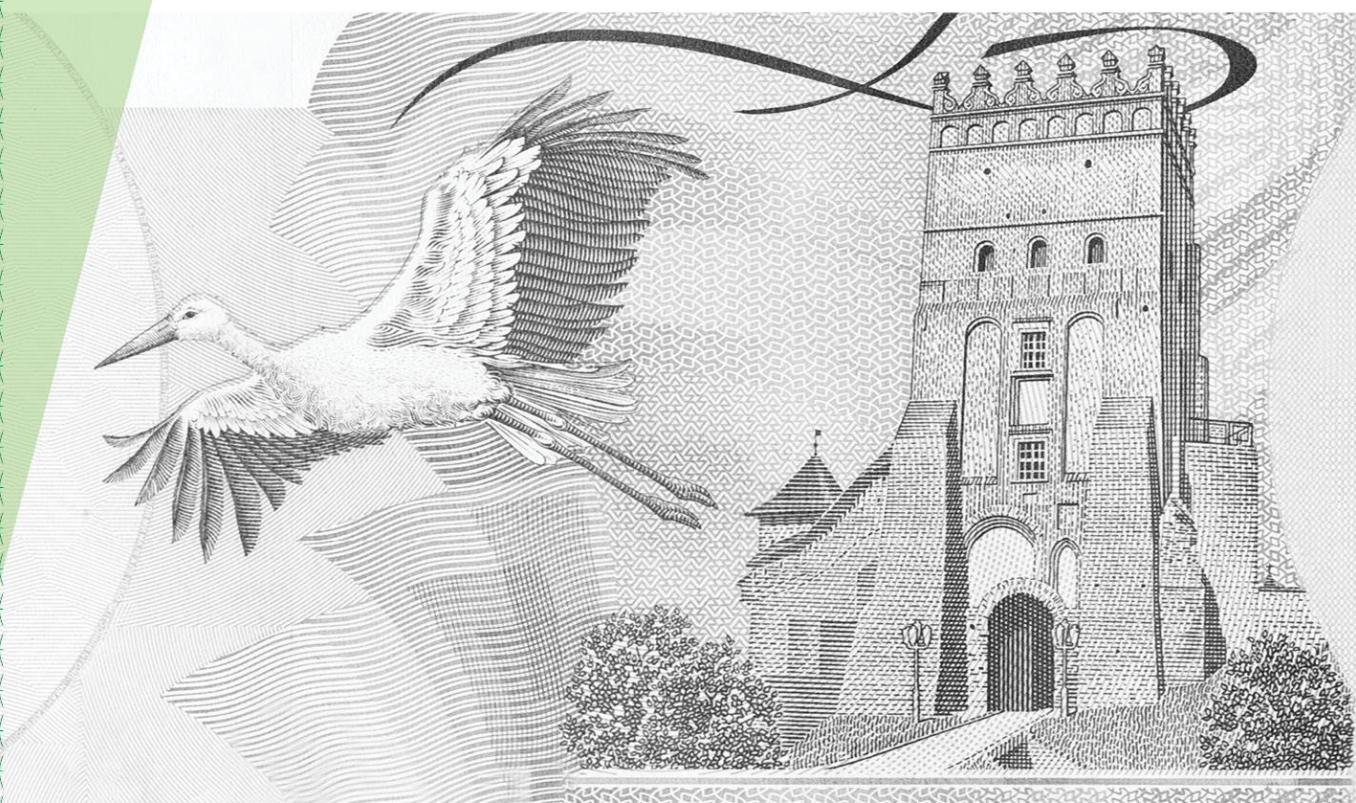




Національний
банк України

Макроекономічний та монетарний огляд

Травень 2020 року



Зміст

Головне	3
Частина 1. Зовнішнє середовище	5
Частина 2. Економічний розвиток України	6
2.1. Інфляція	6
2.2. Економічна активність	7
2.3. Ринок праці	9
2.4. Фіскальний сектор	10
2.5. Платіжний баланс	11
2.6. Монетарні умови та фінансові ринки	13
Абревіатури та скорочення	15

Додатки

Головне

Зовнішнє середовище

У травні на світових товарних і фінансових ринках з'явився оптимізм щодо поступового відновлення економічної активності завдяки частковому зняттю карантинних обмежень низкою країн Європи та США. Це на тлі дії посиленої угоди ОПЕК+ щодо обмеження обсягів видобування нафти, а також оголошення Саудівською Аравією та Кувейтом можливостей глибшого скорочення обсягів видобування призвело до зростання цін на нафту. Відновлення Китаю підтримувало ціни на сталь, які помірно зростали. Додатковим фактором стало підвищення цін на залізну руду через зниження обсягів виробництва в Бразилії, яка наразі є однією з лідерів поширення COVID-19. Натомість ціни на зернові, зокрема пшеницю та кукурудзу, знижувалися під впливом оптимістичних оцінок урожаю нового 2020/2021 МР та зниження ажіотажного попиту.

На світових фінансових ринках настрої інвесторів поліпшилися, крім іншого, завдяки: кращим за очікування PMI промисловості Єврозони та США, новинам про попередні позитивні результати клінічних випробувань однієї з вакцин від коронавірусу, перспективам створення фонду ЄС для боротьби з наслідками пандемії. Це збільшило інтерес до ризикових активів, зокрема EM, що сприяло зміцненню більшості валют цієї групи країн до долара США.

