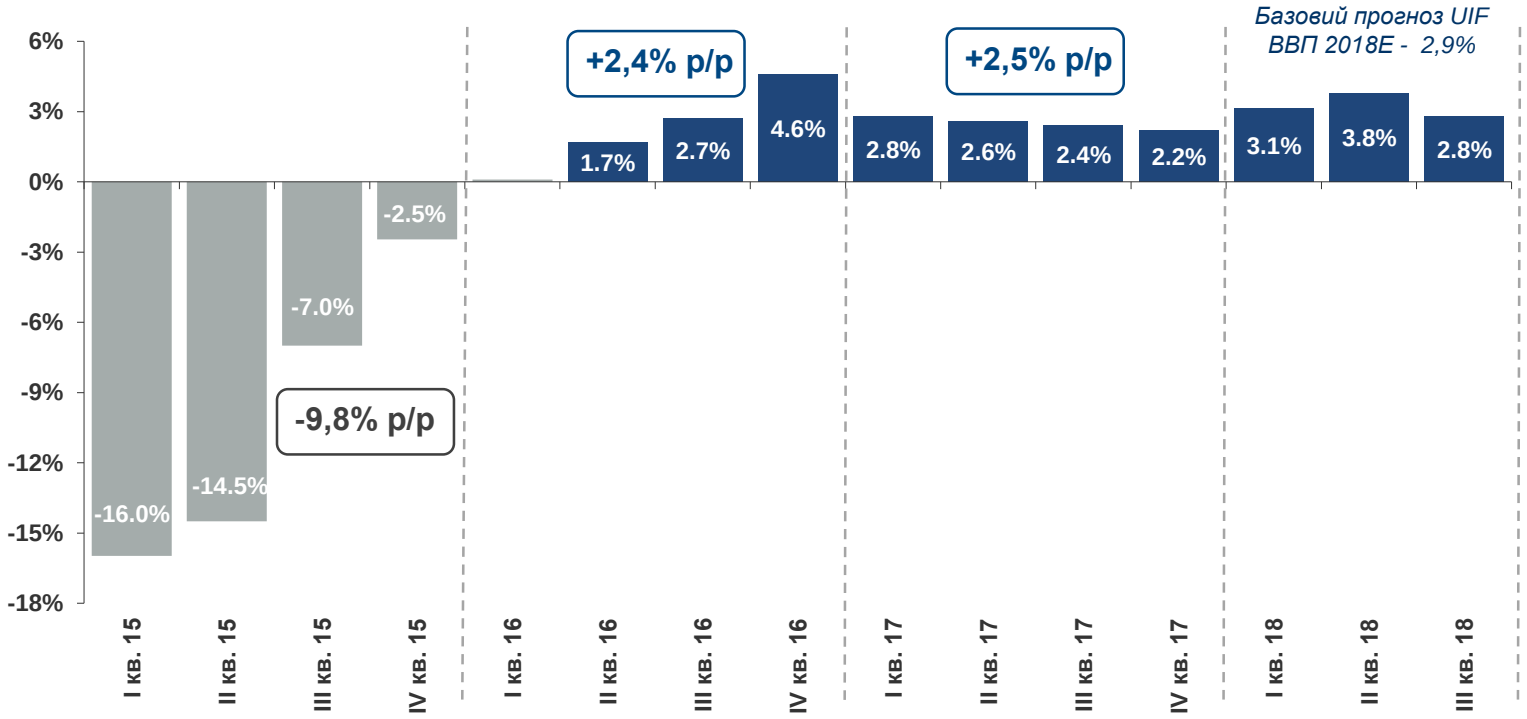
2019 Виклики та можливості

Економічний прогноз

Економіка України. Підсумки 2018 р.

