



Національний
банк України

Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

березень 2024 року

Департамент монетарної політики та
економічного аналізу



Головне

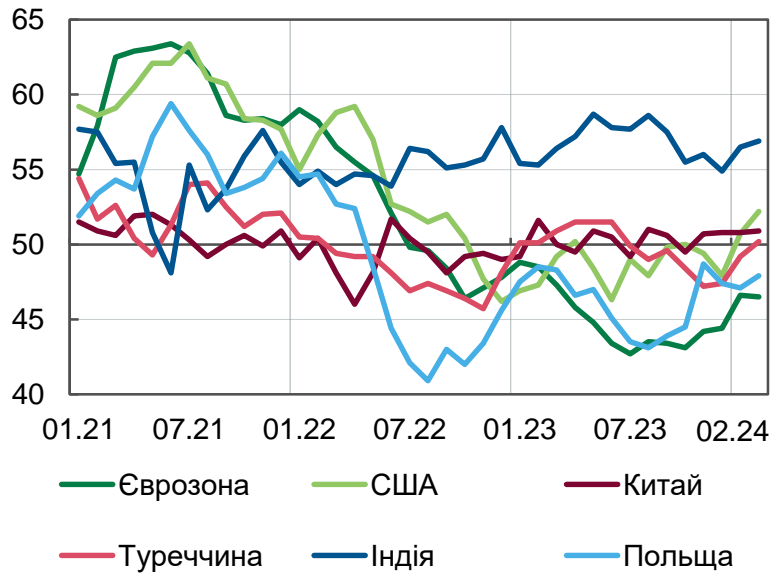
- **Зростання економік країн – ОТП України поволі поживляється, проте відновилася тенденція до послаблення інфляційного тиску.** Ціни на енергоносії рухалися різноспрямовано: нафта дорожчала через конфлікт на Близькому Сході, тоді як газ дешевшав завдяки значній пропозиції на тлі м'якої зими. Через відносну стійкість інфляції, попри її сповільнення, очікується помірніше зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ країн ЕМ
- **Споживча інфляція в Україні сповільнилася в січні:** загальна – до 4.7% р/р, базова – до 4.6% р/р. За оцінками НБУ, інфляція далі знижувалася в лютому. Це відображало більшу пропозицію окремих продуктів харчування, у тому числі через теплішу погоду та вторинні ефекти від більших врожаїв 2023 року, а також послаблення тиску з боку витрат бізнесу на сировину та логістику. Разом із збереженням контрольованої ситуації на валютному ринку ці чинники послаблювали і фундаментальний інфляційний тиск
- У лютому **тривало поживлення економічної активності** завдяки нарощуванню морських та залізничних перевезень, зростанню низки промислових видів діяльності, у тому числі на тлі стабільної ситуації в енергетиці. Тепла погода сприяла ранньому початку посівної ярих культур та активізації будівництва
- З початку року **стрімко зростає попит на працівників**, водночас пропозиція робочої сили залишалася обмеженою. У результаті **посилювалися проблеми, пов'язані з браком кваліфікованої робочої сили.** Тривало зростання зарплат у приватному секторі
- **Дефіцит бюджету в січні-лютому був відносно помірним, зважаючи на більші доходи**, у тому числі внаслідок адміністративних рішень, **та стримані видатки**, зокрема з огляду на менші обсяги надходжень міжнародної допомоги. Основними джерелами покриття бюджетних потреб стали внутрішні запозичення та раніше накопичені кошти
- У січні **активна робота морського коридору сприяла нарощуванню експорту**, тоді як під дією сезонних чинників **імпорт товарів скоротився.** Звуження дефіциту торгівлі товарами компенсувало менші обсяги грантової допомоги. Водночас через менші обсяги міжнародної фінансової допомоги резерви знизилися, хоча й залишалися на комфортному рівні – 37.1 млрд дол. на кінець лютого
- **Ситуація на валютному ринку в лютому залишалася контрольованою.** Загалом попит на іноземну валюту був помірним. Під впливом зміни ситуативної кон'юнктури на ринку обмінний курс гривні рухався як у бік зміцнення, так і послаблення та в середньому майже не змінився порівняно з січнем. **Дохідність гривневих активів у реальному вимірі залишалася додатною**



Зовнішнє середовище

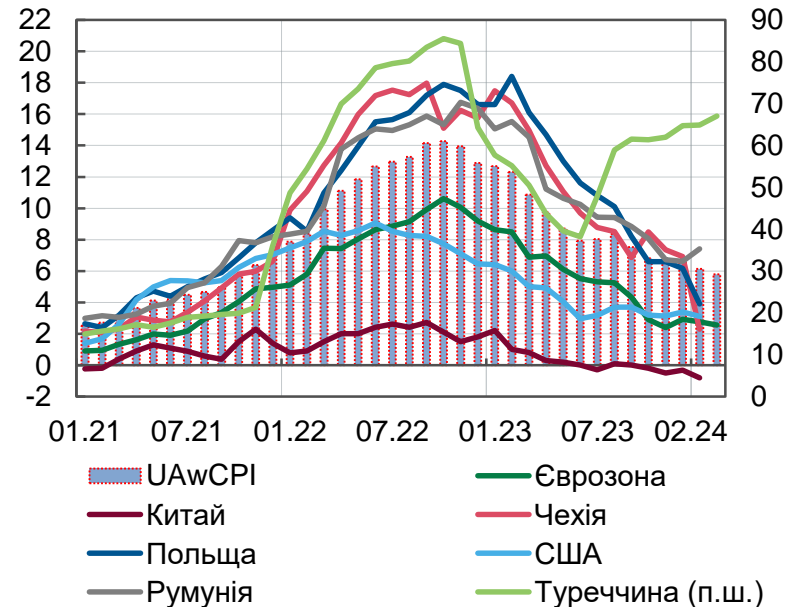
Зростання економік країн – ОТП України поживається. Інфляційний тиск послаблюється, проте залишається стійким

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

ІСЦ в окремих країнах і середньозважена інфляція в країнах – ОТП (UAWCPI), % p/p

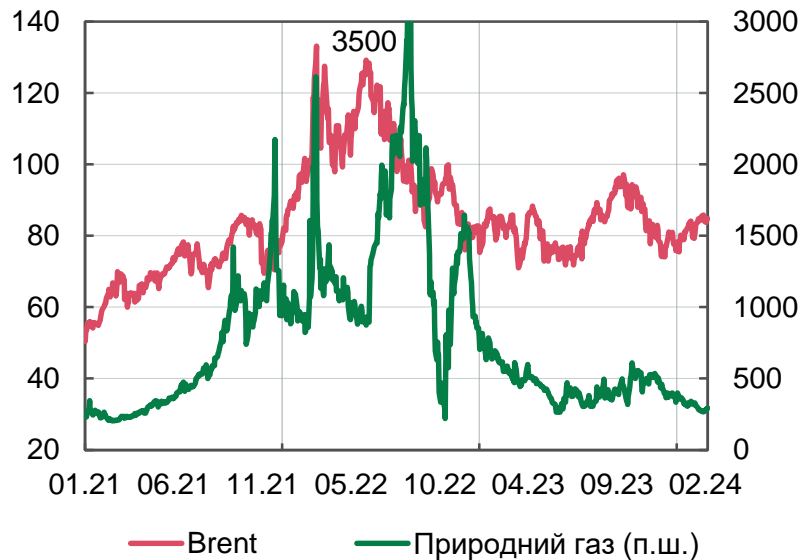


Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчили про ознаки відновлення економічної активності з початку року. Розширення зафіксовано у виробництві усіх видів товарів: споживчих, проміжних та інвестиційних. Цьому сприяло зростання нових замовлень на тлі поліпшення ділового оптимізму
- Попри кризу в Червоному морі, що залишається вагомим чинником підвищених логістичних витрат, темпи падіння міжнародної торгівлі сповільнилися
- Зниження інфляції в країнах – ОТП України (UAWCPI) відновилося, насамперед завдяки нижчій інфляції в більшості країн ЦСЄ через падіння цін на енергію. Натомість інфляція в Туреччині далі зростала через стійкий попит та ефекти перенесення від девальвації ліри. З іншого боку, інфляція в країнах – ОТП все ще залишалася відносно стійкою через збереження тиску з боку міцних ринків праці

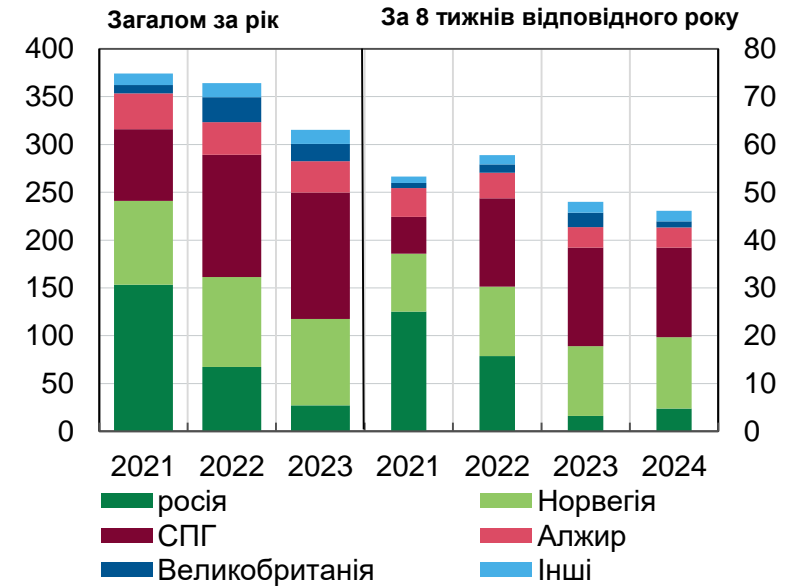
Нафта дорожчала через конфлікт на Близькому Сході, тоді як газ дешевшав завдяки значній пропозиції на тлі м'якої зими

Світові ціни на нафту Brent (дол./бар.) та природний газ TTF (дол./тис. м³)



Джерело: Refinitiv.

Імпорт природного газу до ЄС за походженням, млрд м³



Джерело: Втуегел (росія, Норвегія, Алжир – трубопровідний).