Інфляція

У квітні 2020 року споживча інфляція сповільнилася до 2.1% р/р (з 2.3% р/р у березні). У місячному вимірі ціни зросли на 0.8%. Споживча інфляція очікувано залишалася нижчою від цільового діапазону 5% ± 1 в. п.

Зростання цін стримували здешевлення енергоносіїв (як нафти, так і газу), зниження попиту на окремі товари і послуги, а також значна пропозиція овочів. Крім того, через заборону надання окремих послуг під час карантину ціни на них були недоступні для спостереження, тому залишилися на рівні попереднього місяця. Ці чинники переважили вплив на ціни з боку березневого послаблення гривні та збереження в першій половині квітня ажіотажного попиту на окремі товари. Базова інфляція залишилася на рівні попереднього місяця (3.1% р/р).

У квітні падіння цін у промисловості сповільнилося (до 2.6% р/р). Це пояснюється послабленням тиску з боку цін на продукцію, що реалізується за межі України, у тому числі через девальвацію гривні, та прискоренням зростання цін у постачанні електроенергії та газу на тлі вичерпання ефектів бази порівняння.

Економічна активність

Показники діяльності всіх секторів економіки, за якими наявні щомісячні дані, у квітні різко погіршилися через повномасштабну дію карантинних обмежень. Падіння ІВБГ становило 15.4% р/р (порівняно з 6.3% р/р у березні). Попри відсутність прямих карантинних обмежень на промислову діяльність, спад у промисловості поглибився (до 16.2% р/р). При цьому за областями вищий рівень захворюваності COVID-19 корелював із суттєвішим спадом промислового виробництва у регіоні, вірогідно, через більш суворе дотримання карантину та регіональні відмінності у структурі промисловості. Зниження інвестиційного та споживчого попиту призвело до поглиблення спаду в машинобудуванні, погіршення зовнішньої кон'юнктури – у металургії, а низький попит з боку більшості видів економічної діяльності – в енергетичному секторі.

Вторинні ефекти від карантинних обмежень та низький споживчий попит на тлі погіршення споживчих настроїв поглибили спад у виробництві споживчих товарів, у тому числі харчових, а також зумовили стрімке падіння роздрібною торгівлі (до 14.9% р/р). Уперше в історії практично повністю припинилися пасажирські перевезення (падіння пасажирообороту становило 95.8% р/р). Спад у базових галузях, різке падіння обсягів імпорту і менші обсяги транзиту газу позначилися на погіршенні показників оптової торгівлі та вантажообороту. Тривало падіння у будівництві на тлі обмеженого бюджетного фінансування та скорочення попиту на житло через зростання невизначеності.

Ринок праці

Із запровадженням карантину ситуація на ринку праці стрімко погіршилася. Зростання заробітної плати сповільнилося з 11.8% р/р у березні до 1.6% р/р у квітні. У квітні зарплата знизилася у будівництві, транспорті, торгівлі та промисловості, а в секторах із переважно бюджетним фінансуванням її зростання стрімко сповільнилося. Натомість збільшення соціальної підтримки пенсіонерів підтримувало зростання пенсій. У травні попит і пропозиція робочої сили почали відновлюватися на тлі послаблення карантинних обмежень і відповідного поліпшення економічних очікувань.

Фіскальний сектор

У квітні 2020 року державний бюджет виконано зі значним профіцитом (8.5 млрд грн), значною мірою сформованим завдяки перерахуванню НБУ прибутку до розподілу за попередній рік (42.7 млрд грн). Попри це, доходи в річному вимірі очікувано скоротилися (на 7.3% р/р) – зниження економічної активності внаслідок карантинних обмежень негативно позначилося майже на всіх основних податках, особливо – на пов'язаних з імпортом. Натомість підтримали доходи зростання виробництва тютюнових виробів та надходження від податку на прибуток підприємств. Водночас зростання видатків державного бюджету прискорилося (до 9.4% р/р) за рахунок збільшення підтримки Пенсійного фонду та витрат на охорону здоров'я. Місцеві бюджети другий місяць поспіль виконано з дефіцитом (1.8 млрд грн у квітні). У підсумку у квітні сформувалося додатне сальдо зведеного бюджету, однак у січні – квітні зберігся дефіцит.

Платіжний баланс

У квітні поточний рахунок зведено зі значним профіцитом (1.4 млрд дол.) унаслідок стрімкого скорочення імпорту товарів та подорожей. На тлі помірного падіння експорту товарів і послуг це зумовило формування профіциту торгівлі товарами вперше з 2009 року та розширення профіциту торгівлі послугами. Крім того, очікуване зниження грошових переказів було нівельоване скороченням обсягів репатріації дивідендів.

У квітні темпи зниження експорту товарів залишилися на рівні березня (4% р/р). Вплив поширення пандемії COVID-19 та введених у зв'язку з нею обмежень мали різноспрямований вплив на динаміку експорту окремих груп товарів. Падіння експорту металургійної продукції та кукурудзи поглиблювалося внаслідок зниження зовнішнього попиту. Натомість на тлі запровадження [країнами ЄАЕС експортних обмежень](#) поставки соняшникової олії сягнули історичного рекорду, а відновлення Китаю сприяло прискоренню зростання експорту залізних руд. Значне зниження обсягів імпорту товарів (на 28.4% р/р) зумовлене зменшенням внутрішнього попиту, обмеженнями на перетин кордонів, а також подальшим падінням світових цін на енергетичні товари. Вплив останніх разом із певним зменшенням фізичних обсягів імпорту нафтопродуктів та вугілля переважив нарощування [закупівель нафти](#) і природного газу, що призвело до поглиблення падіння енергетичного імпорту.