Зміна реального ВВП України, % до кварталу попереднього року



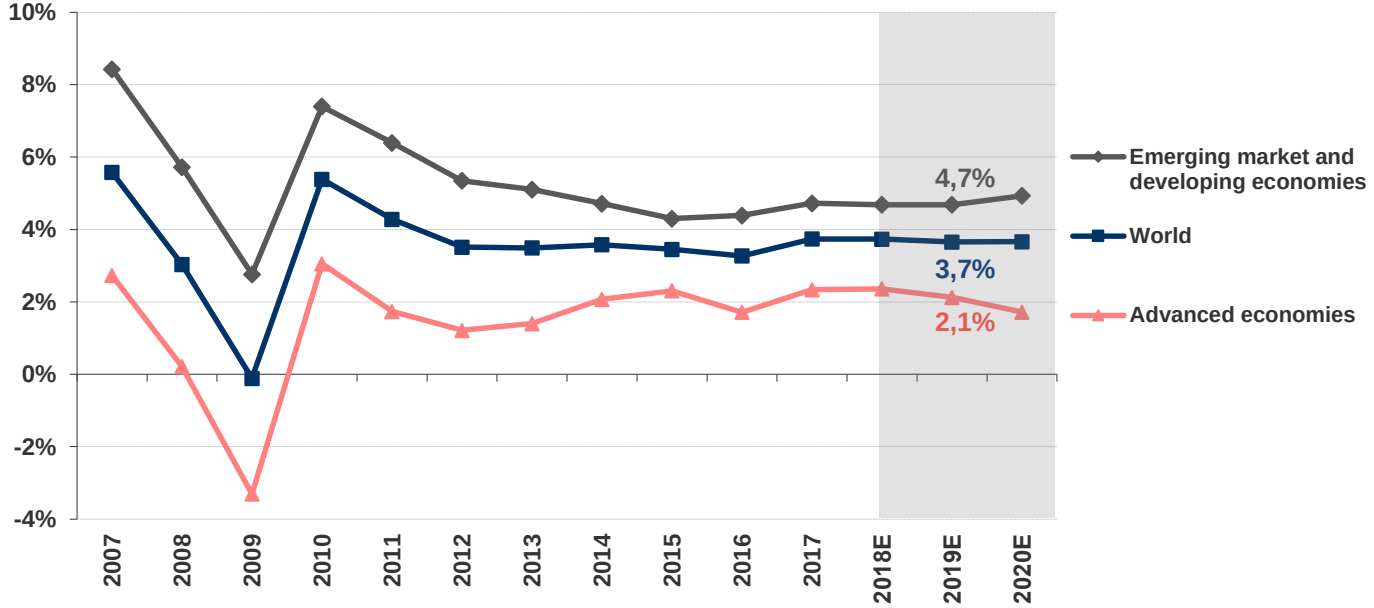
Джерело: Укрстат, без урахування тимчасово окупованої території АР Крим, м. Севастополь і частини зони проведення АТО

2018 р. Факт vs Прогноз UIF

Факт 2018 на листопад	2,8-3,1%	8,9%	27,1	(-$4,6 млрд)	8 667
Базовий прогноз UIF у 2017 р.	2,9%	11%	29,6	(-$4,2 млрд)	8 618
	Зміна ВВП	**ІСЦ** до грудня 2017 р.	**Курс, грн./дол.** (середній за рік)	**Сальдо поточного рахунку ПБ**	**Зарплата, грн.** (середня)

Світова економіка у 2019E

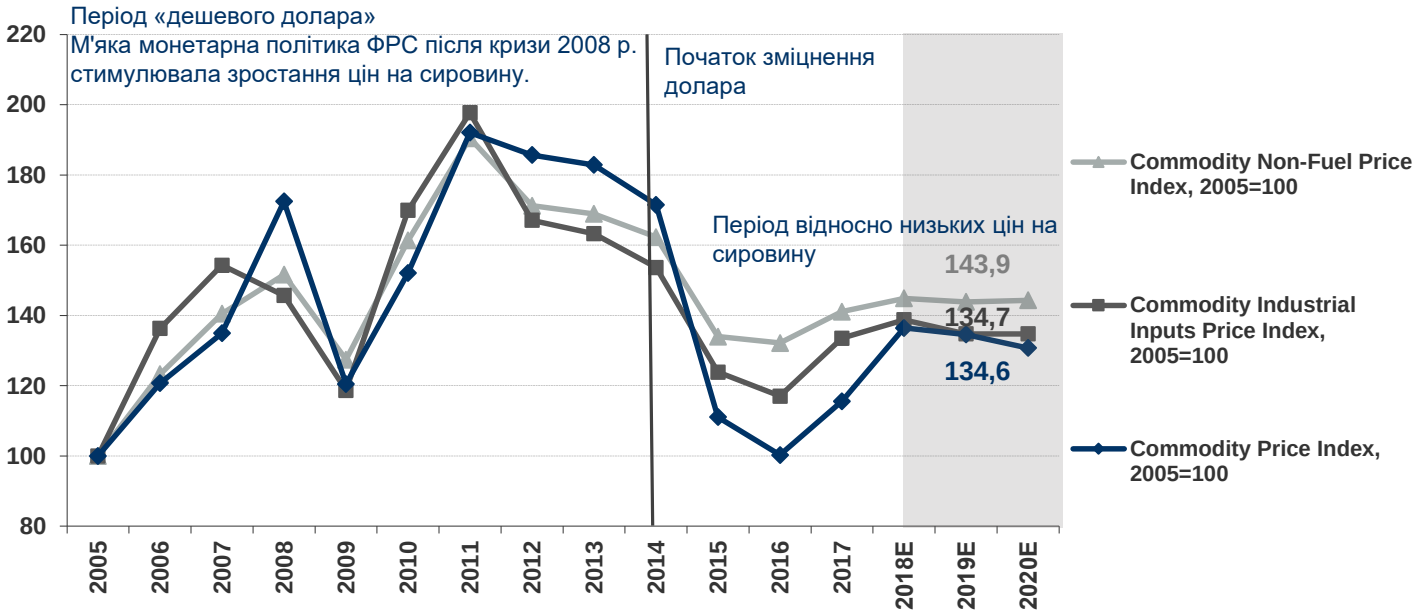
Темпи росту світової економіки (World)**, економік розвинених країн** (advanced economies) **та країн, що розвиваються** (emerging markets)