- **Світові ціни на нафту зростали** насамперед через посилення побоювань щодо можливого дефіциту на ринку в результаті ескалації конфлікту на Близькому Сході та, відповідно, кризи в Червоному морі. Додатковим чинником підтримки цін було скорочення видобування в межах угоди ОПЕК+. Водночас рекордні обсяги видобування в США, тимчасове зняття нафтових санкцій з Венесуели, нарощування поставок Анголою та Іраном на тлі все ще слабого світового попиту стримували зростання цін
- **Ціни на газ у Європі знижувалися під впливом надлишкової пропозиції, сформованої** значними обсягами виробництва газу в США, Катарі, Австралії та Норвегії. Попит зберігався відносно низьким для поточного періоду завдяки м'якій зимі та високим накопиченим запасам

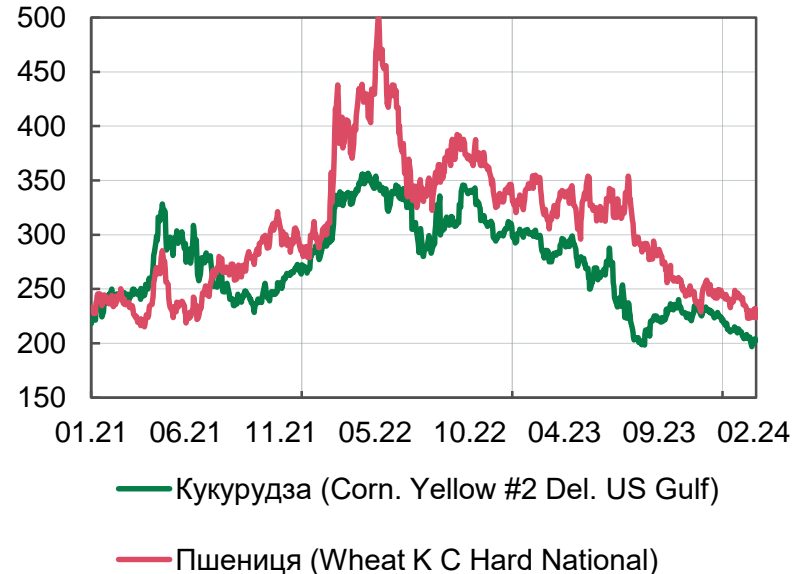
Світові ціни на товари, вагомі для українського експорту, знижувалися під впливом надлишкової пропозиції

Світові ціни на сталь та залізну руду, дол./т



Джерело: Refinitiv, Delphica.

Світові ціни на пшеницю та кукурудзу, дол./т

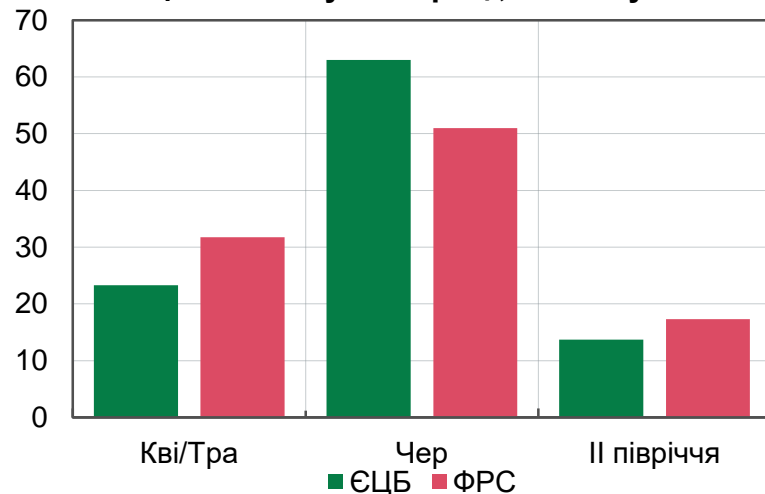


Джерело: Refinitiv.

- **Сталь і залізна руда** дешевшали внаслідок слабкого світового попиту, насамперед з боку Китаю та країн ПСА через новорічні свята, та, відповідно, затримок у відновленні споживання в будівельному секторі. Додатковими чинниками були накопичені запаси сталі на складах виробників і подальше зростання обсягів видобування залізної руди у світі
- **Пшениця та кукурудза** дешевшали через збільшені прогнози виробництва в країнах Південної Америки, значну пропозицію за нижчими цінами з Чорноморського регіону на тлі зменшення активності покупців, включаючи Китай та країни ПСА

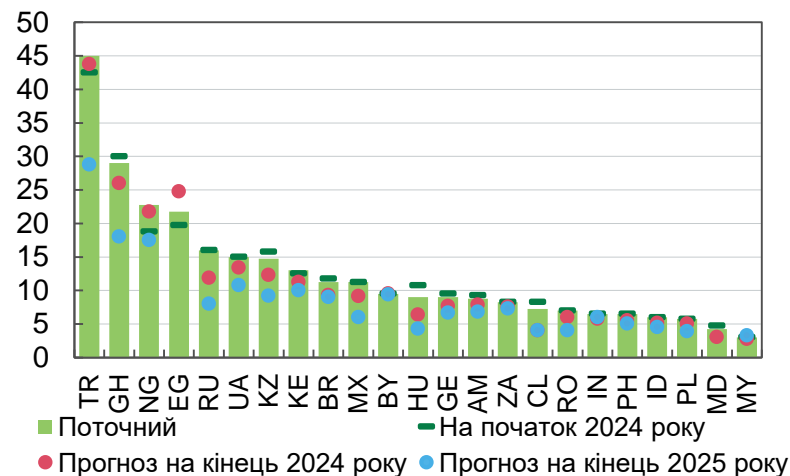
З огляду на відносну стійкість інфляції очікується помірніше зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ ЕМ

Очікуваний термін початку зниження ключових ставок ЄЦБ та ФРС у 2024 році, % опитуваних



Джерело: Reuters poll, кінець лютого 2024 року.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 29.02.2024.

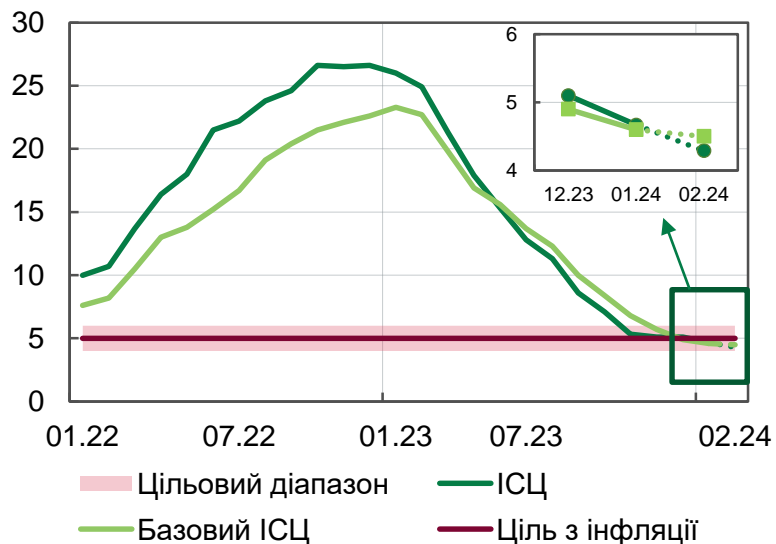
- **ФРС** та **ЄЦБ** залишили ставки без змін, транслюють обережні настрої щодо перспектив зниження процентних ставок у найближчій перспективі з огляду на відсутність певності в стійкому сповільненні інфляції. Очікуваний початок пом'якшення політики відкладено до червня. На цьому тлі дохідність 10-річних облігацій США та Німеччини зросла до максимуму з кінця листопада 2023 року (4.33% та 2.46% відповідно)
- Цикл зниження ставок ЦБ **країн ЕМ** триває. Водночас деякі ЦБ зазначають про необхідність обережного підходу до подальшого пом'якшення, тоді як ЦБ **Китаю** рекордними темпами знизив довгострокову ставку (на 25 б.п.). ЦБ **Туреччини** завершив посилення монетарної політики, проте готовий продовжити, якщо очікуватиме суттєве погіршення прогнозу інфляції



Україна: Інфляція

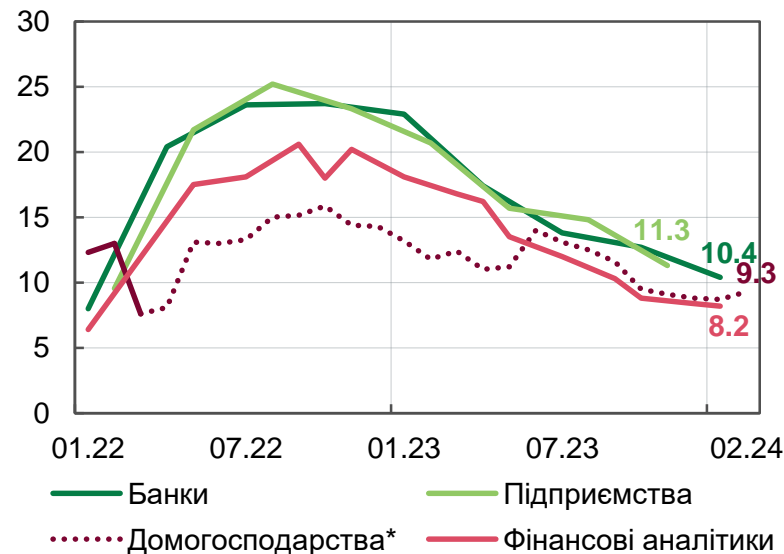
Споживча інфляція очікувано знижувалася надалі

