



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Фінляндію обрано однією з держав, що впроваджують заходи Європейського Союзу щодо постачання Україні оборонних матеріалів за рахунок коштів, отриманих від заморожених російських активів. Як повідомляється на сайті фінського уряду, вартість відповідної угоди з Єврокомісією становить EUR90 млн.

Італія планує передати Україні близько 400 гусеничних бронетранспортерів VCC-2 Camilino в рамках нового, одинадцятого за рахунком пакета військової допомоги.

Місія Міжнародного валютного фонду (МВФ) прибула до Києва для 8-го перегляду Програми розширеного фінансування (EFF) з Україною, відкритою восени 2023 року.

Як повідомлялося, МВФ завершило 7-й перегляд програми EFF наприкінці березня цього року та виділила Україні 8-й транш \$0,4 млрд.

Міністерство фінансів України анонсує проведення розміщень державних облігацій через ETC (Bloomberg), які відбудуться 20 травня 2025 року за наступними показниками:

Номер розміщення	-	-	-	-
Код облігації	Дорозміщення UA4000235378 Військові облігації	Дорозміщення UA4000234413	Дорозміщення UA4000235196	Первинне розміщення - (Ном. в ін.вал. євро) Військові облігації
Термін обігу (дн.)	455	602	1 057	407
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	200 000
Дата розміщення	20.05.2025	20.05.2025	20.05.2025	20.05.2025
Дата оплати за придбані облігації	21.05.2025	21.05.2025	21.05.2025	21.05.2025
Дата погашення	19.08.2026	13.01.2027	12.04.2028	02.07.2026
Дати сплати відсотків	20.08.2025 18.02.2026 19.08.2026	16.07.2025 14.01.2026 15.07.2026 13.01.2027	15.10.2025 15.04.2026 14.10.2026 14.04.2027 13.10.2027 12.04.2028	03.07.2025 01.01.2026 02.07.2026

Результати попередніх аукціонів 13.05.2025

Код облігації	Дорозміщення UA4000235378 Військові облігації	Дорозміщення UA4000234413	Дорозміщення UA4000235196
Кількість виставлених облігацій (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Термін обігу (дн.)	462	609	1 064
Дата погашення	19.08.2026	13.01.2027	12.04.2028
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	3 412 001 000	90 043 000	2 231 060 000
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,80%



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Розрахована Дохідність до погашення	17,081%	17,897%	18,6615%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	3 537 122 583,69	94 244 264,75	2 260 527 039,94

Результати попередніх аукціонів 06.05.2025

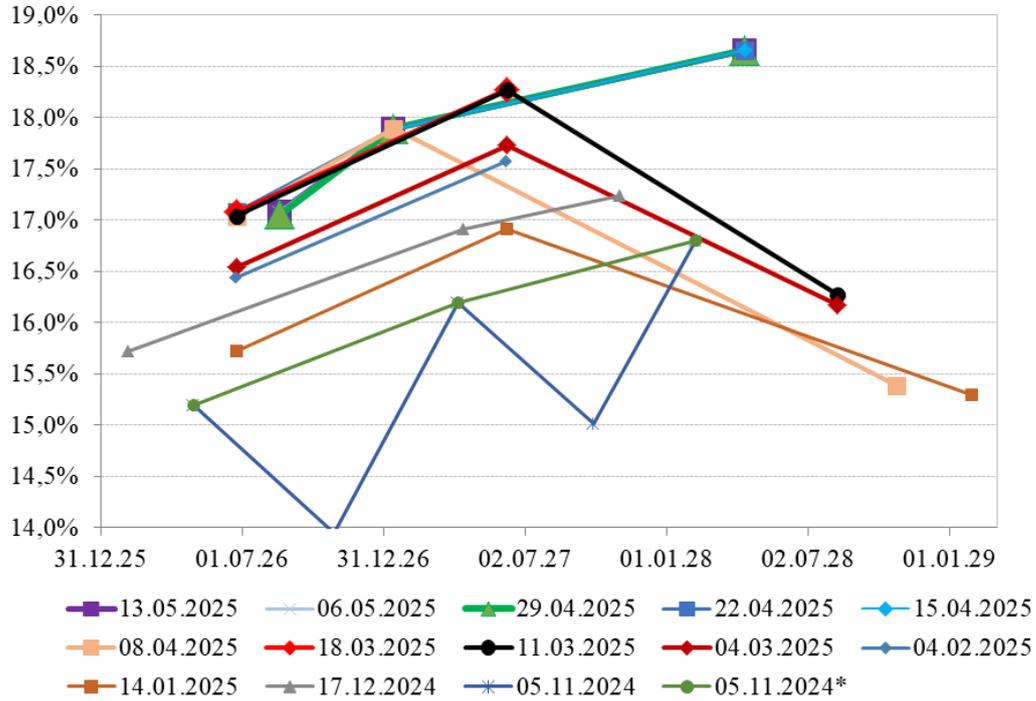
Код облігації	Дорозміщення UA4000235378 Військові облігації	Дорозміщення UA4000234413	Дорозміщення UA4000235196
Кількість виставлених облігацій (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Термін обігу (дн.)	469	616	1 071
Дата погашення	19.08.2026	13.01.2027	12.04.2028
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	2 822 280 000	1 202 655 000	2 304 156 000
Середньозважений рівень дохідності (%)	16,35%	17,10%	17,80%
Розрахована Дохідність до погашення	17,080%	17,897%	18,659%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	2 916 992 602,08	1 254 803 428,05	2 327 056 064,10