Відплив за фінансовим рахунком у квітні зберігався, однак значно скоротився порівняно з березнем (до 0.7 млрд дол.). Так меншими були виплати за єврооблігаціями банківського та за зовнішніми зобов'язаннями державного сектору. Обсяг операцій нерезидентів із гривневими ОВДП залишився на рівні березня. Після забезпечення валютного ринку готівковою валютою в достатньому обсязі клієнти банків проводили операції з переведення попередньо придбаної безготівкової валюти в готівкову. У результаті зменшилися активи банків та зросли обсяги готівки поза банками. Водночас відплив капіталу з реального сектору залишився на рівні березня через відсутність виплат за довгостроковими кредитами. У результаті профіцит за поточним рахунком значно перевищив відплив капіталу за фінансовим рахунком, а міжнародні резерви зросли до 25.7 млрд дол. або 4.5 місяця майбутнього імпорту.

Монетарні умови та фінансові ринки

У квітні Правління НБУ прискорило пом'якшення монетарної політики, низивши облікову ставку відразу на 200 б. п. – до 8%. Водночас НБУ запровадив додатковий комплекс інструментів підтримання ліквідності банківської системи, спрямований на посилення ресурсного потенціалу банків та поліпшення трансмісії від зниження облікової ставки (детальніше – в частині 2.6. “Монетарні умови та фінансові ринки” [Інфляційного звіту за квітень](#) на стор. 30). Своєчасні дії НБУ сприяли подальшому зменшенню вартості гривневих міжбанківських ресурсів та дохідності ОВДП на вторинному ринку.

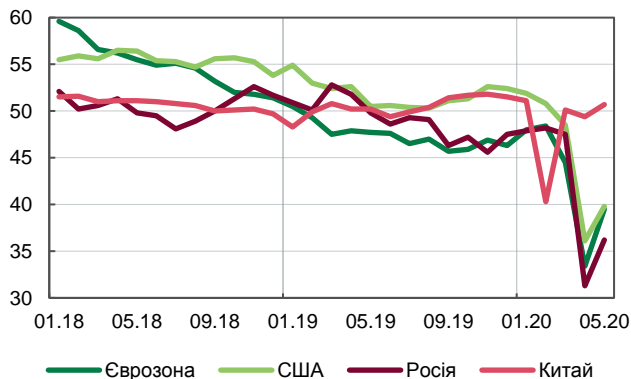
Гривневі ставки для клієнтів банків змінювалася різноспрямовано. Вартість банківських кредитів для нефінансових корпорацій низилася, реагуючи на пом'якшення монетарних умов та відображаючи заходи з підтримки бізнесу. Середньозважені ставки за депозитами залишилися практично незмінними. Невизначеність, яка панувала на ринку на початку запровадження карантинних обмежень, та послаблення економічної активності позначилися на зменшенні у квітні порівняно з березнем залишків за кредитами. Натомість у квітні відновився приплив коштів у банківську систему, а залишки за гривневими депозитами практично повернулися на докризовий рівень.

На валютному ринку пропозиція іноземної валюти переважала попит на неї, що дало змогу НБУ і надалі купувати іноземну валюту для поповнення міжнародних резервів. За підсумками травня сальдо інтервенцій НБУ було додатним (661 млн дол.).

Частина 1. Зовнішнє середовище¹

Поступове зняття карантинних обмежень у низці країн спонукало до певного поживлення економічної активності

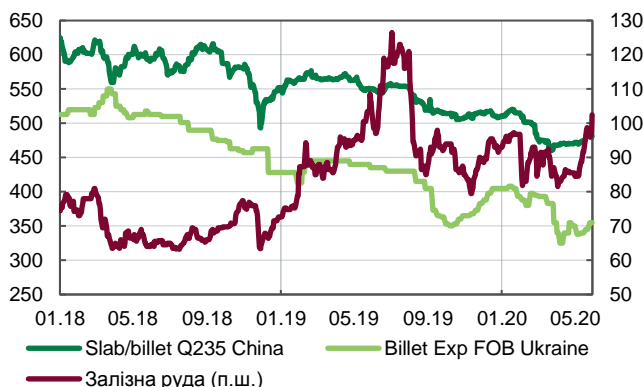
Графік 1.1.1. PMI промисловості окремих країн



Джерело: IHS Markit.