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



* Лютий – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

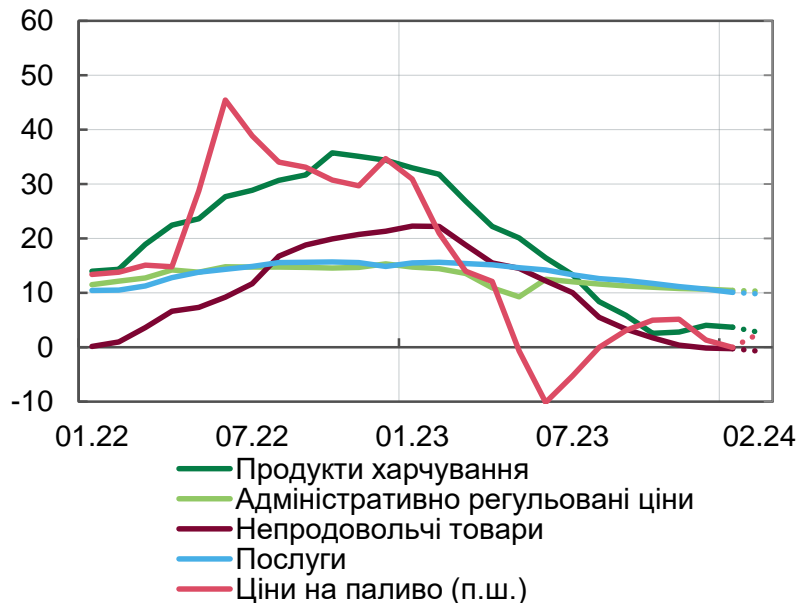


* Пунктирні лінії – зміна методу опитування на телефонне.
Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- Фактична споживча інфляція в січні була нижчою за траєкторію прогнозу НБУ, оприлюдненого в [Інфляційному звіті за січень 2024 року](#). Зниження інфляції зумовлювали більша пропозиція окремих продуктів харчування та ефекти від значних врожаїв 2023 року, мораторій на підвищення низки тарифів на послуги ЖКГ, а також сповільнення зростання світових цін на нафту
- Базова інфляція також сповільнилася, проте була дещо вищою за прогнозну траєкторію. Послабленню фундаментального інфляційного тиску сприяли зменшення тиску з боку витрат бізнесу, зокрема на сировину та логістику, збереження контрольованої ситуації на валютному ринку та поліпшення інфляційних очікувань
- За оцінками НБУ, сповільнення інфляції тривало й у лютому. Водночас сприятливі ефекти тимчасових чинників зниження інфляційного тиску поступово вичерпуватимуться, а тиск з боку зростання заробітних плат підживлюватиме зростання цін

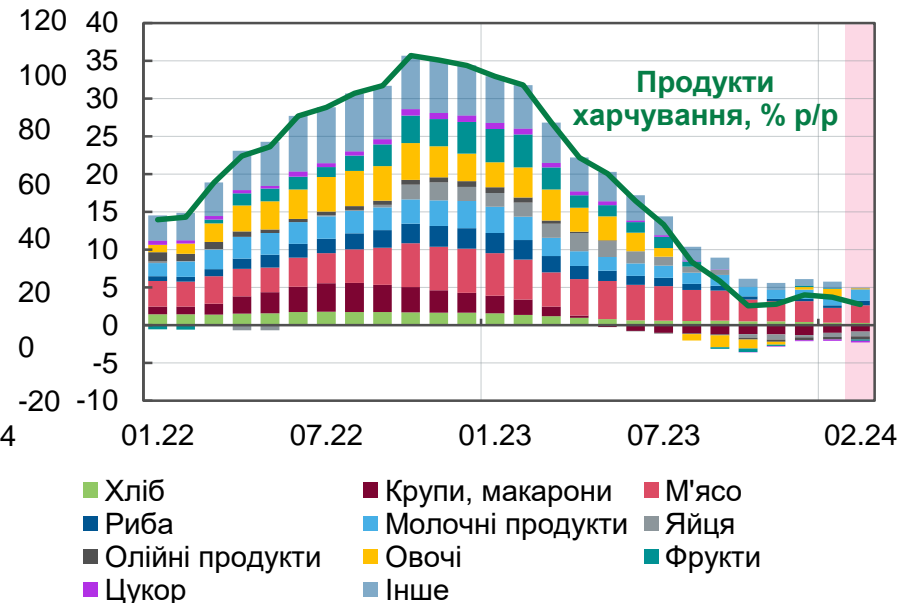
Непродовольчі товари надалі дешевшали, а зростання цін на продукти харчування дещо сповільнилося

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



* Лютий – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Внески у зміну цін на продукти харчування*, в. п.

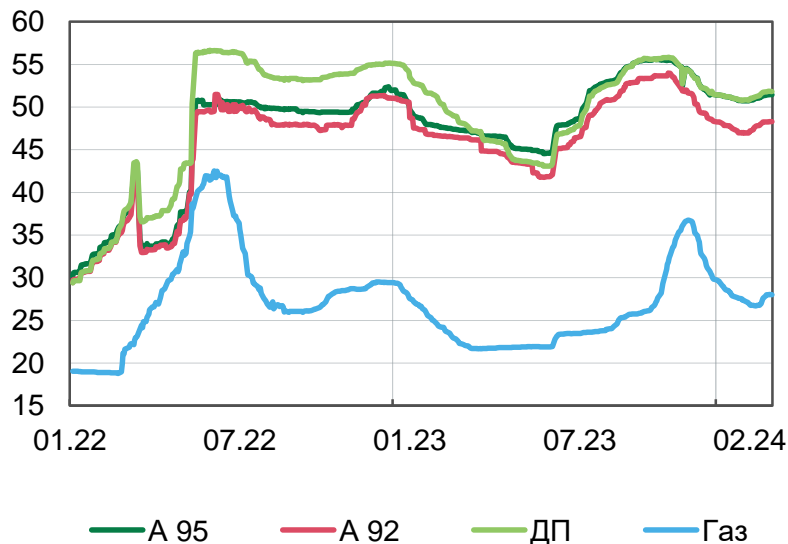


* Лютий – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

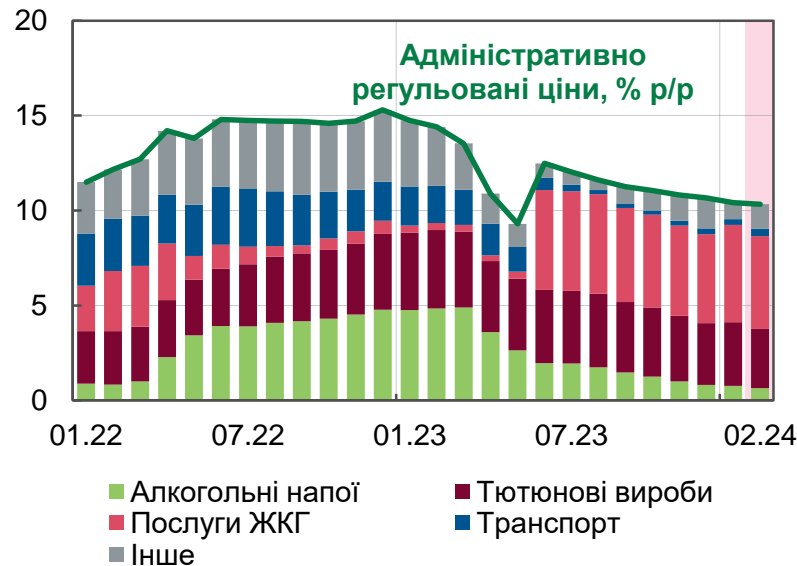
- Більша пропозиція продуктів харчування в умовах теплішої погоди, подальших ефектів від значних врожаїв 2023 року та переорієнтації окремих виробників (зокрема яєць та молока) на внутрішній ринок стримували зростання цін на продукти харчування
- З іншого боку, інфляцію підживлювали скорочення пропозиції якісної продукції (зокрема і овочів борщового набору), перехід на дорожчу тепличну продукцію (помідори), а також менші обсяги польського імпорту (тверді сири, кисломолочна продукція)
- Ціни на непродовольчі товари незначно знизилися, передусім за рахунок поглиблення падіння цін на одяг та взуття. Сповільнилося зростання вартості послуг, насамперед завдяки зменшенню тиску з боку витрат на харчову сировину та енергію

Темпи зростання адміністративної інфляції сповільнилися, а ціни на пальне залишалися на торішніх рівнях

Ціни на пальне, грн/л



Внески у зміну адміністративно регульованих цін, в. п.



* Лютий – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Джерело: minfin.com.ua, розрахунки НБУ.

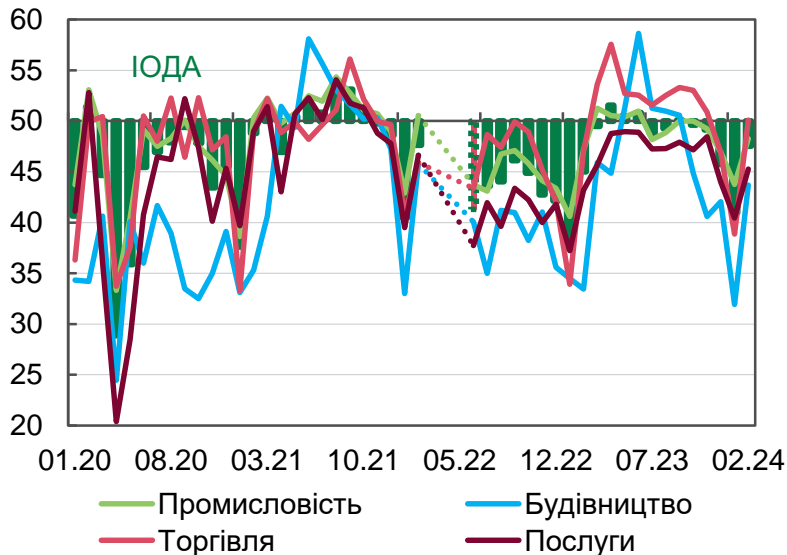
- Ціни на пальне перебували практично на рівні січня минулого року. Така динаміка зумовлена передусім зниженням світових цін на нафту та диверсифікацією шляхів постачання пального, зокрема автогазу
- Алкогольні напої та тютюнові вироби надалі дорожчали повільнішими темпами через зменшення тиску з боку витрат на сировину та матеріали, а також збереження тиску з боку тіньової пропозиції
- Стимував адміністративну інфляцію також мораторій на підвищення низки тарифів на житлово-комунальні послуги
- Натомість пришвидшилося зростання цін на деякі ліки на тлі подорожчання імпорту



Україна: Економічна активність

У лютому тривало поживавлення економічної активності завдяки стабільній ситуації в енергетиці,...