Результати попередніх аукціонів 29.04.2025

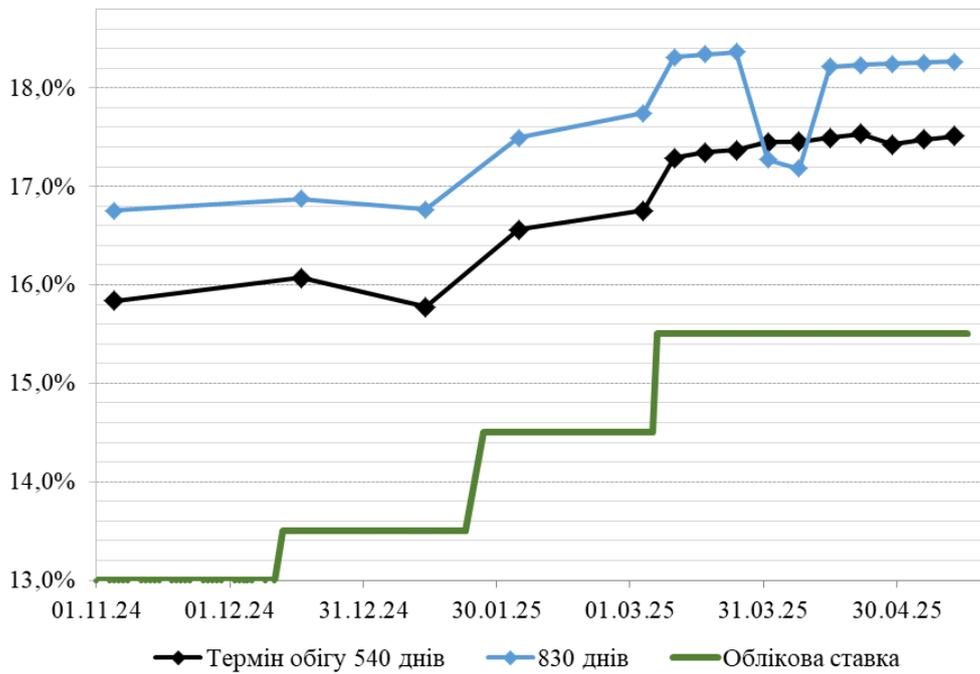
Номер розміщення	-	-	-
Код облігації	Дорозміщення UA4000235378 Військові облігації	Дорозміщення UA4000234413	Дорозміщення UA4000235196
Термін обігу (дн.)	462	609	1 064
Кількість виставлених облігацій, (шт.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Дата розміщення	13.05.2025	13.05.2025	13.05.2025
Дата оплати за придбані облігації	14.05.2025	14.05.2025	14.05.2025
Дата погашення	19.08.2026	13.01.2027	12.04.2028
Дати сплати відсотків	20.08.2025 18.02.2026 19.08.2026	16.07.2025 14.01.2026 15.07.2026 13.01.2027	15.10.2025 15.04.2026 14.10.2026 14.04.2027 13.10.2027 12.04.2028



Дохідність ОВДП на первинних аукціонах Мінфіну



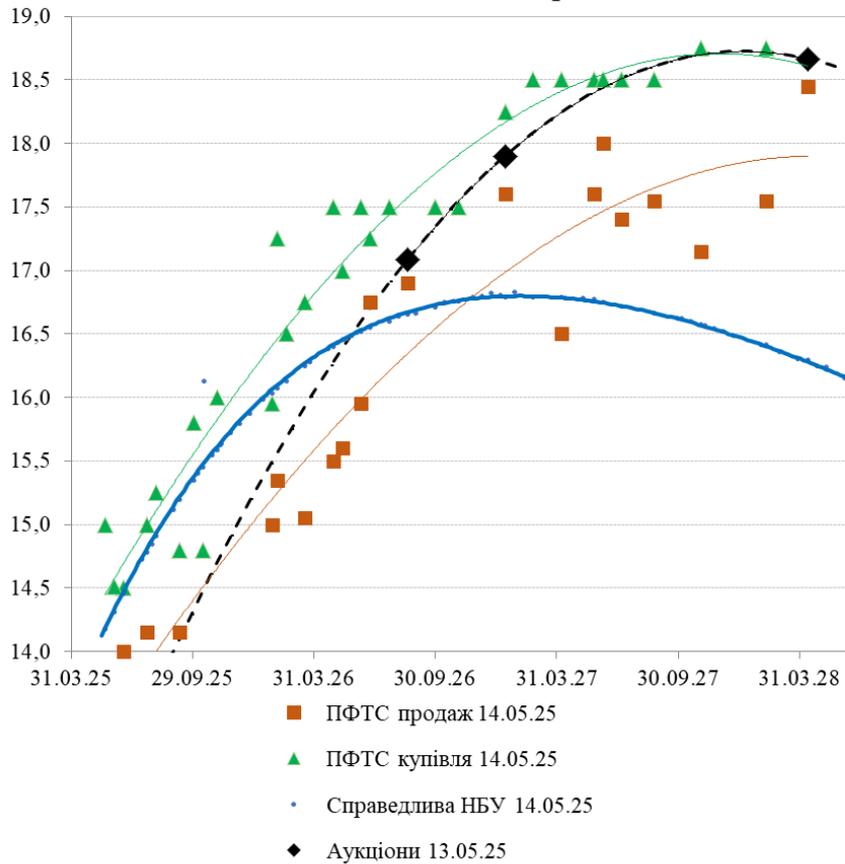
Дохідність ОВДП на первинних аукціонах Мінфіну (без витрат)