Джерело: IMF

Сировинні ринки у 2019E

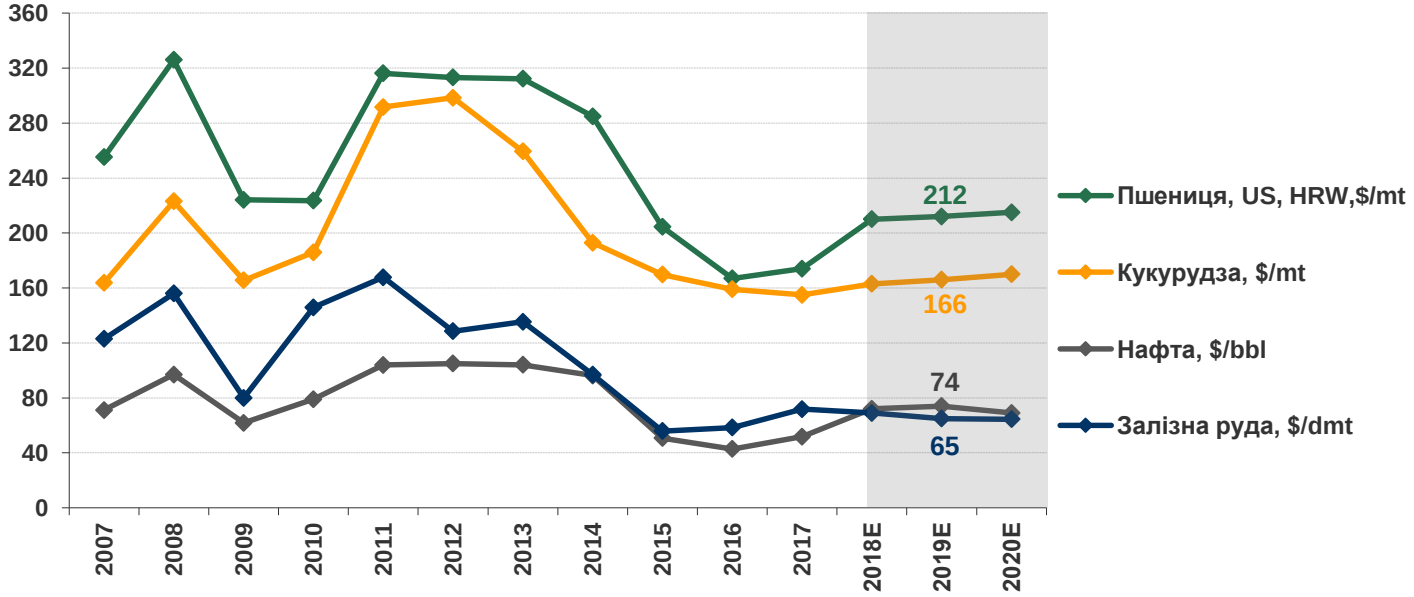
Динаміка індексів цін на сировинні товари (Commodity Price Index IMF)