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

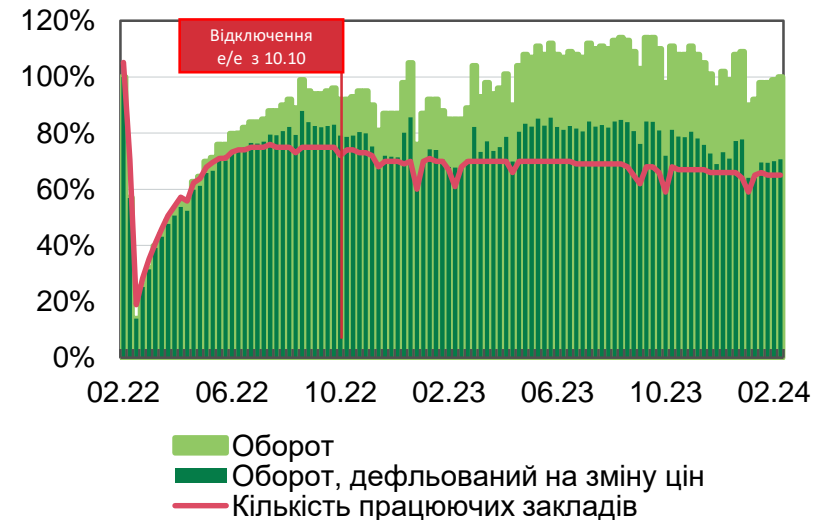
- Ситуація в енергетиці була стабільною, що в умовах м'яких погодних умов дало змогу [відновити експорт е/е](#)
- Завдяки теплій погоді поживавилося будівництво
- Бізнес в загалом оптимістично дивиться на 2024 рік. За [опитуванням МСБ](#), проведеним ЄБА, 79% планують розширення бізнесу у 2024 році, передусім за рахунок відкриття нових напрямків виробництва (30%)

Нові реєстрації підприємств та ФОП (4-тижнева плинна), тис.



Джерело: opendatabot.ua.

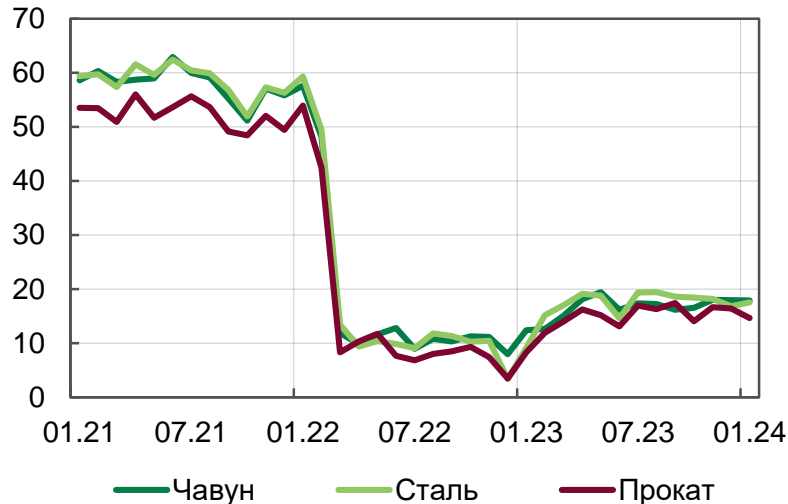
Показники роботи ресторанного бізнесу, %



Джерело: ДССУ, Poster, розрахунки НБУ.

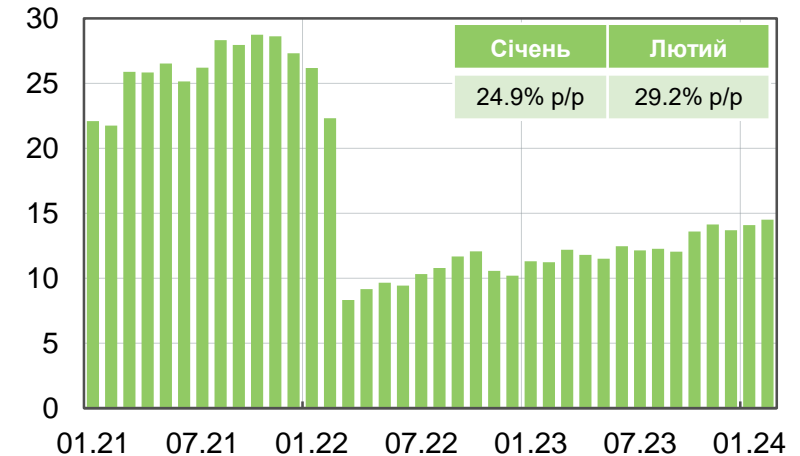
... нарощуванню морських і залізничних перевезень...

Середньодобове виробництво сталі, чавуну, прокату, тис. т



Джерело: Укрметалургпром.

Вантажні перевезення залізницею, млн т



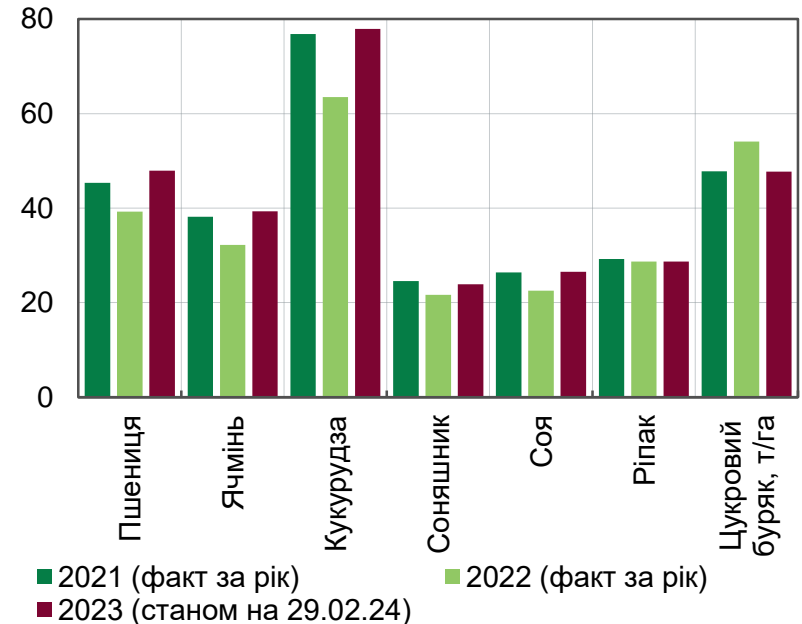
Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

- Попри блокаду польського кордону, в лютому транспортна галузь надалі зростала завдяки нарощуванню [залізничних](#) (+3% м/м і + 29.2% р/р) і [морських перевезень](#) (+27% м/м) та частковій [переорієнтації автотранспорту](#) на інші маршрути
- Зростання морських перевезень і стабільна ситуація в енергетиці сприяли [збільшенню завантаження](#) ГЗК, проте [військові ризики](#) та [браку персоналу](#) все ще стримували відновлення в металургії
- У лютому [тривало зростання](#) видобутку газу, вводилися нові [газо-](#) та [рудовидобувні](#) потужності
- Завантаженню машинобудівних підприємств сприяли [значні потреби оборони](#) та замовлення [видобувного сектору](#)

... та ранньому потеплінню

- Наприкінці лютого стартувала посівна ярих культур. Цьогоріч очікується збільшення площ під сою та цукровий буряк і зменшення – під кукурудзу
- Водночас тривало збирання кукурудзи попереднього врожаю. Станом на 29.02 намолочено 28.95 млн т (зібрано майже 92% від засіяних площ, що на 3 в.п. більше порівняно з кінцем 2023 року) за врожайності 77.9 ц/га
- Хоча станом на початок лютого тривало скорочення поголів'я ВРХ, обсяги виробництва окремої продукції тваринництва зростали завдяки збільшенню продуктивності; у птахівництві тривало відновлення завдяки налагодженню нових каналів збуту та відносно дешевим кормам

Урожайність основних с/г культур, ц/га

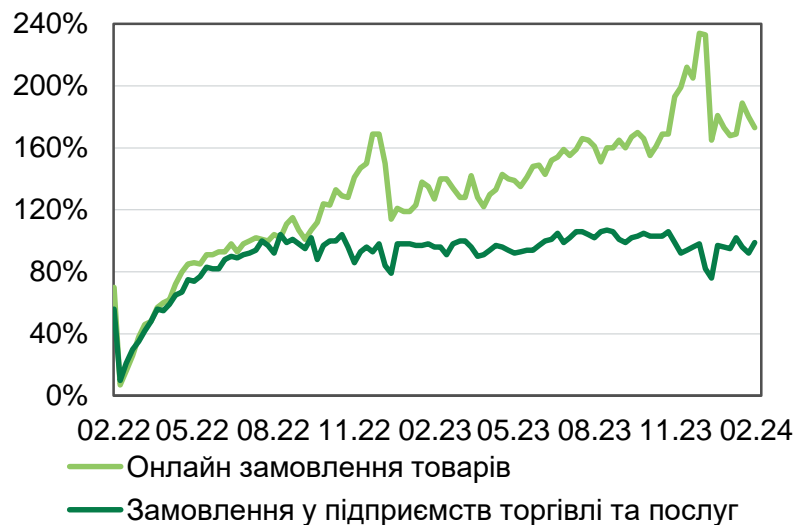


Джерело: МінАПК.

- У лютому обсяги м'ясо- та молочної переробки дещо сповільнилися внаслідок сезонного зниження споживчої активності
- Перед початком нового с/г сезону підприємства харчової промисловості та виробники кормів зберігали високу інвестиційну активність; водночас зниження цін на експортних ринках стримувало олійну переробку
- Тривали інвестиції в с/г інфраструктуру, зокрема вітчизняне овочівництво, на тлі логістичних труднощів унаслідок війни

У лютому зростання торгівлі дещо сповільнилося через логістичні труднощі та певне погіршення споживчих настроїв

Кількість замовлень у підприємців, % до довоєнного рівня



Джерело: Opendatabot (сервіси Хорошоп та RemOnline).