KINTO

Ринок ОВДП. Дохідності. Травень 2025



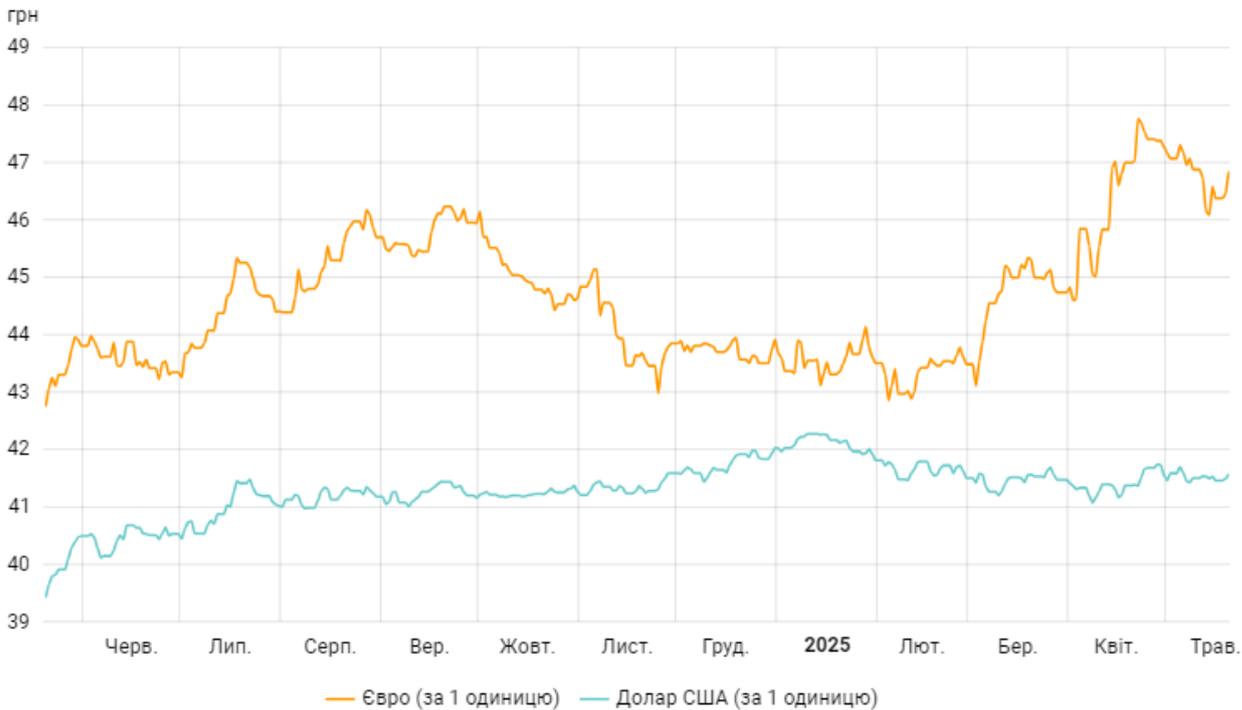
Національний банк знизив офіційний курс гривні до долара США, який він встановлює на 20 травня, на 7,77 коп. до 41,5760 UAH/USD.

Про це йдеться у повідомленні НБУ.

У попередній торговий день НБУ знизив офіційний курс гривні до долара США на 2,74 коп. до 41,4983 UAH/USD.

Офіційні курси гривні до іноземних валют:

	Офіційний курс
1 долар США	41,5760
1 євро	46,8562



До закриття міжбанку 19.05.2025 курс долара знизився на 2 копійки у купівлі та на 3 копійки у продажу. Євро зросло на 15 копійок у купівлі та на 13 копійок у продажу.

	Відкриття 19 травня 2025	Закриття 19 травня 2025	Зміна з початку дня
1 долар США	41,51/41,55	41,49/41,52	-2/-3
1 євро	46,53/46,57	46,68/46,70	+15/+13
Тиждень назад			
	Відкриття 12 травня 2025	Закриття 12 травня 2025	Зміна з початку дня
1 долар США	41,53/41,56	41,45/41,50	-8/-6
1 євро	46,60/46,61	46,09/46,13	-51/-48!
Два тижні назад			
	Відкриття 05 травня 2025	Закриття 05 травня 2025	Зміна з початку дня
1 долар США	41,60/41,65	41,53/41,56	-7/-9
1 євро	47,12/47,16	47,15/47,18	+3/+2

Національний банк України поки лише досліджує можливість переходу з долара США на євро як основної курсоутворюючої валюти, але конкретних рішень із цього приводу немає. Про це пише ЕП.

Європейська комісія (ЄК) опублікувала великий прогноз по світовій економіці з фокусом на економіку країн Європи «European Economic Forecast. Spring 2025» Institutional Paper 318, https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/european-economic-forecast-spring-2025_en

В ній описана велика множина факторів, які впливають на світову економіку і економічні прогнози по країнам Європи, а також США, Китаю, Японії.



В цьому документі Європейська комісія погіршила прогноз зростання ВВП України в 2025 році до 2,0% з очікуваних у листопаді 2,8%, а у 2026 році – відповідно до 4,7% з 5,9%, йдеться в опублікованому у понеділок документі. Описано фактори, які впливають на економіку України.

