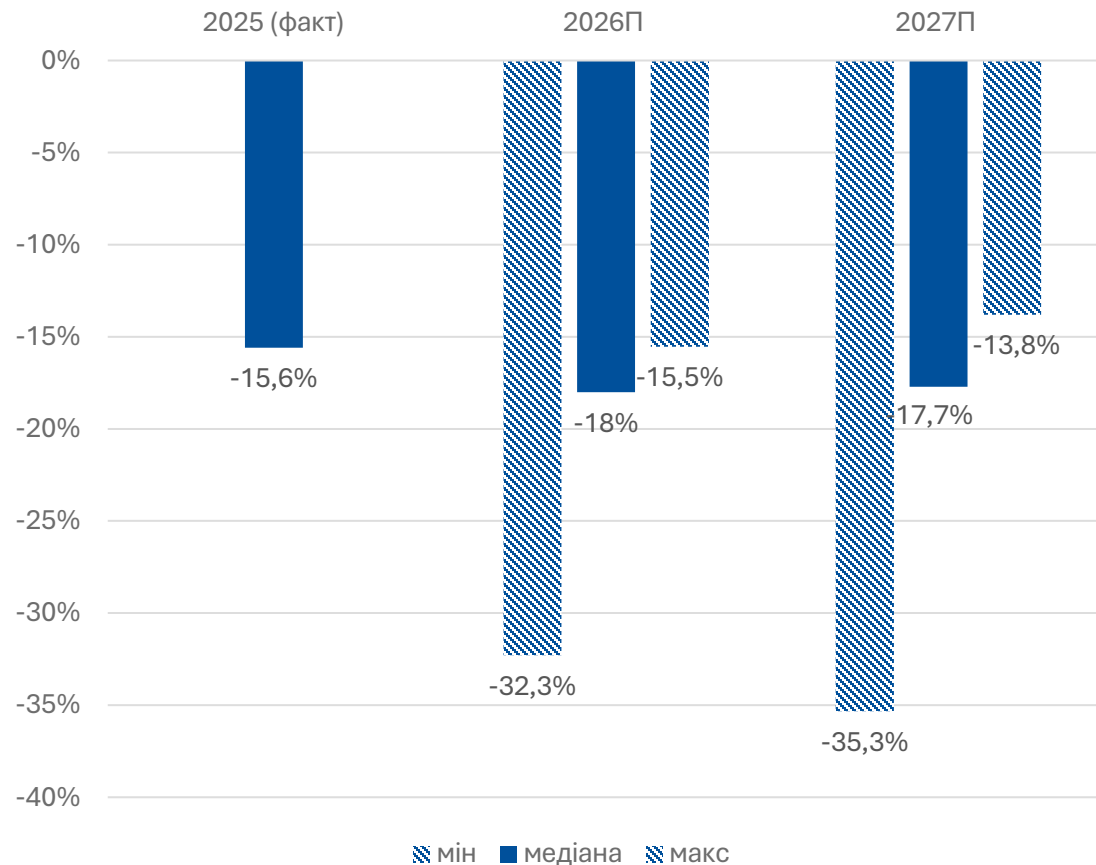
\*\* За сценарієм 1 покращення безпекової ситуації відбудеться у 2027 році. За сценарієм 2 – війна триває у 2027.