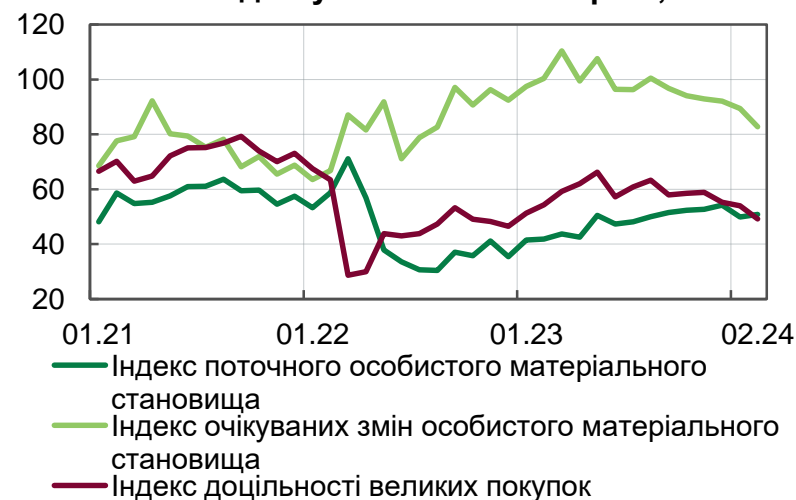
- У лютому активність підприємств торгівлі дещо сповільнилася. Діяльність галузі стримували [проблеми з доставкою продукції](#) через блокаду польського кордону та [дефіцит кадрів](#)
- Продажі нових легкових авто в лютому [зросли](#) на 28.4% м/м та на 50% р/р. Від показника довоєнного лютого 2021 року реалізація нових авто відстає лише на 11%

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



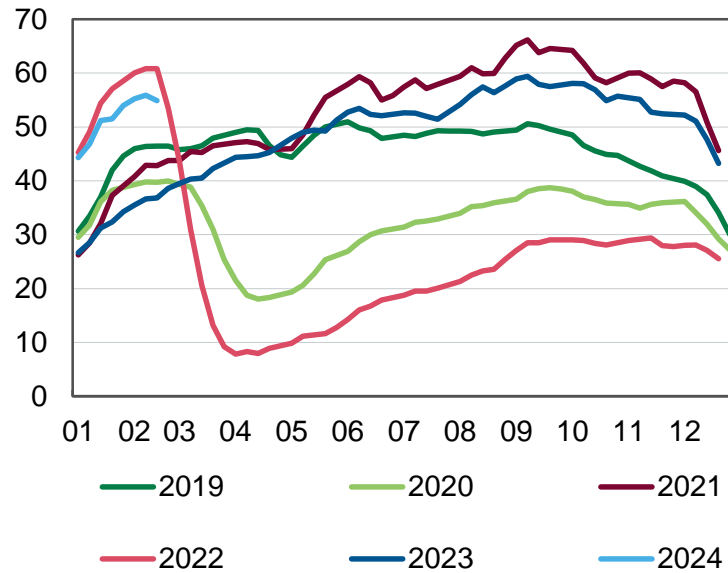
З березня 2023 року метод опитування змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю. Джерело: Info Sapiens.



Україна: Ринок праці

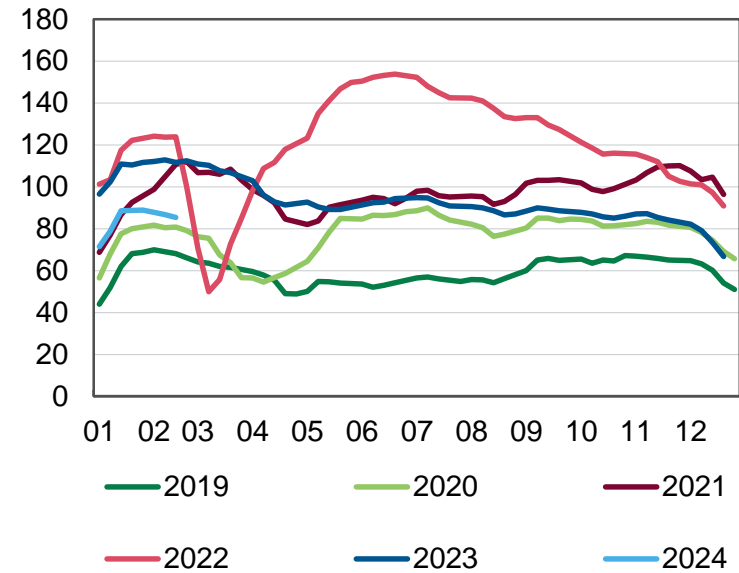
Активність на ринку праці поступово зростає з початку року

Кількість нових вакансій, тритижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Кількість нових резюме, тритижнева плинна, тис.

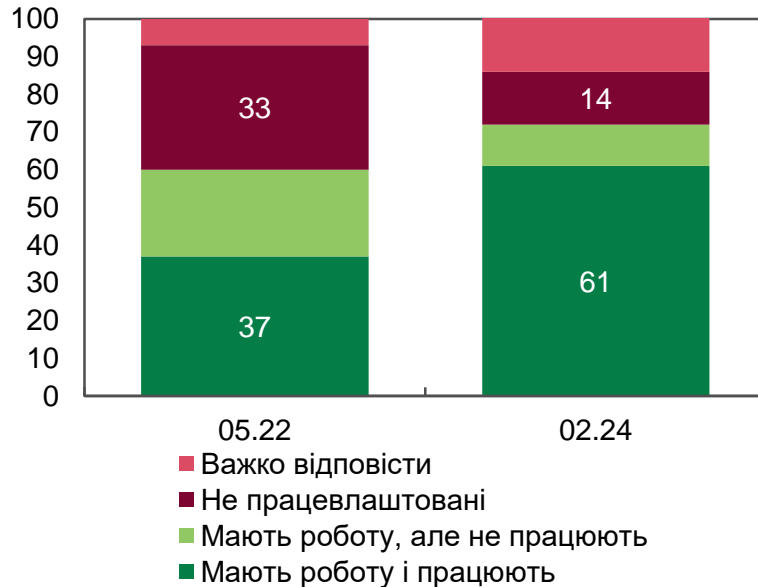


Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

- З початку 2024 року кількість нових вакансій зростала та навіть перевищила рівень 2021 року. Водночас кількість резюме суттєво менша за показники 2022 – 2023 років
- Це може свідчити про те, що бізнес значною мірою адаптувався до воєнних умов і потребує персоналу для подальшого відновлення активності. Натомість пропозиція робочої сили обмежена міграцією та мобілізацією. Також ймовірним є те, що шукачі роботи знайшли її, або відмовились від пошуку через особисті обставини

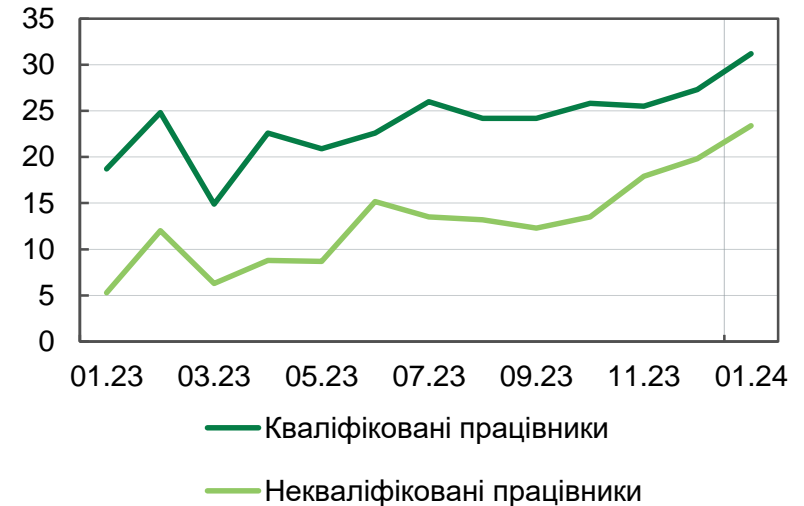
Посилюється брак працівників у окремих видах діяльності

Статус працевлаштованості, % відповідей



Джерело: Gradus.

Індекс проблем пошуку працівників*



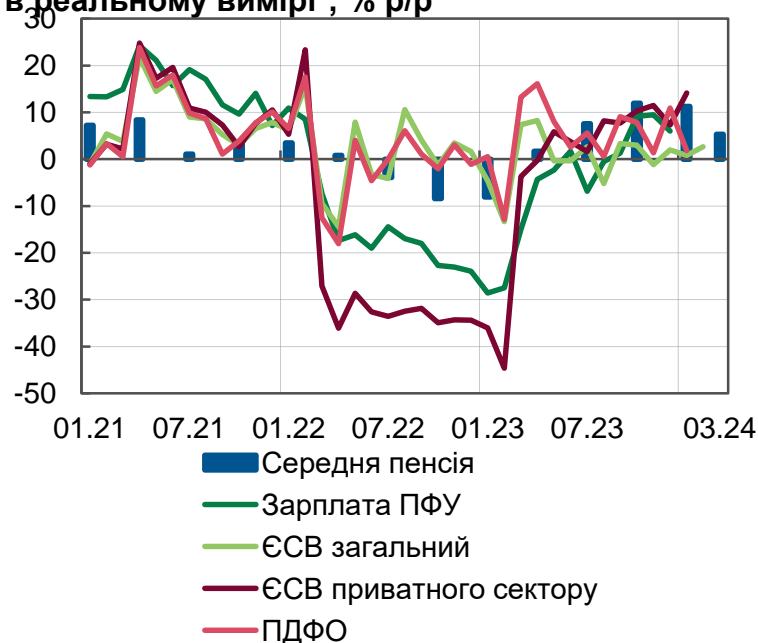
*Різниця між частками відповідей: знайти працівників стало важче та знайти працівників стало легше.

Джерело: ІЕД.