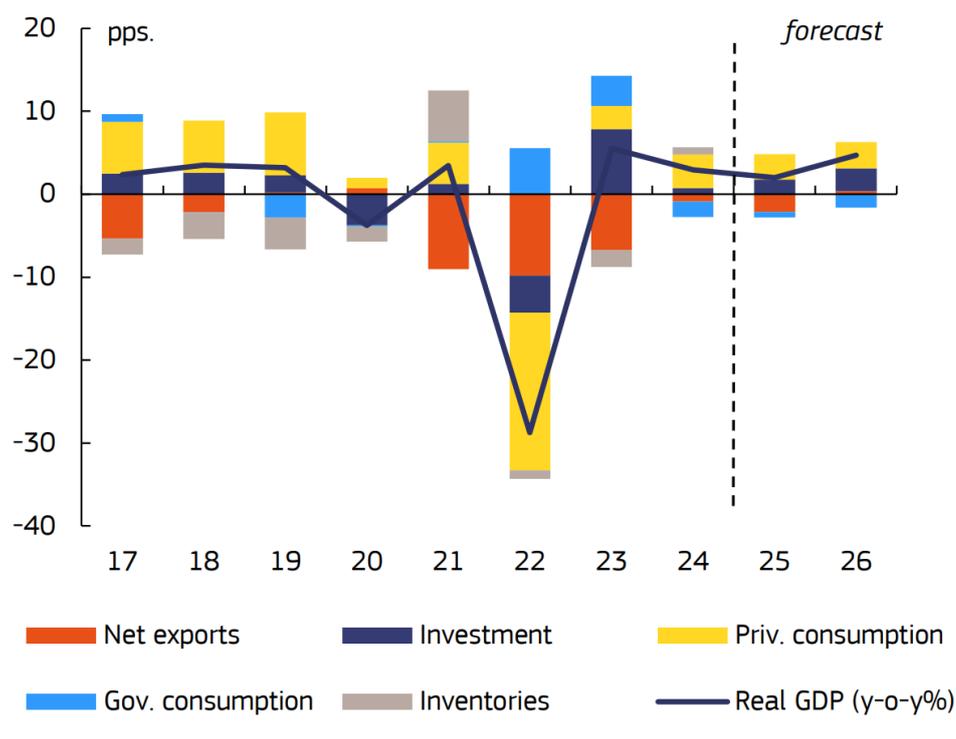
Table III.36.1: Main features of country forecast - UKRAINE

	2024			Annual percentage change						
	bn UAH	Curr. prices		% GDP	05-20	2021	2022	2023	2024	2025
GDP	7658.7		100.0	:	3.4	-28.8	5.5	2.9	2.0	4.7
Private Consumption	4776.5		62.4	:	6.8	-27.5	4.3	6.7	4.9	5.0
Public Consumption	2904.3		37.9	:	0.8	31.4	9.2	-4.5	-1.7	-4.5
Gross fixed capital formation	1446.0		18.9	:	9.3	-33.9	65.9	3.5	9.3	14.0
Exports (goods and services)	2252.4		29.4	:	-8.6	-42.0	-5.9	10.3	1.8	11.4
Imports (goods and services)	3702.4		48.3	:	14.2	-17.4	8.9	7.7	5.5	6.0
GNI (GDP deflator)	7694.2		100.5	:	-1.7	-22.7	2.9	0.7	0.9	4.6
Contribution to GDP growth:										
Domestic demand				2.3	6.4	-17.9	14.3	2.9	4.2	4.3
Inventories				-0.8	6.1	-1.1	-2.0	0.9	0.0	0.0
Net exports				-1.8	-9.1	-9.8	-6.7	-0.9	-2.2	0.4
Employment				:	-1.9	-31.7	-1.6	2.8	3.8	6.6
Unemployment rate (a)				:	:	:	:	14.8	13.1	11.6
Compensation of employees / head				:	:	:	:	:	:	:
Unit labour costs whole economy				:	:	:	:	:	:	:
Saving rate of households (b)				:	:	:	:	:	:	:
GDP deflator				:	24.8	34.9	19.9	12.3	12.6	10.0
Consumer price index				12.3	9.4	20.2	12.8	6.5	12.6	7.7
Terms of trade goods				:	25.7	0.4	-2.4	3.3	1.2	0.0
Trade balance (goods) (c)				-7.5	-3.3	-9.0	-16.1	-15.9	-16.2	-14.8
Current-account balance (c)				-2.1	-1.9	4.9	-5.4	-8.1	-13.2	-11.5
General government balance (c)				0.0	-3.6	-15.4	-19.8	-17.3	-18.4	-10.6
Structural budget balance (d)				:	:	:	:	:	:	:
General government gross debt (c)				61.0	49.0	77.8	83.3	89.4	109.8	108.9

(a) as % of total labour force. (b) gross saving divided by adjusted gross disposable income. (c) as a % of GDP. (d) as a % of potential GDP.

Фактори, які впливають на економіку України.

Graph III.36.1: Ukraine - Real GDP growth and contributions





Міністерство економіки оцінило потенційні втрати українських експортерів через скасування режиму вільної торгівлі з Євросоюзом, який припиняє діяти 5 червня. Через потенційне повернення ринкових тарифів вони можуть втратити 2,9 млрд євро доходу на рік. Про це пише Forbes Ukraine.

Негативний внесок у зростання ВВП буде на рівні -0,98 відсоткового пункту, каже заступник міністерки економіки Тарас Качка. Торік обсяг експорту товарів, що підпадали під тарифні квоти, зріс майже удвічі порівняно з 2021 роком, пояснює Качка. Сума експорту становила 5,4 млрд євро, за даними Євростату.