\*\*\* Сценарій перемир'я

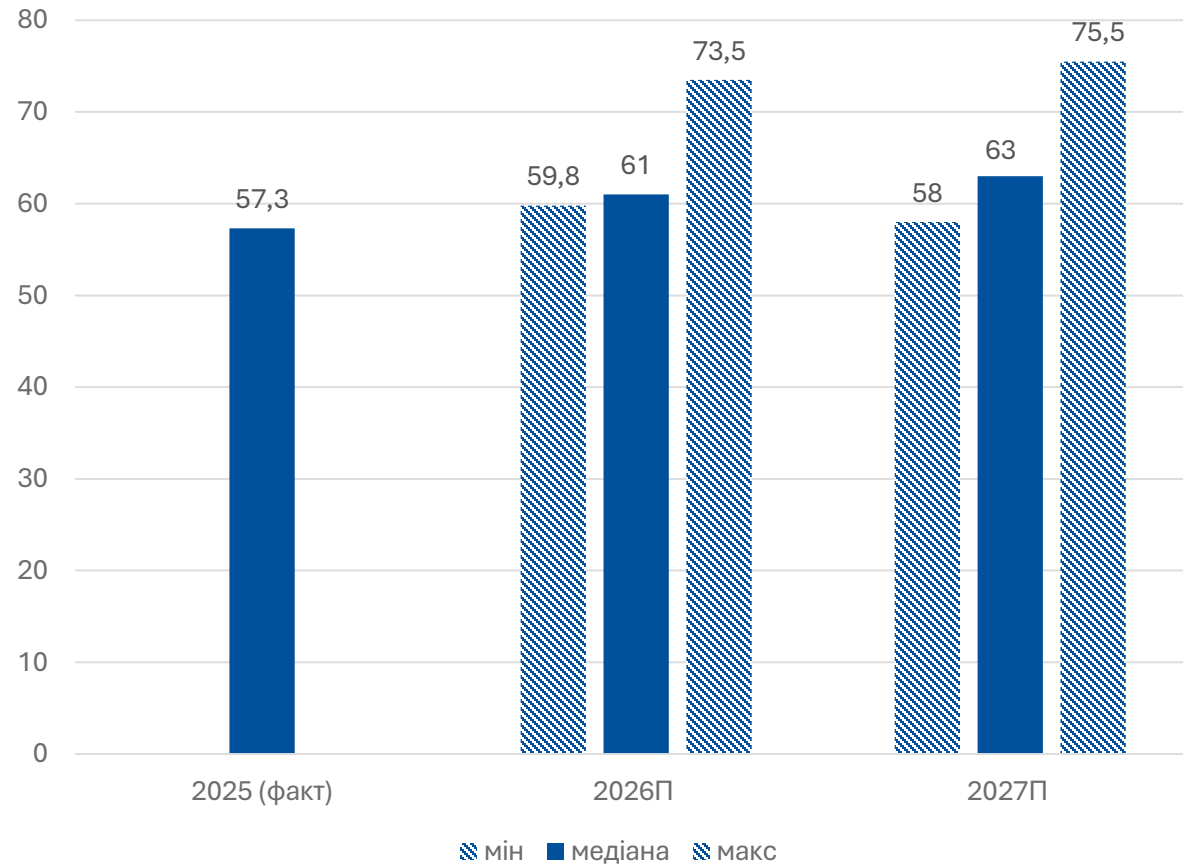


# Дефіцит поточного рахунку збільшиться, але НБУ нарощуватиме резерви

## Поточний рахунок, % ВВП