- За опитуваннями, значна частина населення працевлаштована, а частка тих, хто не працює – суттєво скоротилася порівняно з початком повномасштабної війни
- На початку 2024 року, за опитуваннями, підприємства надалі зазначали посилення дефіциту як кваліфікованих, так і некваліфікованих працівників. Для подолання цієї проблеми працедавці активніше намагаються залучати групи населення, які раніше були поза робочою силою. Так, за [даними work.ua](#), кількість вакансій для ветеранів зросла в три рази між січнем 2022 та січнем 2024 року; пенсіонерів – у два рази, людей з інвалідністю – на 22%
- Натомість тривало зменшення ІТ-фахівців: за [даними DOU](#), у січні 2024 року їх кількість становила 81.8 тис., що на 12% менше, ніж у січні 2023 року

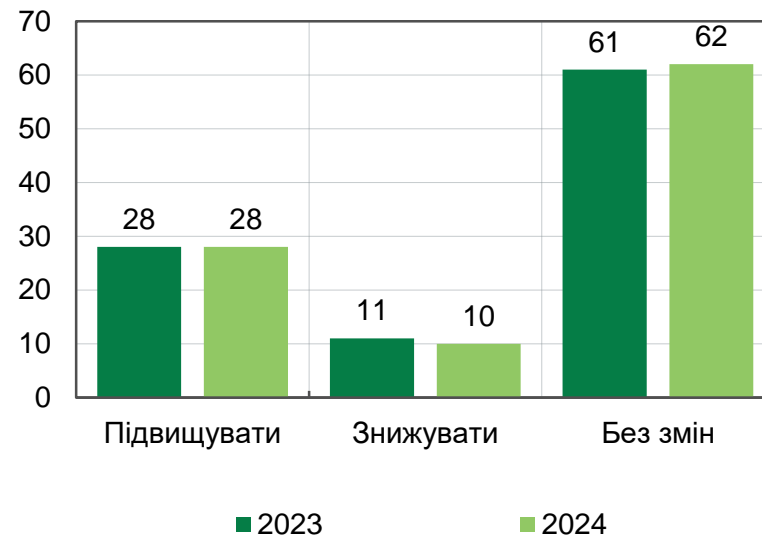
Реальні доходи ДГ зростали за рахунок зарплат у приватному секторі та індексації пенсій

Непрямі показники для оцінки доходів населення в реальному вимірі*, % р/р



* Дефльовано на ІСЦ. ** ЄСВ приватного сектору розраховано як різниця між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету.
Джерело: ДКСУ, ПФУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

Плани МСБ щодо зміни зарплат працівників у 2023 та 2024 роках, % відповідей



Джерело: ЄБА.

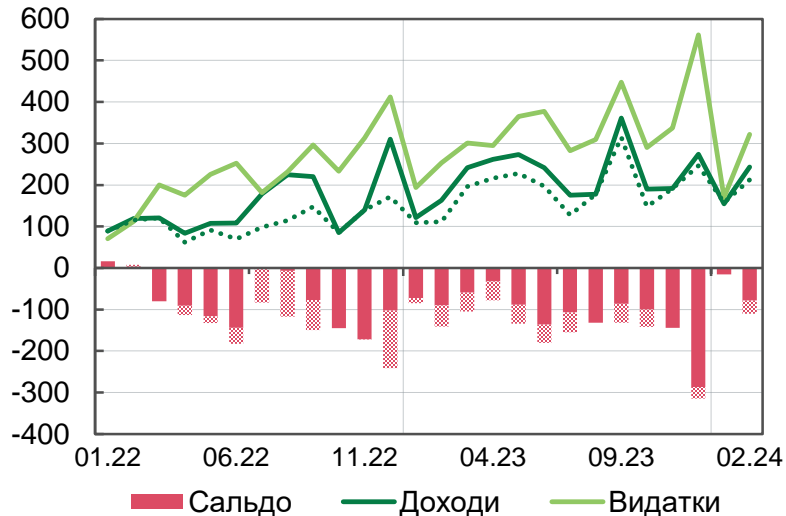
- За опитуванням МСБ, проведеним ЄБА, майже третина планує збільшувати зарплати у 2024 році, хоча переважна більшість не планує змін
- Підтримає доходи ДГ також індексація пенсій з березня на близько 8%



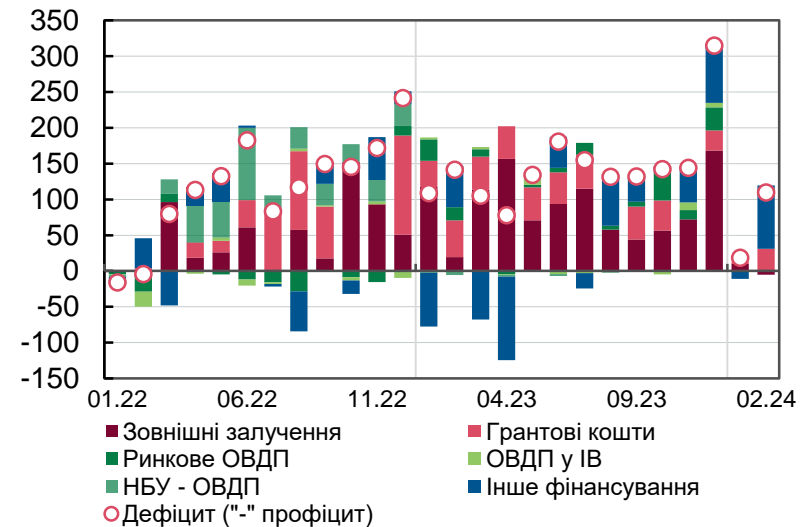
Україна: Фіскальний сектор

Помірний бюджетний дефіцит профінансовано переважно за рахунок раніше накопичених коштів і внутрішніх залучень

Основні показники державного бюджету* (помісячно), млрд грн



Фінансування** дефіциту державного бюджету (без урахування грантів у доходах), млрд грн



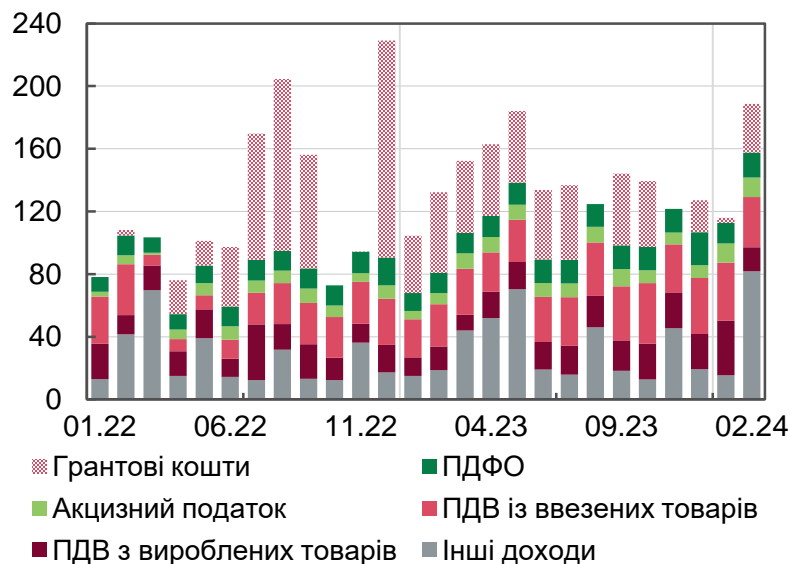
* Пунктиром та візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація.

Лютий – оперативні дані із сайту МФУ та на їх основі розрахунки. Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

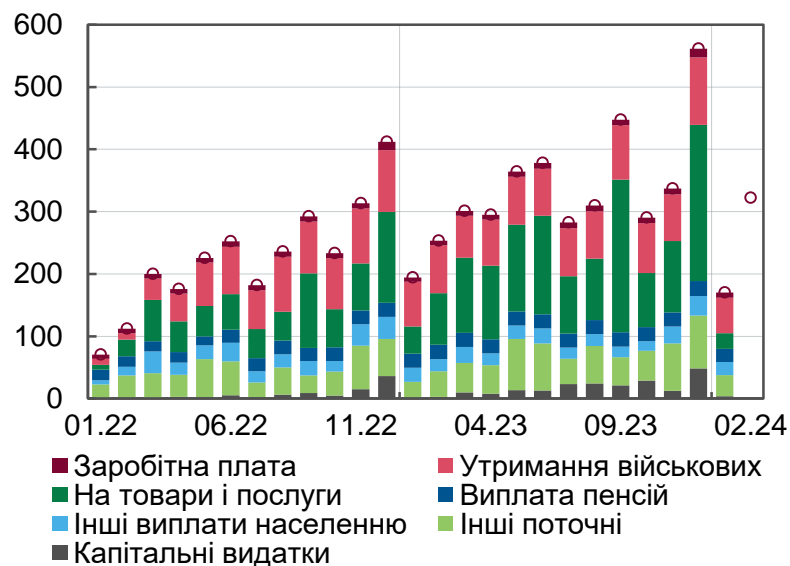
- Попри розширення дефіциту в лютому, на початку року сформувалося досить помірне від'ємне сальдо державного бюджету, що насамперед відображало стримані видатки з огляду на менші обсяги міжнародної допомоги
- Загалом у січні-лютому отримано близько [1.2](#) млрд дол. США від міжнародних партнерів, з них 0.9 млрд дол. США – гранти. Основна частина коштів надійшла в лютому
- Решту бюджетних потреб профінансовано за рахунок раніше накопичених коштів на рахунках уряду та внутрішніх запозичень

Через невизначеність із зовнішньою допомогою уряд вживав кроки з підвищення доходів та посилено контролював видатки

Доходи* загального фонду державного бюджету, млрд грн



Видатки державного бюджету, (економічна класифікація), млрд грн



* Лютий – оперативні дані із сайту МФУ та на їх основі розрахунки.

Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

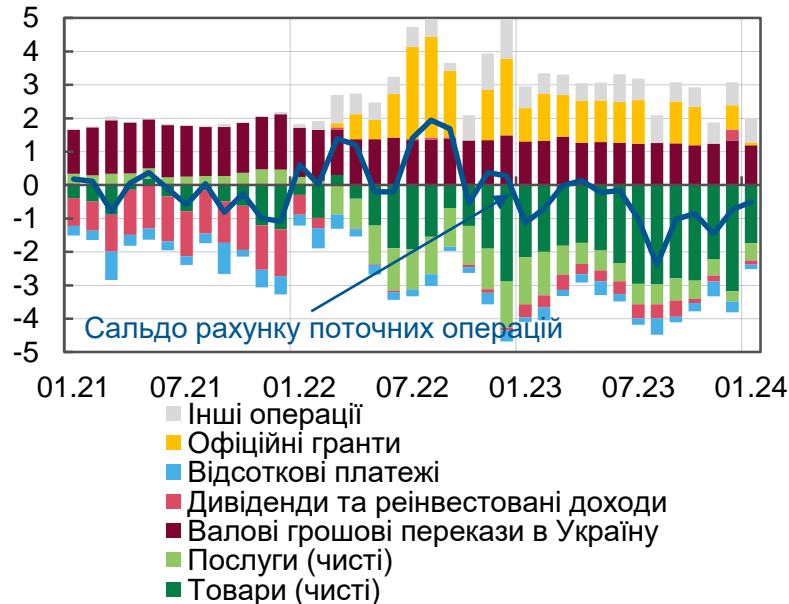
- На початку року доходи зростали, відображаючи подальше поживлення економічної активності, дещо слабший курс гривні, а також адміністративні рішення (зокрема збільшення ставки податку на прибуток для банків, авансове перерахування дивідендів від окремих державних підприємств – 50% суми річних дивідендів). Водночас зберігався негативний вплив блокади західних кордонів на надходження з ввезених товарів
- Видатки перебували під посиленням контролем та проводилися насамперед за пріоритетними напрямками (оборона і безпека, соціальне забезпечення). У лютому, з огляду на певне зменшення невизначеності щодо зовнішнього фінансування, уряд наростив видатки, у тому числі, імовірно, капітальні