Найбільший вплив від потенційного припинення матимуть експортери кукурудзи, пшениці, м'яса птиці та цукру, додає заступник міністра.

Коментар: *Інвесторам варто звернути увагу на цю новину, в зв'язку з можливим чи імовірним негативним тиском на прибутки МХП та Кернела і ві довідно ціни їх акцій.*

Банки України у I кварталі 2025 року отримали 39,96 млрд грн чистого прибутку, що всього на 0,2% більше, ніж за аналогічний період 2024 року, повідомив Національний банк України у понеділок на сайті.

65,7% прибутку сформували державні банки.

Про це йдеться у повідомленні НБУ.

Як повідомлялося, платоспроможні банки у I кварталі 2024 року отримали чистого прибутку на 18% більше за відповідний показник 2023 року.

Основні чинники:

1. У I кварталі чистий процентний дохід банків зріс на 13,7% – до 63,19 млрд грн.
 - a. Процентна маржа дещо знизилася до 7,4% через подорожчання зобов'язань, передусім у корпоративному сегменті.
 - b. Збільшенню дохідності активів сприяло зростання дохідності високоліквідних депозитних сертифікатів НБУ, яке супроводжувало цикл підвищення ключової ставки. Натомість дохідність кредитів та ОВДП залишалася майже сталою.
2. Чистий комісійний дохід зріс на 10,4% – до 14,97 млрд грн.
3. Позитивний результат переоцінки ОВДП та операцій купівлі-продажу зріс на 4,2% – до 8,25 млрд грн.
4. В той же час адміністративні витрати зросли на 22% – до 29,77 млрд грн,
5. інші операційні витрати – на 20,4%, до 4,60 млрд грн.

Коментар: *Важлива інформація з точки зору оцінки фінансової стабільності в Україні (новина дуже позитивна, хоча й очікувана), а в сполученні з індивідуальною банківською для оцінки надійності окремих банків та оцінки акцій Райффайзен банку.*

Нульовому росту дохідності сильно «посприяв» ріст заробітних плат в секторі на фоні його високих прибутків.

У першому кварталі 2025 року 50 українських банків отримали 40,4 млрд грн чистого прибутку, тоді як 10 спрацювали із загальним збитком 0,4 млрд грн.

ПриватБанк очолив рейтинг банків з найбільшим прибутком у першому кварталі 2025 року з чистим прибутком 16,8 млрд грн, у трійці лідерів також державні Ощадбанк та Укресімбанк з показниками 4,7 млрд грн та 2,4 млрд грн відповідно.

До першої п'ятірки також увійшли Райффайзен Банк – 2,2 млрд грн та Універсал Банк (моно) – 1,7 млрд грн.

Другу п'ятірку банків з найбільшим прибутком сформували ПУМБ – 1,5 млрд грн, Креді Агріколь Банк – 1,3 млрд грн, Укрсиббанк – 1,3 млрд, Сіті Банк – 1,2 млрд та ОТП Банк - 1,1 млрд грн.



Найбільших збитків зазнав банк "Альянс" – 163,9 млн грн. Далі йдуть РВС Банк – 140,8 млн грн, Правекс Банк – 44,9 млн грн, Індустріалбанк – 26,8 млн грн і переданий державі ПІН Банк – 14,6 млн грн.

Також у мінусі завершили квартал МІБ – 12,8 млн грн, банк "Український капітал" – 10,2 млн грн, БТА Банк – 5,7 млн грн, УБРР – 3,8 млн грн і банк "Траст-Капітал" – 2,7 млн грн.

Коментар: Важлива інформація як стартова точка для оцінки надійності окремих банків та банків, яких слід імовірно уникати з точки зору розміщення власних коштів.

Національний банк опублікував Огляд банківського сектору (України) за I квартал 2025 року, посилання на документ:

https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Banking_Sector_Review_2025-05.pdf?v=13

Активи банків по групам



Структура чистих активів банків



Складові операційного доходу банків

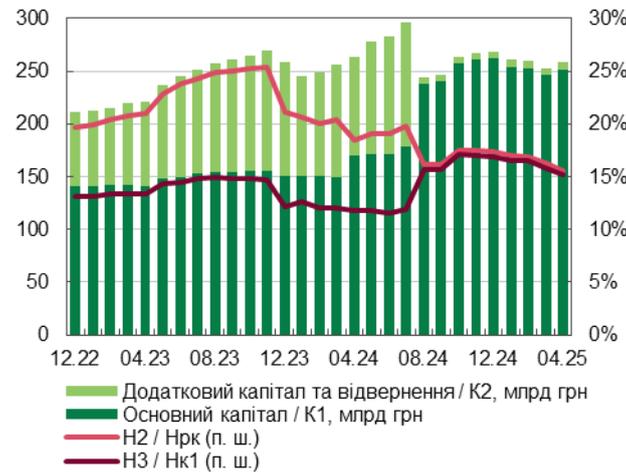


KINTO

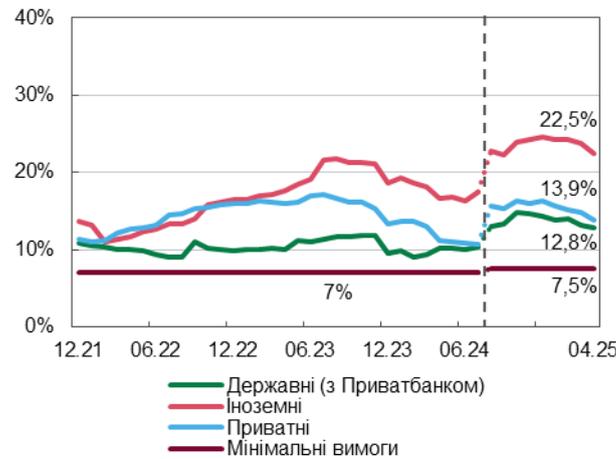
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



Регулятивний капітал банків та норма його адекватності



Норматив адекватності капіталу за групами банків



Коментар. Благополучна картина з точки зору надійності банків. Зменшення кредитів зумовлено їх списаннями через війну і не тільки через війну, але й старих кредитів.