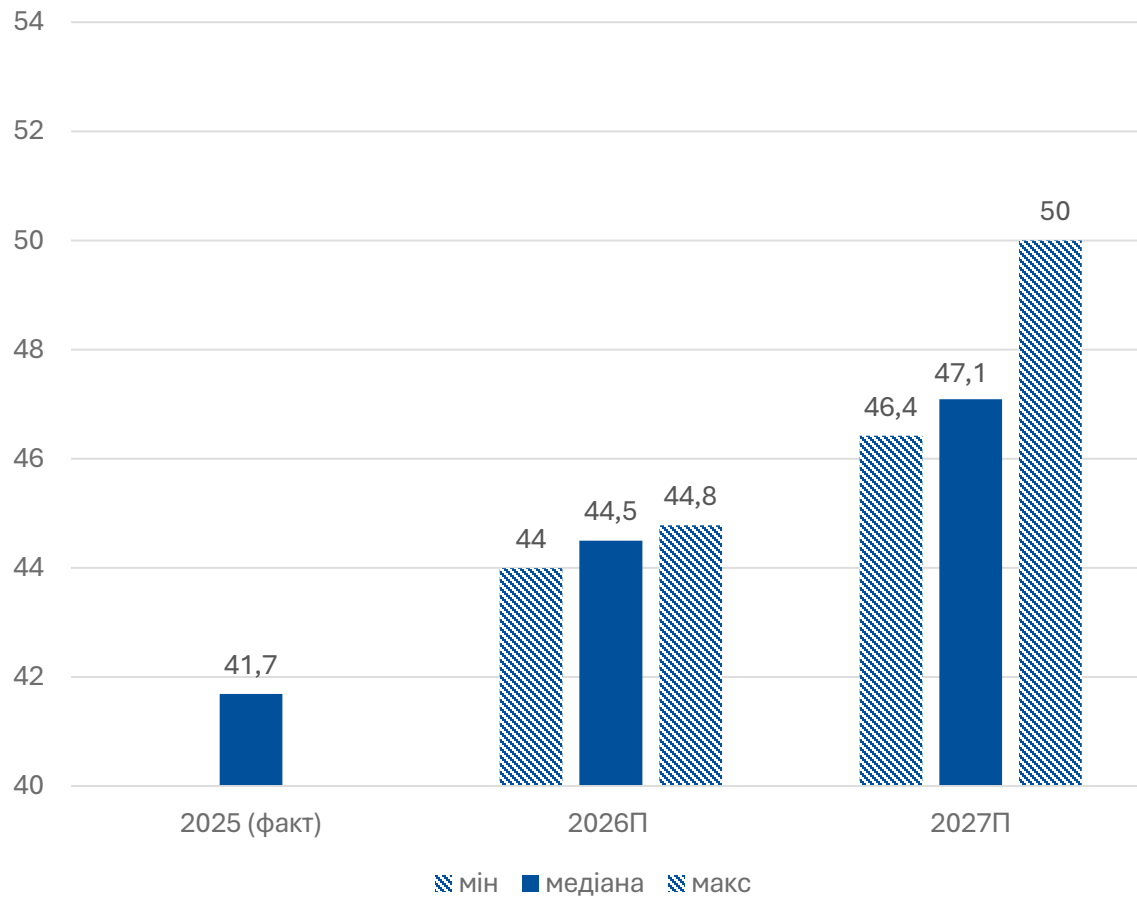
## Міжнародні резерви, \$ млрд



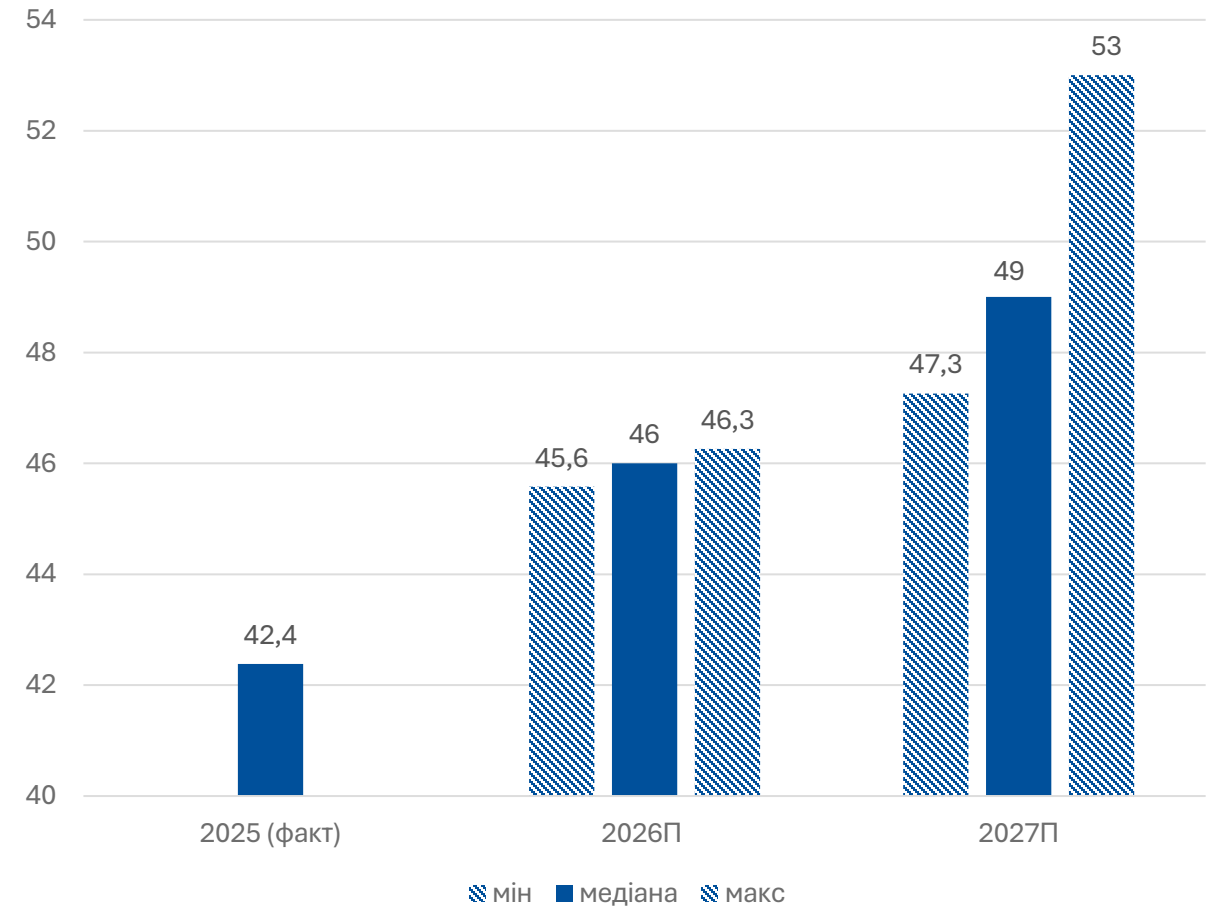
Примітка: статистика розрахована на основі прогнозів приватних аналітиків.