Джерело: IMF

Сировинні ринки у 2019E

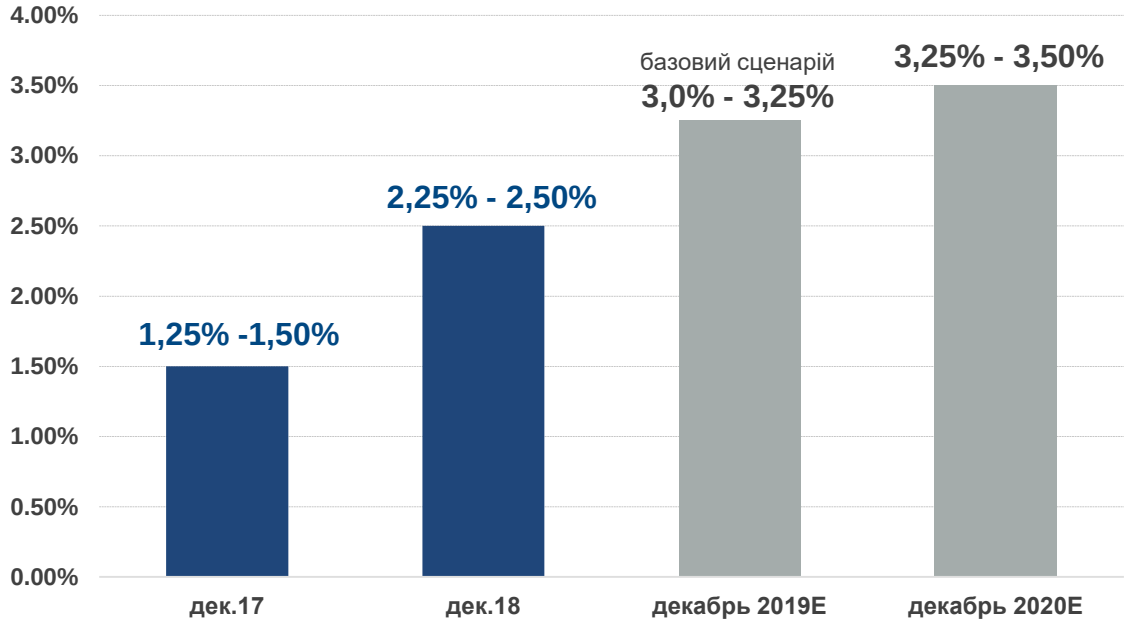
Динаміка світових цін на деякі сировинні товари



Джерело: World Bank

Виклики 2019E: ставка ФРС

Ставка ФРС США



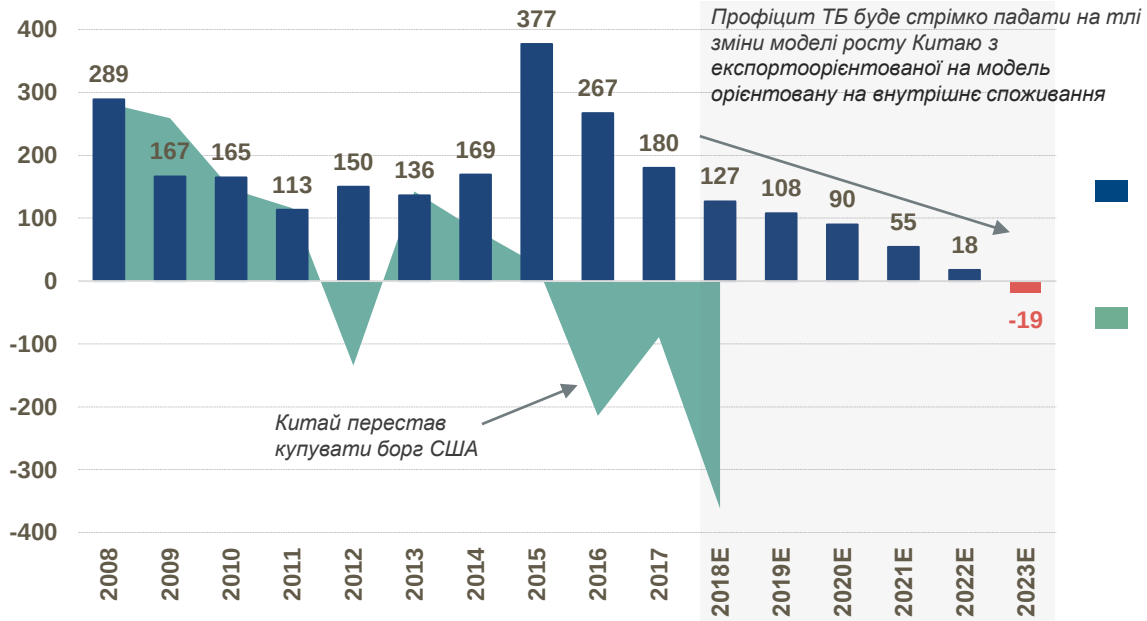
Джерело: https://www.federalreserve.gov, консенсус-прогноз представників ФРС

Джером Павелл (справа) - глава ФРС

Президент США Дональд Трамп вважає політику нового глави ФРС агресивною, підвищення ставок – занадто швидким.