Приріст кредитного портфеля клієнтів прискорюється та відіграв ключову роль у підтримці активів банківського сектору протягом I кварталу. Водночас вкладення в цінні папери та депозитні сертифікати дещо знизилися. Про це йдеться в Огляді банківського сектору за I квартал 2025 року.

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Європейська комісія в звіті «European Economic Forecast. Spring 2025» погіршила прогноз зростання ВВП Європейського союзу в 2025 році до 1,1%. Оцінку економічного підйому у 2026 році переглянуто до 1,5% з 1,8%.

Погіршення очікувань, в основному, зумовлене новими імпортними митами та підвищеною невизначеністю, спричиненою нещодавніми різкими змінами у торговельній політиці США та непередбачуваністю остаточної конфігурації тарифних ставок.

Ці та деякі інші прогнози та їх зміни:Table I.2.1: **International environment**

	(Annual percentage change)				Spring 2025			Autumn 2024		
	(a)	2021	2022	2023	Forecast			Forecast		
					2024	2025	2026	2024	2025	2026
Real GDP growth										
Japan	3.3	2.7	0.9	1.5	0.1	0.7	0.6	0.2	1.2	1.0
United Kingdom	2.2	8.6	4.8	0.4	1.1	1.0	1.3	1.0	1.4	1.4
United States	14.9	6.1	2.5	2.9	2.8	1.6	1.6	2.7	2.1	2.2
Emerging and developing Asia	35.6	7.5	4.6	5.8	5.2	4.7	4.7	5.3	5.1	5.0
- China	19.5	8.6	3.1	5.4	5.0	4.1	4.0	4.9	4.6	4.4
- India	8.3	9.7	7.6	9.2	6.5	6.4	6.4	7.2	6.9	6.7
Latin America	7.3	7.4	4.0	2.3	2.1	1.8	1.8	1.8	2.4	2.6
- Brazil	2.4	4.8	3.0	3.2	3.4	2.0	1.5	3.1	2.3	2.4
MENA	5.5	4.6	5.9	2.1	2.2	3.2	3.7	2.3	3.7	3.5
Eastern Neighbourhood and Central	1.1	4.6	3.4	4.6	4.9	4.3	3.8	4.1	4.1	3.5
Russia	3.5	5.9	-1.4	4.1	4.3	1.7	1.2	3.5	1.8	1.6
Sub-Saharan Africa	3.3	4.3	3.6	2.5	2.9	3.7	4.1	2.9	4.1	4.5
Candidate Countries	2.4	9.6	-1.4	5.0	3.3	2.7	3.7	3.2	3.2	4.3
World excluding EU	85.6	6.6	3.5	3.9	3.6	3.1	3.2	3.5	3.6	3.6
World	100.0	6.5	3.5	3.4	3.3	2.9	3.0	3.2	3.3	3.3
Trade of goods and services, volumes										
World excluding EU		11.3	4.8	1.9	3.7	2.0	2.2	3.4	3.4	3.4
World		11.1	5.7	1.1	2.9	1.8	2.2	2.6	3.1	3.3
Trade of goods, volumes										
World excluding EU		11.9	2.2	-0.2	3.4	1.6	2.0	3.1	3.5	3.4
World		11.7	3.1	-0.9	2.3	1.3	2.0	2.1	3.2	3.3
Trade of services, volumes										
World excluding EU		10.0	16.4	10.2	4.8	3.2	3.0	4.2	3.2	3.3
World		9.4	15.8	7.8	4.4	2.9	2.8	4.0	2.9	3.1

(a) Relative weights in %, based on GDP (at constant prices and PPS) in 2024.(b) Imports of goods and services to the various markets (incl. EU-markets) weighted according to their share in country's exports of goods and services.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Table 1: Overview – the Spring 2025 Forecast