Ціни на сталь помірно зростали завдяки розширенню внутрішнього попиту Китаю через інфраструктурні проєкти. Додатково зросли ціни на залізну руду внаслідок обмеження видобутку в Бразилії через карантинні заходи

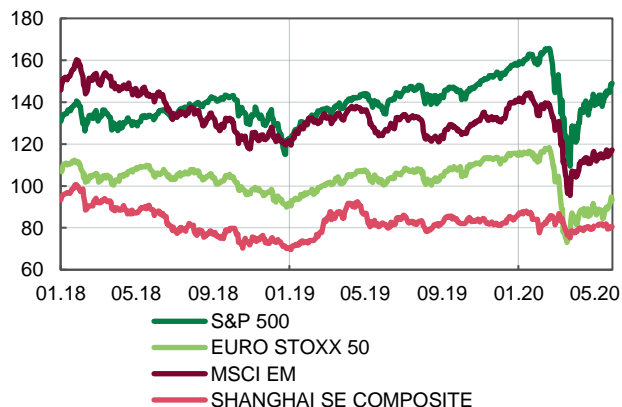
Графік 1.1.3. Світові ціни на окремі сталеві напівфабрикати та залізну руду (62%), дол./т



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

Оптимізм, спричинений послабленням карантинних обмежень та поступовою активізацією світової економіки, підвищив інтерес інвесторів до ризикових активів

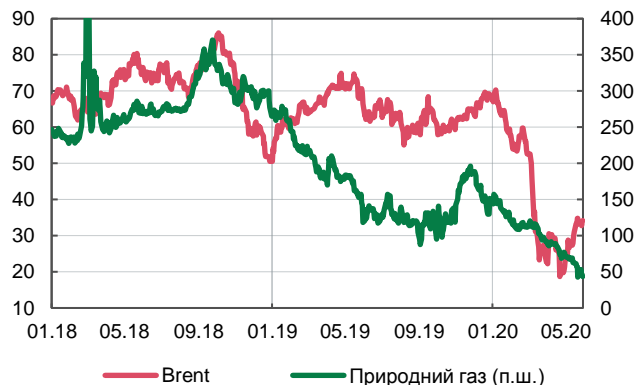
Графік 1.1.5. Індекси світового фондового ринку, 01.01.2016 = 100



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

Це на тлі дії угоди ОПЕК+ призвело до зростання цін на нафту. Ціни на газ знижувалися через надмірну пропозицію та майже відсутній попит

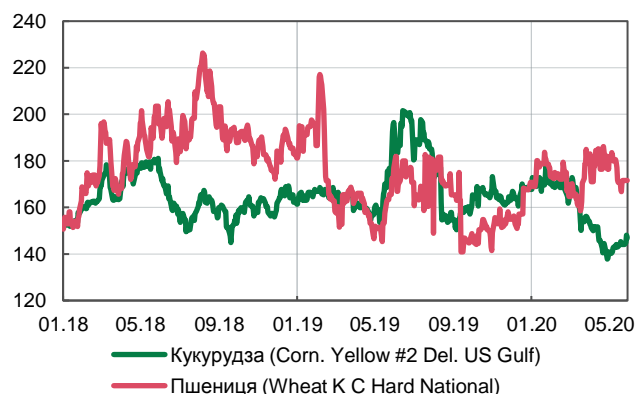
Графік 1.1.2. Світові ціни на нафту марки Brent (дол./бар.) і ціни на природний газ на німецькому хабі (дол./м³)



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

Ціни на зернові поволи знижувалися внаслідок поліпшення оцінок міжнародними організаціями щодо врожаю нового 2020/2021 МР, звуження ажіотажного попиту та слабого інтересу з боку виробників біоетанолу

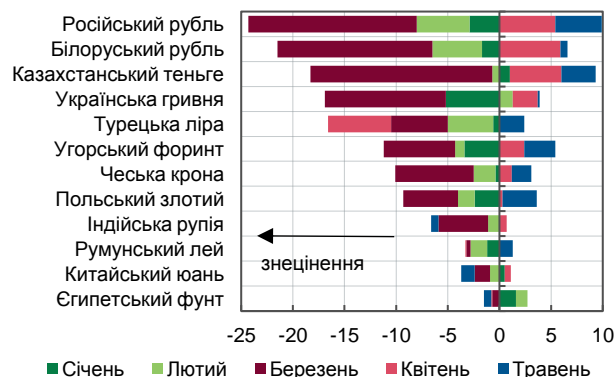
Графік 1.1.4. Світові ціни на зернові, дол./т



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

У результаті більшість валют ЕМ зміцнилися до долара США

Графік 1.1.6. Зміна обмінних курсів валют окремих ЕМ до долара США, %, на кінець періоду



Джерело: Refinitiv Datastream, Bloomberg, розрахунки НБУ.

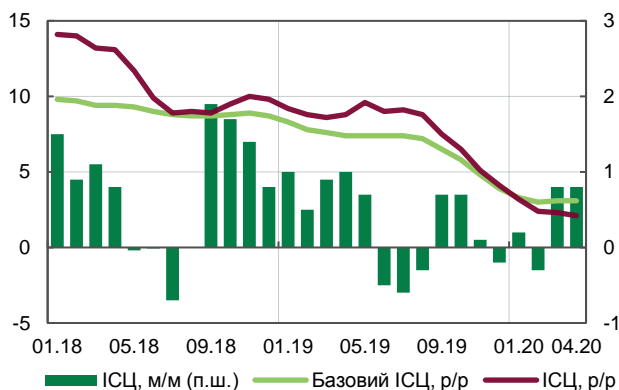
¹ Станом на 29.05.2020.