Виклики 2019E. Економіка КНР

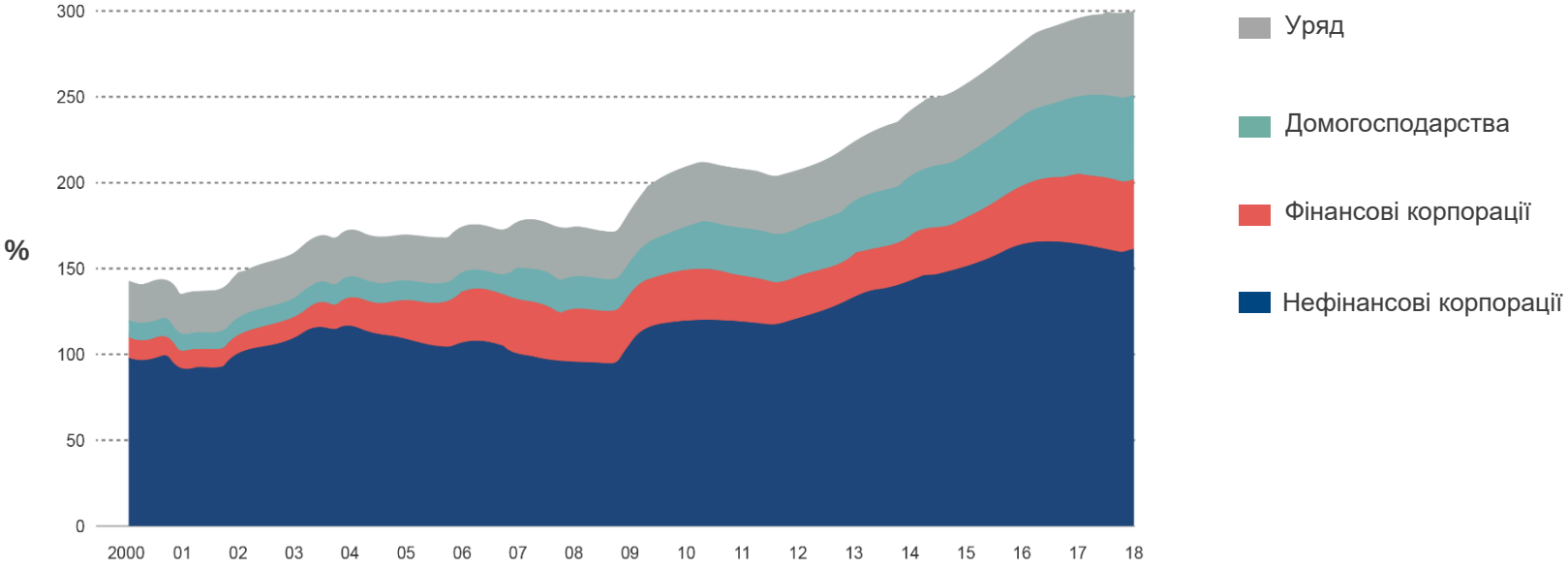
Сальдо торгового балансу та обсяг купівлі Китаєм американських цінних паперів (сальдо), млрд $



Джерело: UNCTAD, IMF, U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY, розрахунок UIF

Виклики 2019E. Економіка КНР

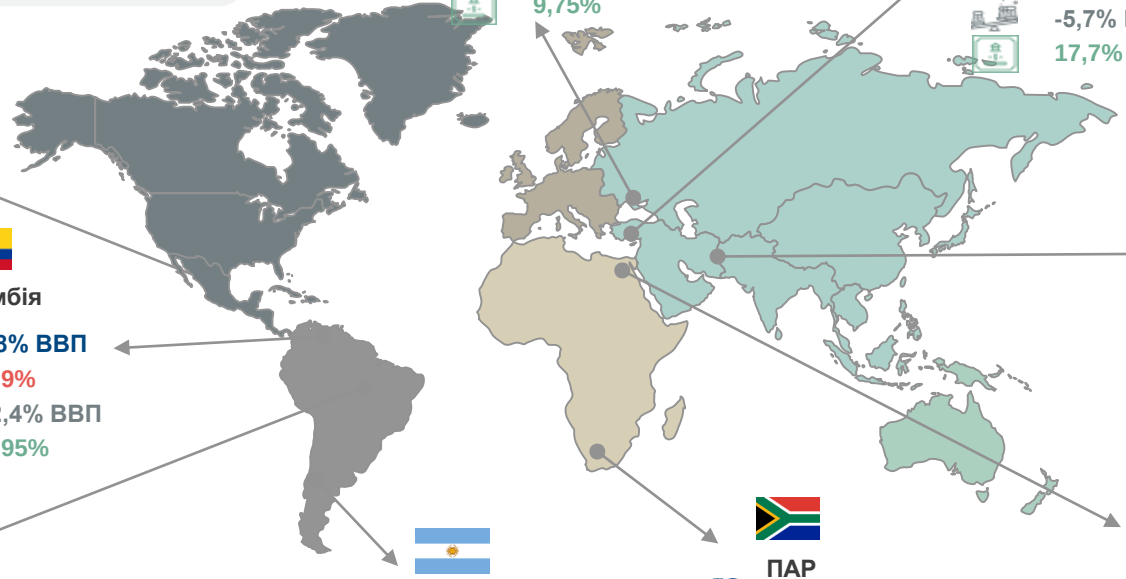
Динаміка сукупного боргу Китаю, % ВВП



Джерело: Institute for International Finance

Виклики 2019E:
Ризики країн, що розвиваються

Валовий зовнішній борг 2018
Дефіцит Бюджету 2018E
Сальдо рахунку поточних операцій 2018E
Дохідність 10-річних державних облігацій 2018