	Real GDP			Inflation			Unemployment rate			Current account			Budget balance		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Belgium	1.0	0.8	0.9	4.3	2.8	1.8	5.7	6.1	5.8	-0.2	-0.7	-1.0	-4.5	-5.4	-5.5
Germany	-0.2	0.0	1.1	2.5	2.4	1.9	3.4	3.6	3.3	6.1	5.3	5.3	-2.8	-2.7	-2.9
Estonia	-0.3	1.1	2.3	3.7	3.8	2.3	7.6	7.6	7.3	-2.0	-2.1	-2.0	-1.5	-1.4	-2.4
Ireland	1.2	3.4	2.5	1.3	1.6	1.4	4.3	4.3	4.4	17.0	12.6	11.6	4.3	0.7	0.1
Greece	2.3	2.3	2.2	3.0	2.8	2.3	10.1	9.3	8.7	-8.3	-8.2	-7.9	1.3	0.7	1.4
Spain	3.2	2.6	2.0	2.9	2.3	1.9	11.4	10.4	9.9	3.1	2.7	2.8	-3.2	-2.8	-2.5
France	1.2	0.6	1.3	2.3	0.9	1.2	7.4	7.9	7.8	-0.9	-0.6	-0.6	-5.8	-5.6	-5.7
Croatia	3.9	3.2	2.9	4.0	3.4	2.0	5.0	4.6	4.5	-0.7	-1.1	-1.1	-2.4	-2.7	-2.6
Italy	0.7	0.7	0.9	1.1	1.8	1.5	6.5	5.9	5.9	0.9	1.3	1.6	-3.4	-3.3	-2.9
Cyprus	3.4	3.0	2.5	2.3	2.0	2.0	4.9	4.7	4.6	-7.0	-6.5	-5.9	4.3	3.5	3.4
Latvia	-0.4	0.5	2.0	1.3	3.0	1.7	6.9	6.8	6.6	-3.3	-3.9	-3.5	-1.8	-3.1	-3.1
Lithuania	2.8	2.8	3.1	0.9	2.6	1.2	7.1	6.8	6.6	2.6	2.0	1.9	-1.3	-2.3	-2.3
Luxembourg	1.0	1.7	2.0	2.3	2.1	1.8	6.4	6.6	6.4	2.3	0.8	0.3	1.0	-0.4	-0.5
Malta	6.0	4.1	4.0	2.4	2.2	2.1	3.1	3.1	3.1	3.6	3.7	3.4	-3.7	-3.2	-2.8
Netherlands	1.0	1.3	1.2	3.2	3.0	2.0	3.7	3.9	4.0	10.0	10.2	10.6	-0.9	-2.1	-2.7
Austria	-1.2	-0.3	1.0	2.9	2.9	2.1	5.2	5.3	5.2	2.0	2.4	2.3	-4.7	-4.4	-4.2
Portugal	1.9	1.8	2.2	2.7	2.1	2.0	6.5	6.4	6.3	1.7	1.2	0.9	0.7	0.1	-0.6
Slovenia	1.6	2.0	2.4	2.0	2.1	1.9	3.7	3.7	3.8	4.6	4.7	4.8	-0.9	-1.3	-1.5
Slovakia	2.1	1.5	1.4	3.2	4.0	2.9	5.3	5.3	5.3	-1.6	-2.3	-2.5	-5.3	-4.9	-5.1
Finland	-0.1	1.0	1.3	1.0	1.7	1.5	8.4	8.6	8.3	-0.8	-0.7	-0.7	-4.4	-3.7	-3.4
Euro area	0.9	0.9	1.4	2.4	2.1	1.7	6.4	6.3	6.1	3.3	3.0	3.0	-3.1	-3.2	-3.3
Bulgaria	2.8	2.0	2.1	2.6	3.6	1.8	4.2	4.0	3.8	-0.8	-1.1	-1.0	-3.0	-2.8	-2.8
Czechia	1.1	1.9	2.1	2.7	2.2	2.0	2.6	2.6	2.6	1.2	0.8	0.5	-2.2	-2.3	-2.2
Denmark	3.7	3.6	2.0	1.3	1.6	1.5	6.2	6.2	6.3	13.0	13.7	13.5	4.5	1.5	0.6
Hungary	0.5	0.8	2.5	3.7	4.1	3.3	4.5	4.4	4.3	2.4	2.0	1.5	-4.9	-4.6	-4.7
Poland	2.9	3.3	3.0	3.7	3.6	2.8	2.9	2.8	2.8	0.2	1.0	0.7	-6.6	-6.4	-6.1
Romania	0.8	1.4	2.2	5.8	5.1	3.9	5.4	5.3	5.2	-8.5	-7.9	-7.0	-9.3	-8.6	-8.4
Sweden	1.0	1.1	1.9	2.0	2.2	1.6	8.4	8.7	8.4	7.0	6.8	7.0	-1.5	-1.5	-0.8
EU	1.0	1.1	1.5	2.6	2.3	1.9	5.9	5.9	5.7	3.2	3.0	3.0	-3.2	-3.3	-3.4

Table III.38.1: Main features of country forecast - UNITED STATES

	2024			05-20	Annual percentage change					
	bn USD	Curr. prices	% GDP		2021	2022	2023	2024	2025	2026
GDP	29184.9	100.0	1.6	6.1	2.5	2.9	2.8	1.6	1.6	
Private Consumption	19825.3	67.9	1.7	8.8	3.0	2.5	2.8	2.0	1.3	
Public Consumption	3916.7	13.4	0.9	0.4	-1.1	2.9	2.5	1.3	1.2	
Gross fixed capital formation	6294.0	21.6	1.8	5.4	2.0	3.2	4.3	1.4	1.7	
Exports (goods and services)	3180.2	10.9	2.8	6.5	7.5	2.8	3.3	1.7	1.6	
Imports (goods and services)	4083.3	14.0	2.0	14.7	8.6	-1.2	5.3	1.4	-0.3	
GNI (GDP deflator)	29243.1	100.2	1.7	5.7	2.4	2.7	2.6	1.6	1.6	
Contribution to GDP growth:										
Domestic demand			1.7	7.1	2.3	2.8	3.1	1.8	1.4	
Inventories			0.0	0.2	0.5	-0.4	0.0	-0.2	0.0	
Net exports			0.0	-1.3	-0.4	0.5	-0.4	0.0	0.2	
Employment			0.4	3.3	3.7	1.8	0.8	0.7	0.5	
Unemployment rate (a)			6.2	5.3	3.6	3.6	4.0	4.3	4.5	
Compensation of employees / head			3.0	5.1	2.9	3.6	4.1	4.2	3.3	
Unit labour costs whole economy			1.7	2.4	4.1	2.4	2.1	3.3	2.2	
Saving rate of households (b)			11.6	16.7	9.5	11.0	10.3	10.0	9.6	
GDP deflator			1.9	4.6	7.1	3.6	2.4	2.7	2.1	
Consumer price index			2.0	4.7	8.0	4.1	2.9	3.0	2.3	
Terms of trade goods			0.0	6.0	3.8	-1.1	-0.9	0.2	-0.3	
Trade balance (goods) (c)			-4.7	-4.6	-4.6	-3.9	-4.1	-4.0	-3.8	
Current-account balance (c)			-3.1	-3.7	-3.9	-3.3	-3.7	-3.6	-3.4	
General government balance (c)			-7.4	-11.8	-3.7	-7.6	-7.5	-6.7	-5.8	
Structural budget balance (d)			:	:	:	:	:	:	:	
General government gross debt (c)			93.9	125.1	120.8	122.7	124.1	125.4	126.3	