Частина 2. Економічний розвиток України

2.1. Інфляція

У квітні 2020 року споживча інфляція сповільнилася та очікувано перебувала нижче цільового діапазону $5\% \pm 1$ в. п. Це зумовлено подальшим зниженням цін на енергоносії, слабким споживчим попитом та збільшенням пропозиції сирих продуктів. Ці чинники переважили вплив з боку березневого послаблення гривні та ажіотажного попиту на окремі товари на тлі запровадження карантину

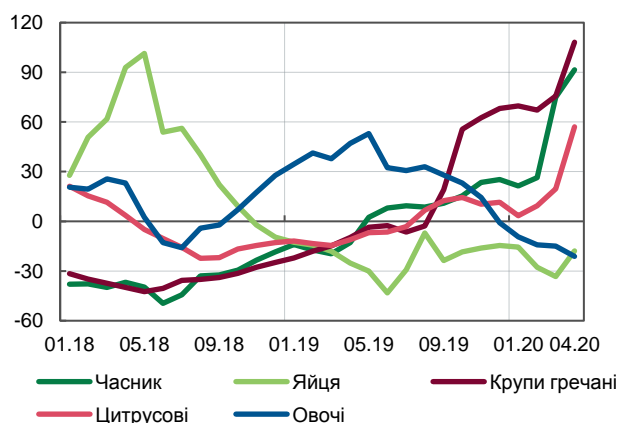
Графік 2.1.1. Індекси споживчих цін, %



Джерело: ДССУ.

Під впливом ажіотажного попиту в першій половині квітня, проблем із логістикою та слабких показників тваринництва ціни на сирі продукти зросли, хоча їх зростання стримувало подальше здешевлення овочів

Графік 2.1.3. Ціни на окремі сирі продукти, % р/р



Джерело: ДССУ.

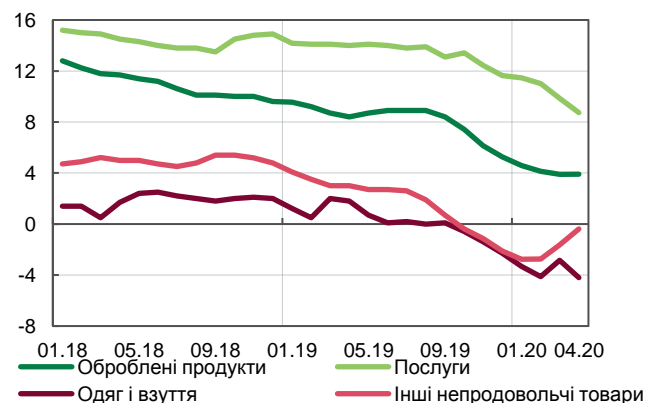
У квітні 2020 року падіння цін у промисловості сповільнилося на тлі зменшення тиску з боку цін на експортні товари, у тому числі через девальвацію гривні, а також прискорення зростання цін у постачанні електроенергії та газу через вичерпання ефектів бази порівняння

Графік 2.1.5. Індекс цін виробників, %



Джерело: ДССУ.

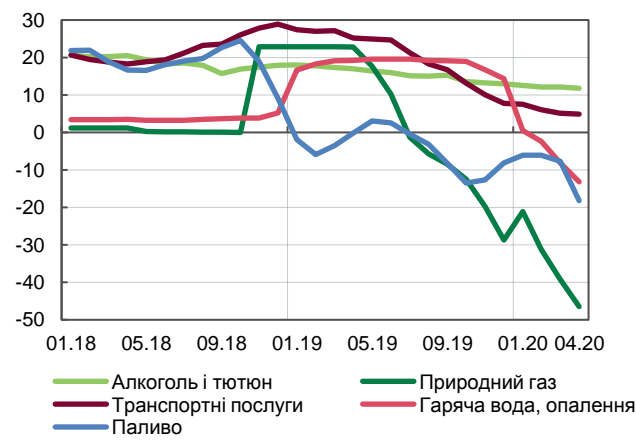
Графік 2.1.2. Основні компоненти базового ІЦЦ, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

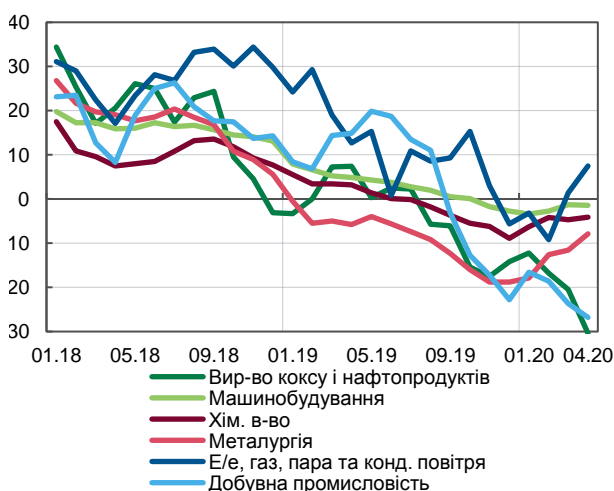
Зростання адміністративно регульованих цін сповільнилося через поглиблення падіння цін на природний газ, що також позначилося на тарифах на гарячу воду та опалення. Паливо також дешевшало, відображаючи зниження цін на нафту

Графік 2.1.4. Компоненти адміністративно регульованих цін та ціни на паливо % р/р



Джерело: ДССУ.