Україна: Платіжний баланс

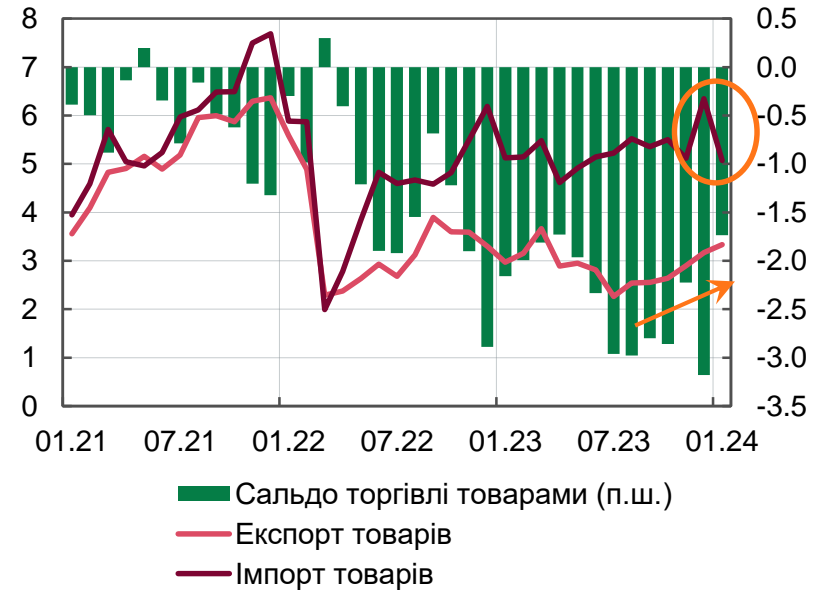
Звуження дефіциту торгівлі товарами в січні компенсувало менші обсяги грантів

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

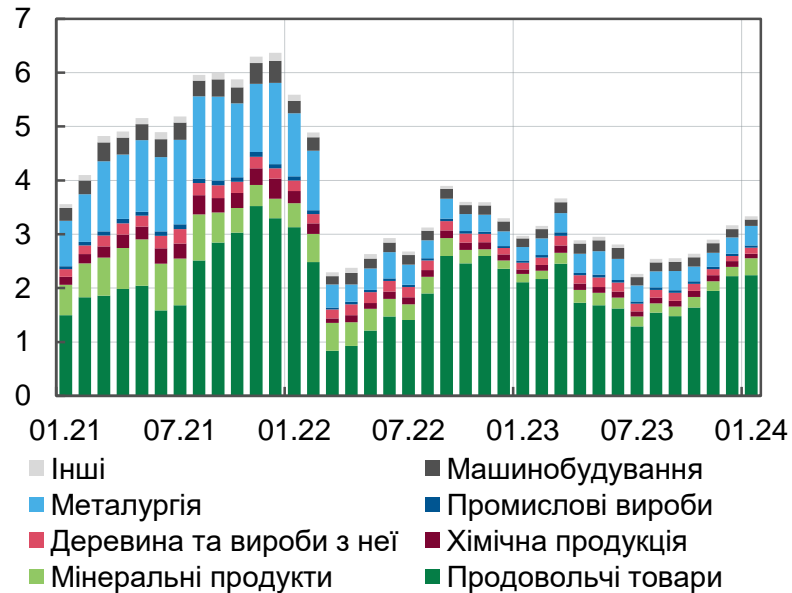


Джерело: розрахунки НБУ.

- У січні дефіцит торгівлі товарами звузився до 1.7 млрд дол. (з 3.2 млрд дол. у грудні) завдяки подальшому нарощуванню експорту товарів і скороченню імпорту
- Це дало змогу компенсувати менші обсяги грантових надходжень від міжнародних партнерів. У результаті дефіцит поточного рахунку також дещо звузився і сягнув найменшого значення з липня 2023 року

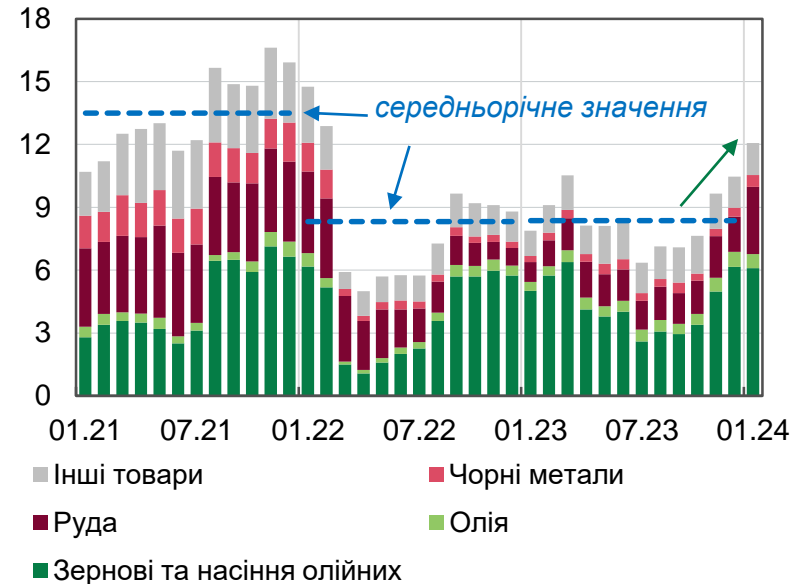
Нарощуванню експорту сприяла стабільна робота морського коридору

Експорт товарів, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Експорт товарів, млн т

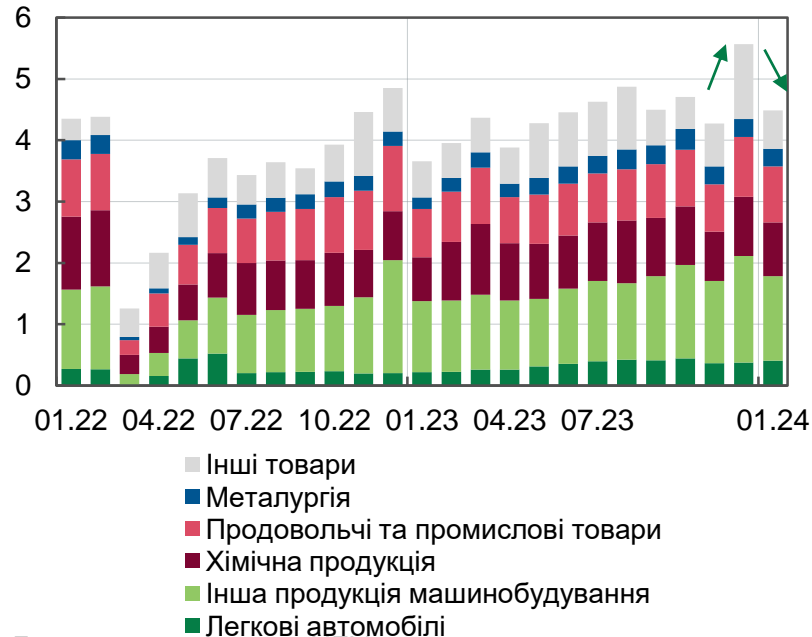


Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

- У січні експортовано рекордні за період повномасштабного вторгнення 12 млн т продукції, з яких 8.7 млн т вивезено морським транспортом
- Найвищий приріст зафіксований у поставках залізної руди: обсяги її експорту збільшилися майже вдвічі порівняно з груднем – до 3.2 млн т. та були найбільшими з березня 2022 року
- Зріс і експорт чорних металів, проте значно меншими темпами через значний внутрішній попит і високі безпекові ризики на територіях розташування виробничих потужностей. Поставки інших товарів залишалися на рівні грудня

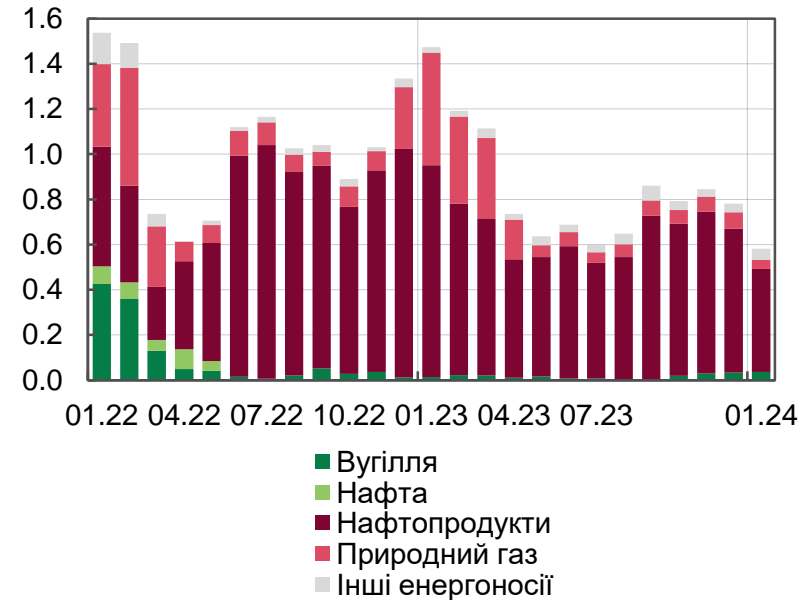
Динаміка імпорту товарів у січні відповідала сезонності

Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.