Україна
90% ВВП
2,4%
-3,1% ВВП
9,75%

Туреччина
64% ВВП
2,0%
-5,7% ВВП
17,7%

Мексика
37% ВВП
2,7%
-1,3% ВВП
8,0%

Колумбія
38% ВВП
2,9%
-2,4% ВВП
6,95%

Пакистан
32% ВВП
6,5%
-5,9% ВВП
10,3%

Бразилія
34% ВВП
8,4%
-1,3% ВВП
11,8%

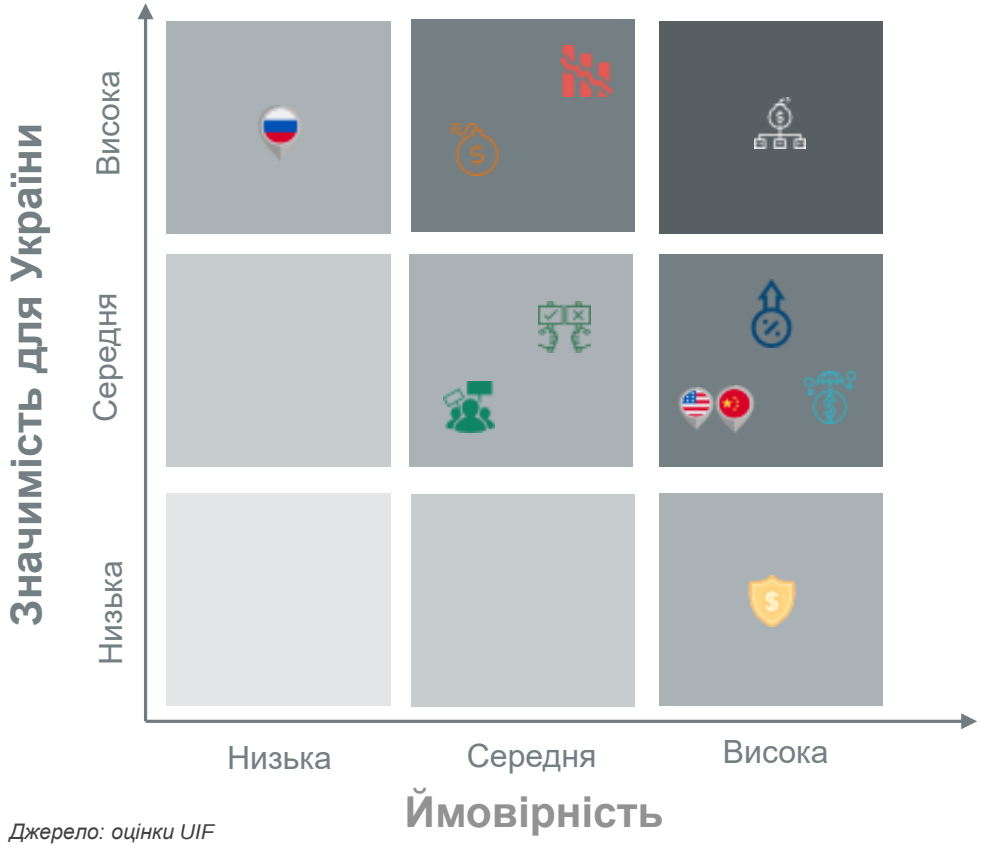
Аргентина
55% ВВП
2,7%
-3,7% ВВП

ПАР
38% ВВП
4,1%
-3,2% ВВП
9,1%

Єгипет
35% ВВП
8,4%
-2,6% ВВП

Джерело: IMF, https://tradingeconomics.com

Економіка України 2019E
Зовнішні виклики



Економічні ризики

- Світова економічна криза
- Боргова криза Італії
- Боргові кризи країн, що розвиваються
- Підвищення ставок ФРС
- Втеча капіталу з високоризикових активів
- Протекцеонізм, регіоналізація

Геополітичні ризики

- Торгові війни: США – Китай
- Політична криза у ЄС на тлі виборів у парламент
- Політика східних членів ЄС - посилення протестів
- Криза в РФ (спроба домовитися з українськими елітами, нав'язування фінансування ОРДЛО на Україну)