Графік 2.1.6. Ціни в окремих галузях промисловості, % р/р

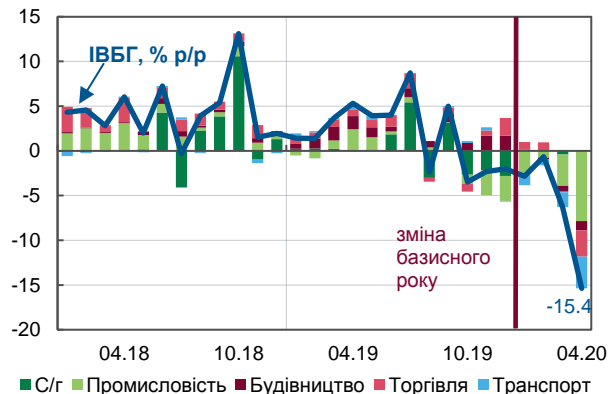


Джерело: ДССУ.

2.2. Економічна активність

У квітні 2020 року показники діяльності всіх секторів економіки, за якими наявні щомісячні дані, різко погіршилися через повномасштабну дію карантинних обмежень

Графік 2.2.1. Внески в річну зміну ІВБГ*, в. п.



* Для промисловості та будівництва базисним є 2016 рік, для інших видів діяльності – по грудень 2019 року базисним є 2010 рік, з січня 2020 року – 2016 рік.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ

Хоча прямий вплив карантинних обмежень на промисловість був порівняно слабкий, області із найвищим рівнем захворюваності демонстрували більше падіння промисловості

Графік 2.2.3. Вир-во в основних видах промисловості, % р/р

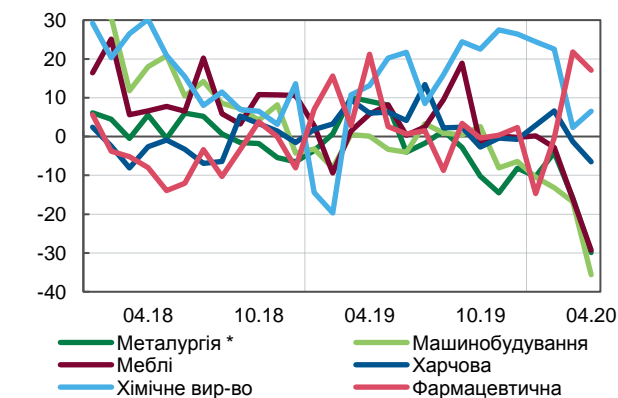


* Е/е включає е/е, газ, пару та конд. повітря

Джерело: ДССУ.

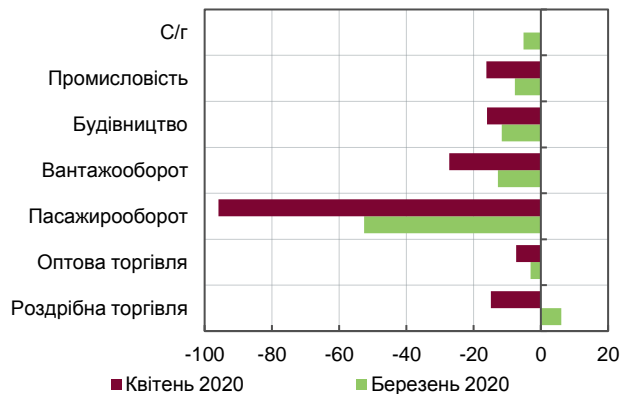
Послаблення зовнішнього та внутрішнього попиту і вторинні ефекти від карантинних обмежень зумовили поглиблення спаду в металургії та машинобудуванні, виробництві споживчих товарів. Натомість попит на антисептики, ліки та низькі ціни на газ підтримували зростання хімічної та фармацевтичної галузей

Графік 2.2.5. Вир-во в окремих галузях переробної пром-ті, % р/р



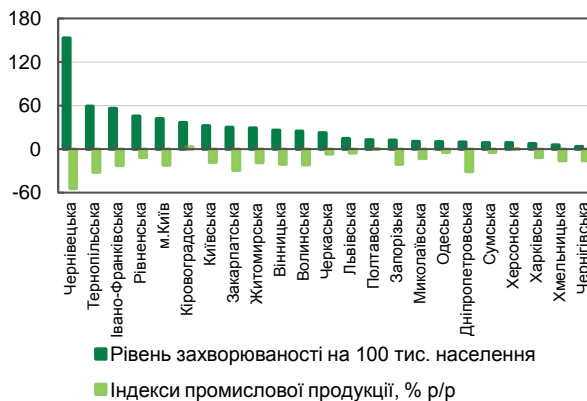
* Включає як металургію, так і вир-во готових металевих виробів
Джерело: ДССУ.

Графік 2.2.2. Випуск в окремих видах діяльності, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

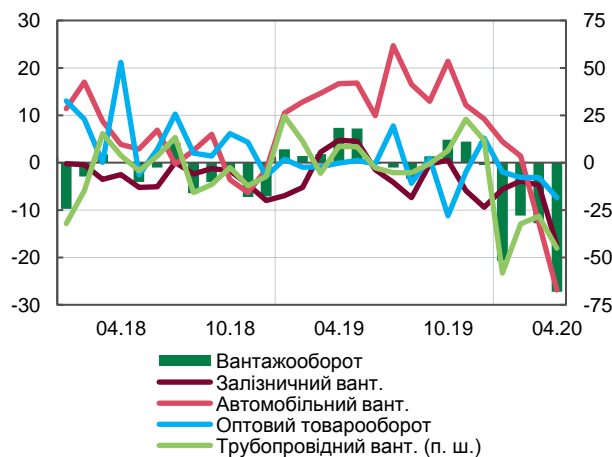
Графік 2.2.4. Рівень захворюваності на 100 тис населення (станом на 27 квітня) та промисловість за квітень 2020 року



Джерело: ДССУ.