# Гривня девальвує на 8% цього року та на 6% – у 2027 році\*

## UAH/USD, середньорічний



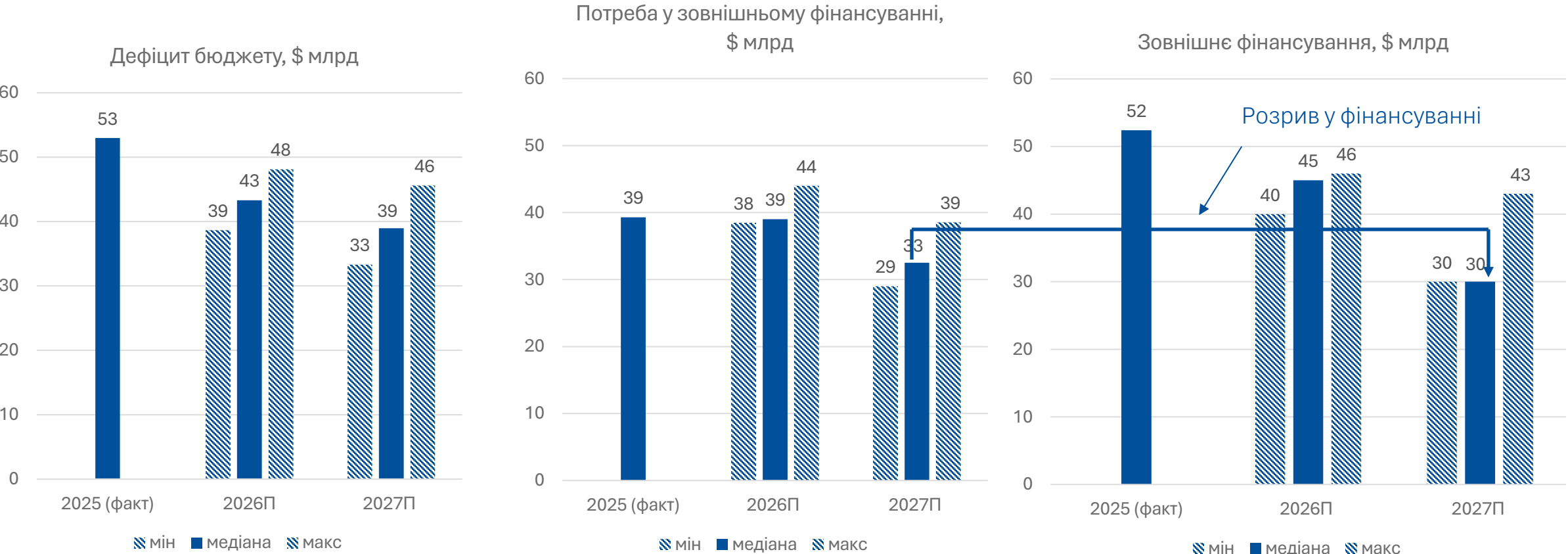
## UAH/USD, на кінець року



\*Розраховано за медіаною курсу станом на кінець року.