(a) as % of total labour force. (b) gross saving divided by adjusted gross disposable income. (c) as a % of GDP. (d) as a % of potential GDP.

(*) Employment data from the BLS household survey.

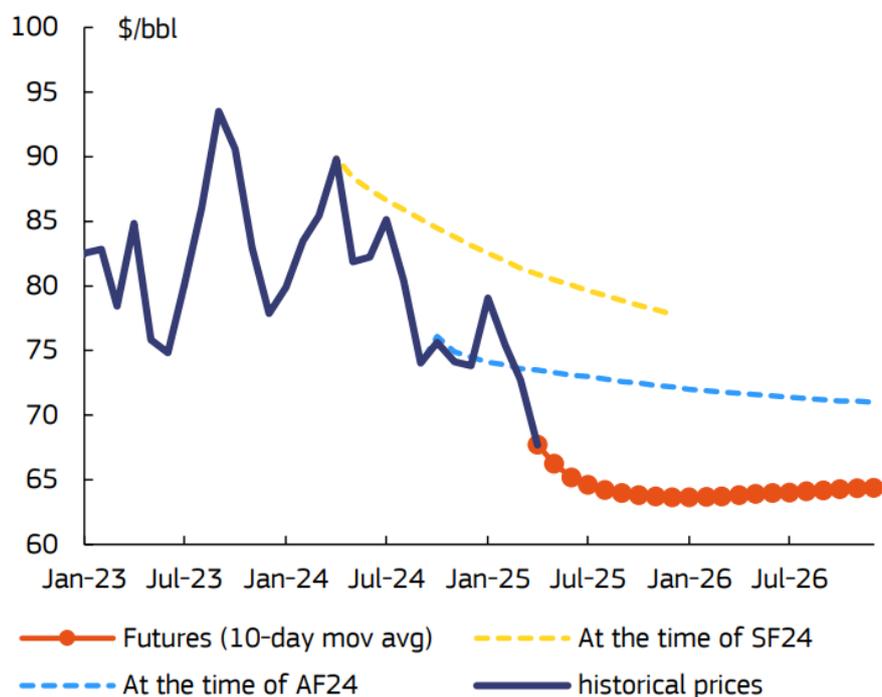


Table III.40.1: Main features of country forecast - CHINA

	2023			Annual percentage change						
	bn CNY	Curr. prices	% GDP	05-20	2021	2022	2023	2024	2025	2026
GDP	129427.2	100.0	100.0	8.5	8.6	3.1	5.4	5.0	4.1	4.0
Private consumption	51212.1	39.6		-	-	-	-	-	-	-
Public consumption	22247.4	17.2		-	-	-	-	-	-	-
Gross fixed capital formation	52359.0	40.5		-	-	-	-	-	-	-
Exports (goods and services)	24794.6	19.2		8.7	18.5	-0.2	1.8	11.1	1.2	0.4
Imports (goods and services)	22109.9	17.1		7.9	11.1	-3.0	6.3	3.3	0.4	1.9
GNI (GDP deflator)	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Contribution to GDP growth:										
Domestic demand				-	-	-	-	-	-	-
Inventories				-	-	-	-	-	-	-
Net exports				-	-	-	-	-	-	-
Employment				-	-	-	-	-	-	-
Unemployment rate (a)				4.3	5.1	5.5	5.1	5.1	-	-
Compensation of employees/head				-	-	-	-	-	-	-
Unit labour costs whole economy				-	-	-	-	-	-	-
Saving rate of households				-	-	-	-	-	-	-
GDP deflator				3.5	4.5	1.9	-0.5	-0.7	-0.5	0.0
Consumer price index (c)				2.6	0.9	2.0	0.2	0.2	-	-
Terms of trade goods (b)				-	-	-	-	-	-	-
Trade balance (goods) (b)				4.0	3.1	3.6	3.3	4.1	3.5	2.9
Current-account balance (b)				3.6	1.9	2.4	1.4	2.3	1.7	1.2
General government balance (b)				-	-	-	-	-	-	-
Structural budget balance				-	-	-	-	-	-	-
General government gross debt (b)				-	-	-	-	-	-	-

(a) urban unemployment, as % of labour force. (b) as a percentage of GDP. (c) national indicator.

Graph I.2.8: Brent oil prices



Source: S&P Global.

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 246 73 50

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».