Показники вантажообороту та оптової торгівлі погіршилися через карантинні обмеження і спад у базових галузях. Іншим чинником було поглиблення падіння обсягів транзиту газу

Графік 2.2.6. Вантажооборот та оптовий товарооборот, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Жорсткі карантинні обмеження та зниження споживчого попиту зумовили різкий спад роздрібного товарообороту

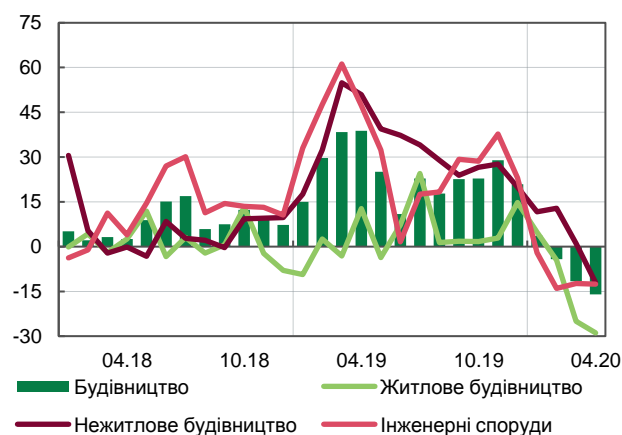
Графік 2.2.7. Роздрібна торгівля та зарплата, % р/р



Джерело: ДССУ, Info Sapiens.

Суттєво поглибилося падіння будівництва на тлі обмеженого бюджетного фінансування та скорочення попиту на житло через зростання невизначеності

Графік 2.2.8. Обсяги виконання будівельних робіт, % р/р

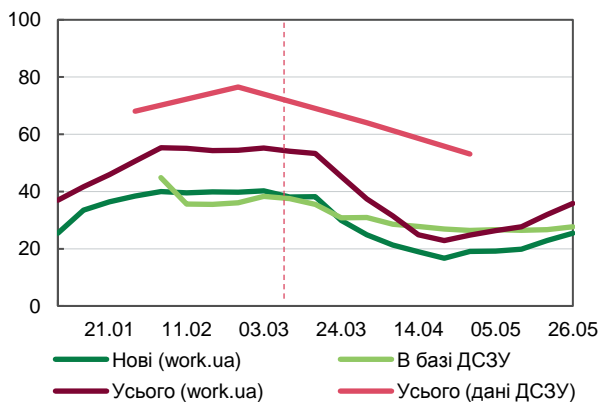


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

2.3. Ринок праці

Після стрімкого зниження в березні-квітні попит на робочу силу в травні 2020 року почав зростати, хоча ще не досяг докартинного рівня. Попит на працівників зростає як у сферах, у яких пом'якшено карантинні обмеження (торгівля, сфера обслуговування), так і в інших

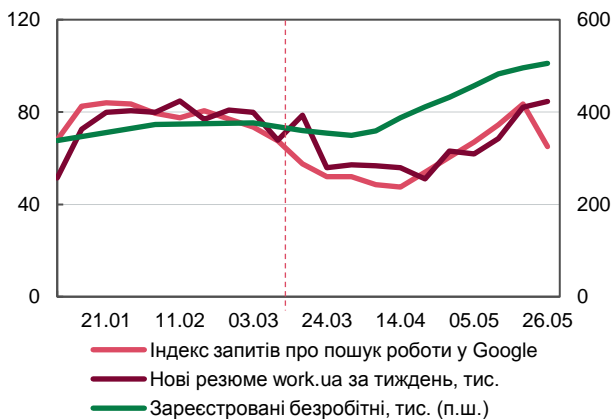
Графік 2.3.1. Попит на робочу силу*



* тут і далі вертикальна пунктирна лінія позначає початок карантину
Джерело: ДСЗУ, work.ua, розрахунки НБУ.

Зацікавленість у пошуку роботи (у тому числі за кордоном) теж почала зростати на тлі повідомлень про пом'якшення карантину і відновлення роботи транспорту наприкінці травня

Графік 2.3.3. Пропозиція робочої сили



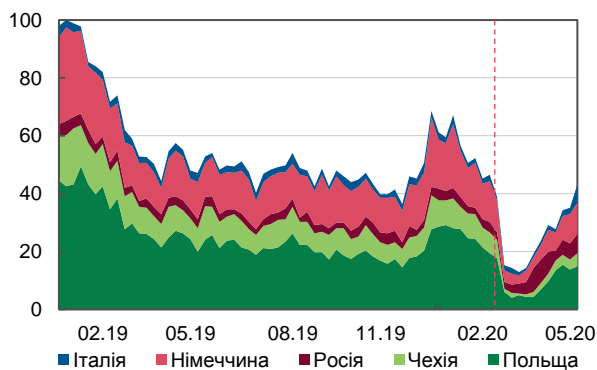
Джерело: work.ua, Google Trends, q.rating.zone.