Примітка: статистика розрахована на основі прогнозів приватних аналітиків.

# Очікується скорочення дефіциту бюджету



Примітка: статистика розрахована на основі прогнозів приватних аналітиків.

**Дефіцит бюджету**

| Рік   | Дефіцит бюджету |
|-------|-----------------|
| 2025  | 24,7% ВВП       |
| 2026П | 19% ВВП         |
| 2027П | 16,8% ВВП       |

\*\*\* не включає військову допомогу



Абсолютна більшість неурядових прогнозів базується на припущенні про продовження війни у 2026 та 2027 роках. Лише один прогноз (альтернативний до базового) поданий з припущенням про закінчення повномасштабних бойових дій у 2027 році (зростання ВВП 5%, інфляція 11%, бюджетний дефіцит \$33 млрд).

На відміну від цих прогнозів, Міністерство економіки та Міжнародний Валютний Фонд припускають швидке завершення воєнних дій у своїх базових сценаріях: у 2027 та 2026 роках відповідно. Ріст ВВП у цьому випадку очікується значно вищим, аніж за сценарієм тривалішої війни.

Усі неурядові аналітики припускають функціонування українського сухопутного коридору з Європою впродовж 2026-2027 років. Майже всі прогнози очікують обмежене функціонування морського коридору в 2026 році через російські масовані удари, однак більшість припускає вільний рух у 2027 році.

Вплив на економіку залежить від тривалості: від -0,9 в.п. до -6 в. п. внеску у ВВП

## Основні впливи на економіку

Скорочення експорту та (меншою мірою) імпорту

Зменшення валютних надходжень та вплив на курс

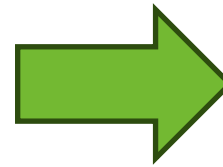
Накопичення запасів агропродукції

Падіння цін на експортні товари

Зупинка підприємств

Зменшення маржі та оборотних коштів

Втрата експортних ринків



## Що можна зробити?



Військове вирішення



Новий зерновий коридор



Переорієнтація торгівлі



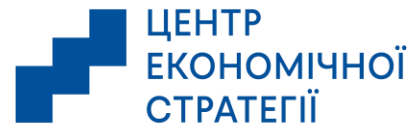
Урядова підтримка  
експортерів та/або  
внутрішньої переробки

# Прогнози неурядових експертів на 2026 рік

|                  | Реальний<br>ВВП, % | Номінальний<br>ВВП, \$ млрд | Інфляція<br>сер.річ., %, р/р | Інфляція, кін.<br>року, %, р/р | Обмін. курс,<br>UAH/USD,<br>сер. за рік | Обмін. курс,<br>UAH/USD,<br>кін. року | Резерви НБУ,<br>\$ млрд | Дефіцит<br>бюдж., \$<br>млрд | Потреба<br>зовн.<br>фінансува<br>ння, \$<br>млрд | Міжнар.<br>фін.<br>допомога,<br>\$ млрд | Поточний<br>рах, %<br>ВВП | Припуще<br>ння щодо<br>війни |
|------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Concorde Capital | 1.3                | 224                         | 8.1                          | 9.7                            | 44.6                                    | 46.0                                  |                         |                              |                                                  |                                         |                           | весь рік                     |
| Dragon Capital   | 1.0                | 225                         | 8.2                          | 9.0                            | 44.5                                    | 46.0                                  | 61.0                    | 46                           | 44                                               | 44                                      | -20.4                     | весь рік                     |
| ICU              | 0.8                | 227                         | 8.1                          | 9.4                            | 44.5                                    | 45.8                                  | 59.8                    | 48                           |                                                  |                                         | -16.4                     | весь рік                     |
| IER GET          | 1.2                | 217                         | 8.1                          | 9.1                            | 44.0                                    | 45.6                                  |                         | 39                           | 39                                               | 45                                      | -15.5                     | весь рік                     |
| KSE              | 1.9                | 224                         | 8.9                          | 11.0                           | 44.8                                    | 46.3                                  | 73.5                    | 42                           | 38                                               | 46                                      | -32.3                     | весь рік                     |
| WIIW             | 1.0                | 228                         | 9.0                          | 11.0                           | 44.5                                    | 46.0                                  |                         | 43                           |                                                  | 40                                      | -18.0                     | весь рік                     |
| Min              | 0.8                | 217                         | 8.1                          | 9.0                            | 44.0                                    | 45.6                                  | 59.8                    | 39                           | 38                                               | 40                                      | -32.3                     |                              |
| Median           | 1.1                | 225                         | 8.2                          | 9.6                            | 44.5                                    | 46.0                                  | 61.0                    | 43                           | 39                                               | 45                                      | -18.0                     |                              |
| Max              | 1.9                | 228                         | 9.0                          | 11.0                           | 44.8                                    | 46.3                                  | 73.5                    | 48                           | 44                                               | 46                                      | -15.5                     |                              |