Джерело: оцінки UIF

Економіка України 2019E
Внутрішні виклики

Економічні ризики

- Падіння обсягів інвестицій
- Погіршення сальдо поточних операцій і стану ПБ
- Девальвація (до 32 грн/дол.), інфляція (вище 8%)
- Підвищення облікової ставки НБУ
- Відтік капіталу із країни
- Проблеми з виплатами за зовнішніми боргами

Політичні ризики

- Президентські і парламентські вибори
- Заморожування реформ (ННВК, ринок ел/ен)
- Ескалація військового конфлікту на Сході
- Внесення змін до Конституції в разі перемоги на виборах Президента Ю. Тимошенко

Джерело: UIF

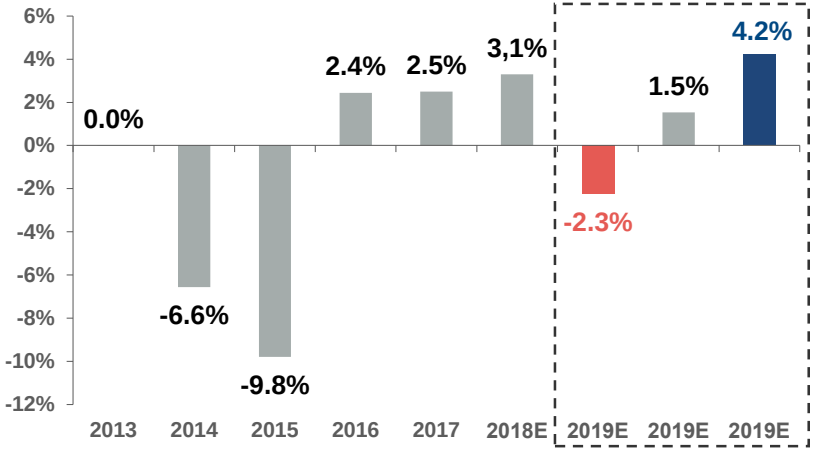
Економіка України 2019E
Можливості

1. Контрольований дефолт
2. Зміна еліт
3. Завершення судової реформи
4. Пошук суверенних інвесторів (США, Китай)
5. Цільова контрольована емісія грошей під інфраструктурні проекти
6. Девальвація (зростання доходів експортерів)
7. Вихід на нові ринки збуту
8. Зростання внутрішнього споживання на тлі підвищення соціальних виплат

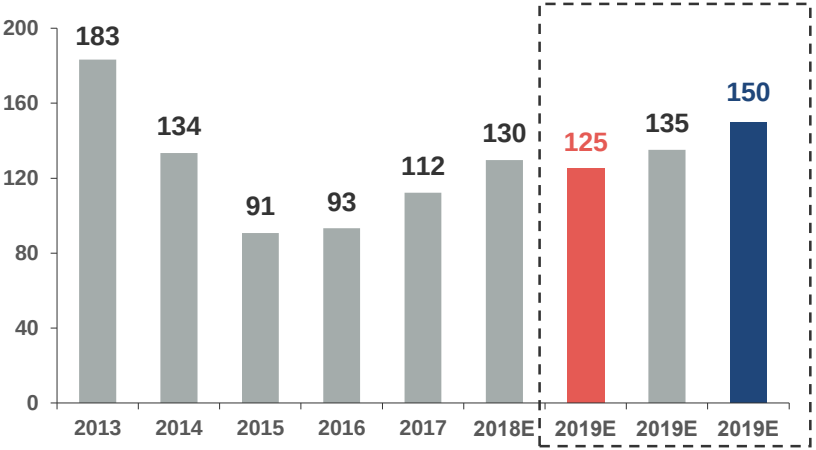
Джерело: пропозиції та припущення UIF

Макропрогноз на 2019E

Зміна реального гривневого ВВП, %



Номінальний ВВП, млрд. $



Джерело: Укрстат, НБУ, оцінки UIF

Песимістичний сценарій:

- номінальний ВВП – **4 000** млрд. грн.
- зростання реального ВВП – (**-2,3%)**
- інфляція – **12,0%**
- офіційний обмінний курс – **32** грн./дол.
- середньомісячна зарплата – **9 917** грн.
- зміна експорту – (**-10,9%**)
- зміна імпорту – (**-8,2%**)

Базовий сценарій:

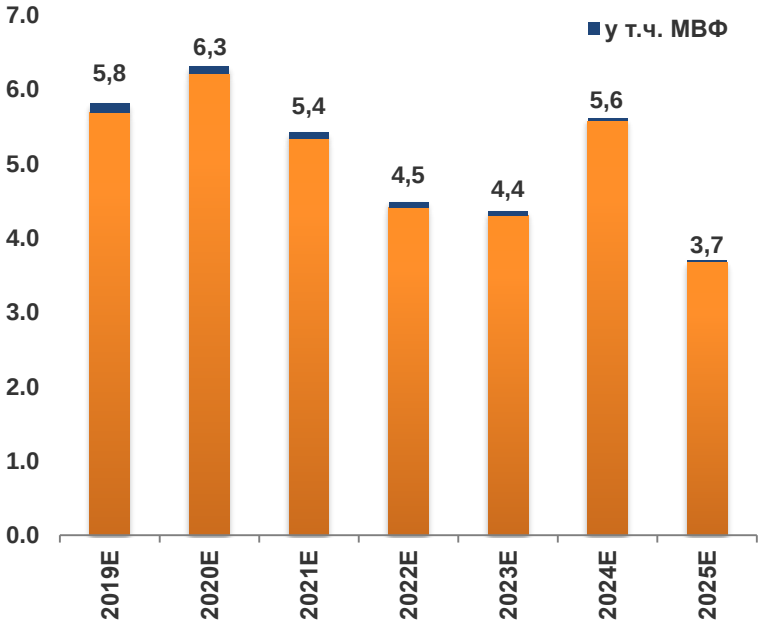
- номінальний ВВП – **4 011** млрд. грн.
- зростання реального ВВП – **1,5%**
- інфляція – **8,0%**
- офіційний обмінний курс – **29,7** грн./дол.
- середньомісячна зарплата – **10 285** грн.
- зміна експорту – (**-0,3%**)
- зміна імпорту – (**+1,6%**)

Оптимістичний сценарій:

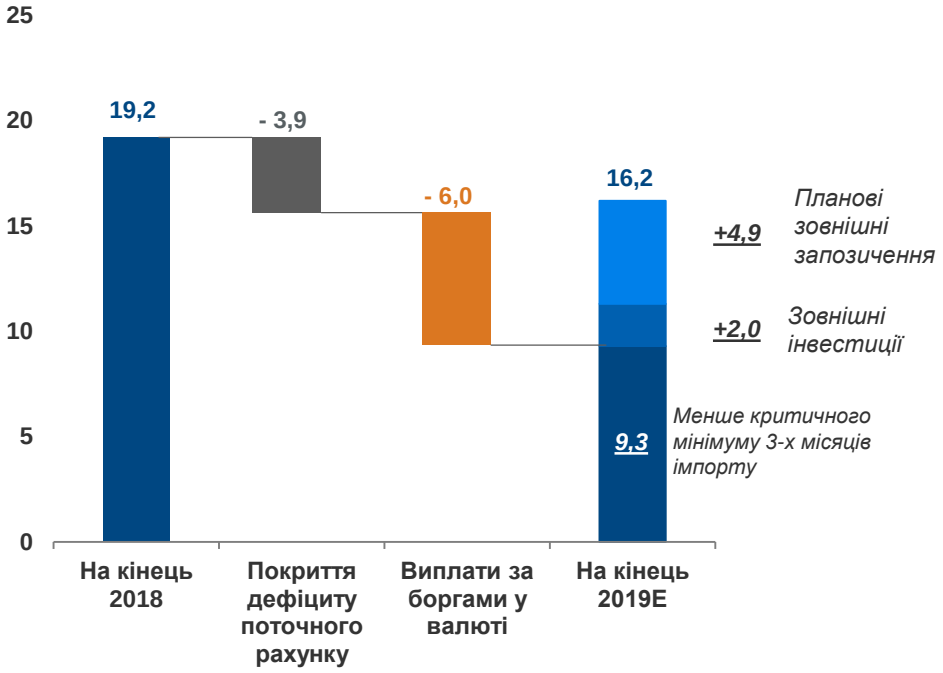
- номінальний ВВП – **4 044** млрд. грн.
- зростання реального ВВП – **4,2%**
- інфляція – **9,6%**
- офіційний обмінний курс – **27,9** грн./дол.
- середньомісячна зарплата – **10 550** грн.
- зміна експорту – (**+7,7%**)
- зміна імпорту – (**+10,9 %**)

Економіка України. Борги та ЗВР

Виплати за зовнішнім боргом*, млрд. $



Зміна резервів НБУ в 2019E, млрд. $



** Державний та гарантований державою зовнішній борг*

Джерело: НБУ, Міністерство фінансів України, дані від 30.11.2018 року, оцінки UIF

Ukrainian
Institute
for the Future
Майбутнє створюємо
тільки ми
WWW.WALLSBOX.RU