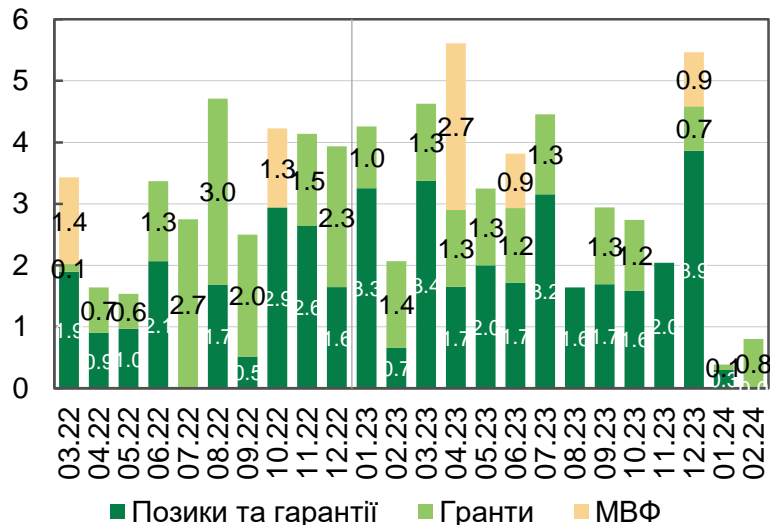


Джерело: розрахунки НБУ.

- Обсяги імпорту знизилися порівняно з груднем попри припинення блокади на західних кордонах з 16 січня. Зниження відповідало сезонності та меншим бюджетним видаткам. Через останній чинник скоротилися закупівлі окремої продукції машинобудування, фармацевтичних товарів і товарів подвійного призначення. Також традиційно для січня зменшився імпорт окремих продовольчих товарів (цитрусових, алкогольних напоїв)
- Низька активність на початку року та перенасичення ринку скрапленого газу в попередні місяці визначали і динаміку імпорту енергоносіїв: імпорт нафтопродуктів та газу скоротився

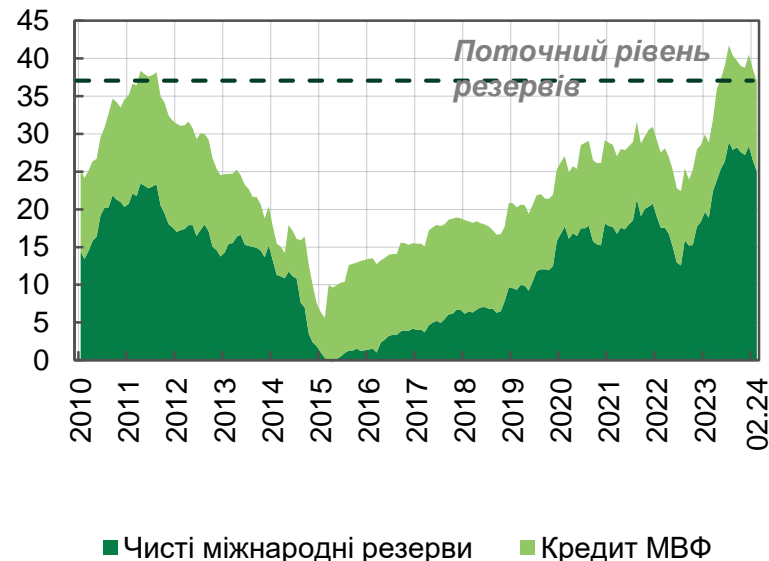
Через менші надходження офіційного фінансування резерви знизилися, але залишалися на комфортному рівні

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: НБУ.

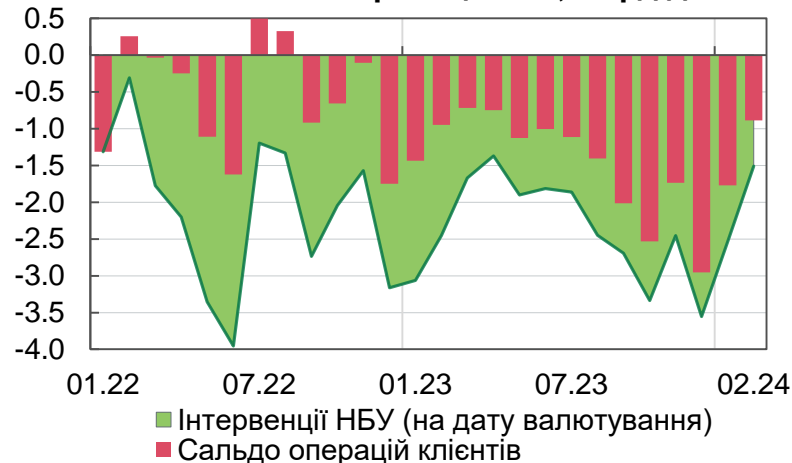
- У січні отримано лише 0.4 млрд дол. офіційного фінансування. Як наслідок, сформувався відплив капіталу за державним сектором. Разом із збереженням значного попиту на валюту з боку населення це згенерувало відплив капіталу за фінансовим рахунком загалом
- У результаті валові резерви знизилися на 4.9% з початку року до 38.5 млрд дол. станом на кінець січня
- У лютому, попри отримання 0.8 млрд дол. міжнародного фінансування та менші обсяги інтервенцій, резерви продовжили знижуватися та становили 37.1 млрд дол. станом на кінець місяця. Проте цей рівень продовжує перевищувати минулорічні показники



Україна: Монетарний сектор

У лютому обмінний курс гривні рухався в обох напрямках під впливом ситуативної кон'юнктури на ринку

Сальдо операцій з іноземною валютою клієнтів банків* та інтервенції НБУ, млрд дол.



* Сальдо операцій з купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків на умовах "тод", "том", "спот".

Джерело: НБУ.

Курси гривні до долара

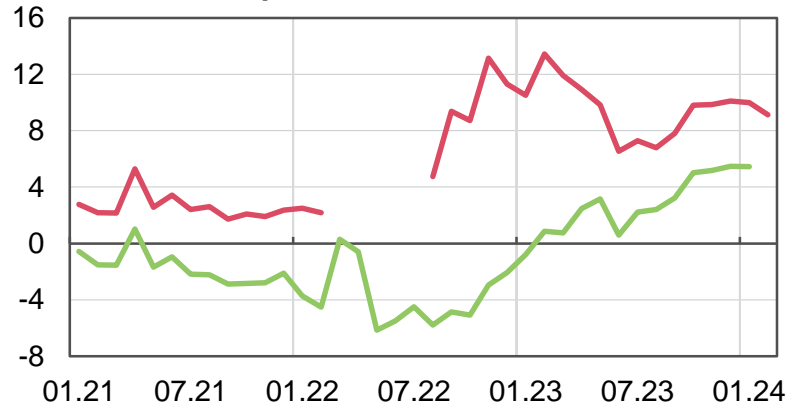


Джерело: НБУ.

- Попит на валюту в лютому знизився порівняно з січнем. Це зумовлювалося стриманими бюджетними видатками, стійкою ситуацією з експортом, у тому числі завдяки функціонуванню морського коридора та відновленню експорту електроенергії, а також поліпшенням курсових очікувань населення на тлі певного зниження невизначеності щодо надходження зовнішньої фінансової допомоги
- Офіційний курс гривні до долара США в середньому практично не змінився порівняно з січнем. Різниця між готівковим та офіційним курсами не перевищувала 1.4%, а наприкінці місяця скоротилася до 0.8%
- Інтервенції НБУ з продажу іноземної валюти скоротилися і становили 1.5 млрд дол.
- З огляду на стійку ситуацію на ринку НБУ продовжив [пом'якшувати](#) валютні обмеження, а окремі з них – [актуалізував](#) і [відкалібрував](#)

Дохідність гривневих інструментів залишалася додатною в реальному вимірі

Реальні процентні ставки* за гривневими ОВДП та депозитами фізичних осіб, %

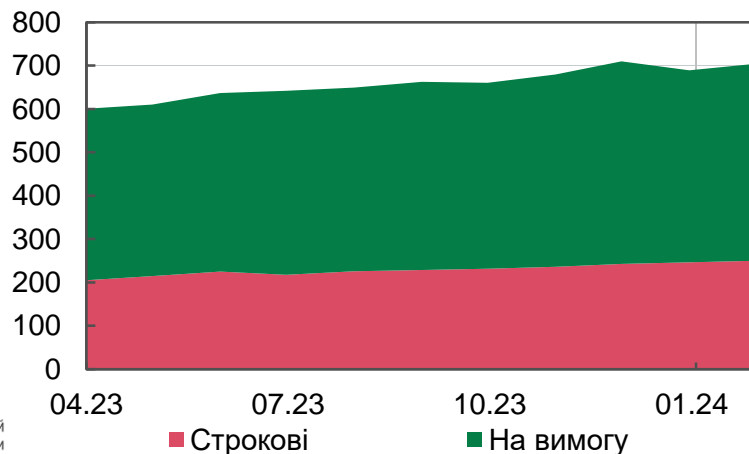


— Середньозважена ставка за депозитами ФО строком понад 92 дні

— Дохідність ОВДП понад рік на вторинному ринку

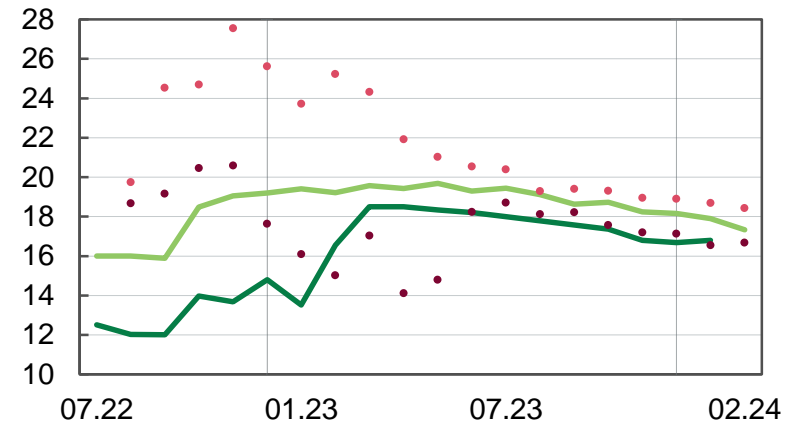
* Дефльовані на інфляційні очікування ДГ на наступні 12 місяців. Джерело: розрахунки НБУ.

Гривневі депозити фізичних осіб*, млрд грн



* Згідно із оперативною статистикою. Джерело: НБУ.

Дохідність гривневих ОВДП, % річних



— До року, первинний ринок
— Понад рік, первинний ринок
• До року, вторинний ринок
• Понад рік, вторинний ринок

Джерело: НБУ.

- Завдяки заходам НБУ дохідність гривневих інструментів утримується додатною у реальному вимірі
- У результаті попит на гривневі активи залишався достатньо високим. Зокрема, гривневі депозити фізичних осіб, після сезонного скорочення в січні, у лютому відновили зростання