# Прогнози неурядових експертів на 2027 рік

|                               | Реальний<br>ВВП, % | Номінальний<br>ВВП, \$ млрд | Інфляція<br>сер.річ., %, р/р | Інфляція, кін.<br>року, %, р/р | Обмін. курс,<br>UAH/USD,<br>сер. за рік | Обмін. курс,<br>UAH/USD,<br>кін. року | Резерви НБУ,<br>\$ млрд | Дефіцит<br>бюдж., \$<br>млрд | Потреба<br>зовн.<br>фінансува<br>ння, \$<br>млрд | Міжнар.<br>фін.<br>допомога,<br>\$ млрд | Поточний<br>рах, %<br>ВВП | Припущен<br>ня щодо<br>війни |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Concorde Capital              | 1.2                | 232                         | 7.4                          | 8.0                            | 47.5                                    | 48.5                                  |                         |                              |                                                  |                                         |                           | весь рік                     |
| Dragon Capital<br>(війна)     | 0.5                | 233                         | 7.1                          | 6.0                            | 46.7                                    | 49.0                                  | 65.0                    | 34                           | 29                                               | 30                                      | -13.8                     | весь рік                     |
| Dragon Capital<br>(перемир'я) | 5.0                | 245                         | 11.0                         | 13.0                           | 50.0                                    | 53.0                                  | 61.0                    | 33                           | 29                                               | 30                                      | -20.4                     | завершен<br>а                |
| ICU                           | 1.5                | 237                         | 8.8                          | 8.4                            | 47.4                                    | 49.8                                  | 58.0                    | 37                           |                                                  |                                         | -14.4                     | весь рік                     |
| IER GET                       | 2.2                | 228                         | 7.3                          | 6.8                            | 46.4                                    | 47.3                                  |                         | 41                           | 36                                               | 42                                      | -16.7                     | весь рік                     |
| KSE                           | 2.1                | 243                         | 10.5                         | 9.5                            | 47.2                                    | 47.5                                  | 75.5                    | 46                           | 39                                               | 43                                      | -35.3                     | весь рік                     |
| WIIW                          | 2.5                | 245                         | 8.0                          | 9.5                            | 47.0                                    | 49.0                                  |                         | 44                           |                                                  | 30                                      | -18.8                     | весь рік                     |
| Min                           | 0.5                | 228                         | 7.1                          | 6.0                            | 46.4                                    | 47.3                                  | 58.0                    | 33                           | 29                                               | 30                                      | -35.3                     |                              |
| Median                        | 2.2                | 240                         | 8.4                          | 9.0                            | 47.1                                    | 49.0                                  | 63.0                    | 39                           | 33                                               | 30                                      | -17.7                     |                              |
| Max                           | 5.0                | 245                         | 11.0                         | 13.0                           | 50.0                                    | 53.0                                  | 75.5                    | 46                           | 39                                               | 43                                      | -13.8                     |                              |



German  
Economic  
Team

Дякуємо.

*Цей текст відображає думку авторів і не обов'язково представляє погляди German Economic Team.  
This text reflects the opinion of the authors and does not necessarily represent the views of the German Economic Team.*