Графік 2.3.2. Помісячна динаміка кількості нових вакансій у найбільших секторах на work.ua, % порівняно з лютий



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

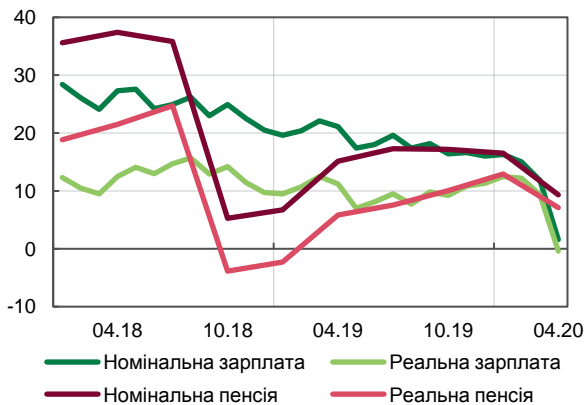
Графік 2.3.4. Індекс міграційних настроїв*



* Індекс побудовано на основі частоти запитів про роботу за кордоном українською та російською мовами з території України. 100 = останній максимум запитів (у січні 2019 року).
Джерело: Google Trends, розрахунки НБУ.

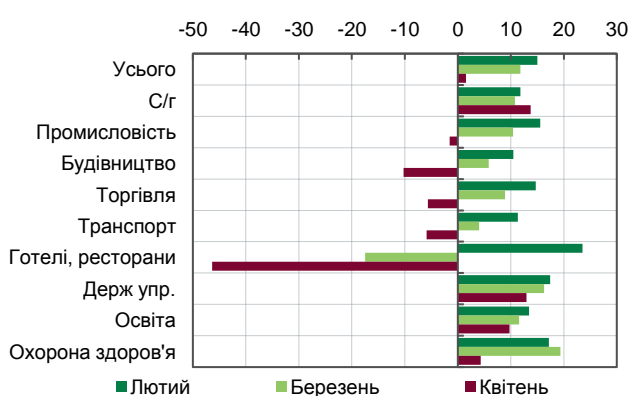
Через зниження економічної активності зростання номінальної зарплати стрімко сповільнилося (до 1.6% р/р), а реальна зарплата знизилася на 0.4% р/р: зарплата зменшилася у будівництві, транспорті, торгівлі та промисловості, а в секторах із переважно державним фінансуванням її зростання стрімко сповільнилося. Натомість пенсії надалі зростають порівняно високими темпами завдяки збільшенню державної соціальної підтримки

Графік 2.3.5. Реальна заробітна плата штатних працівників та пенсія (на початок місяця), % р/р



Джерело: ДССУ, ПФУ, розрахунки НБУ.

Графік 2.3.6. Заробітна плата за видами діяльності, % р/р

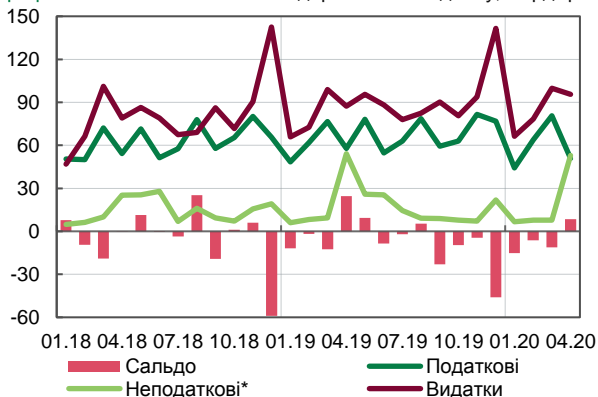


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

2.4. Фіскальний сектор

У квітні державний бюджет виконано з профіцитом зокрема завдяки [перерахуванню прибутку до розподілу НБУ за попередній рік](#). Водночас зниження економічної діяльності внаслідок карантинних обмежень негативно позначилося майже на всіх основних податках, а особливо – на пов'язаних з імпортом. Натомість підтримали доходи зростання виробництва тютюнових виробів та надходження від податку на прибуток

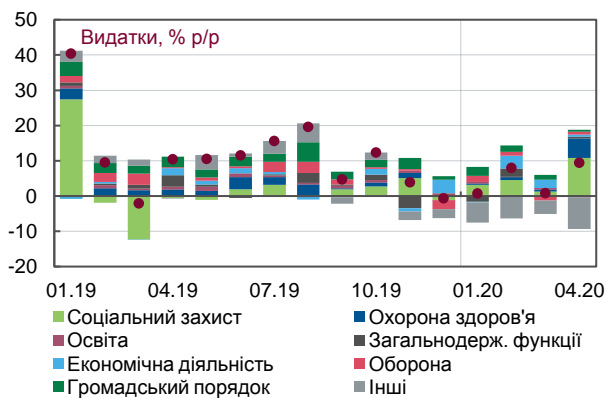
Графік 2.4.1. Основні показники державного бюджету, млрд грн



*Включно з неподатковими надходженнями та іншими доходами.
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

Зростання видатків державного бюджету прискорилося через збільшення підтримки Пенсійного фонду та охорони здоров'я

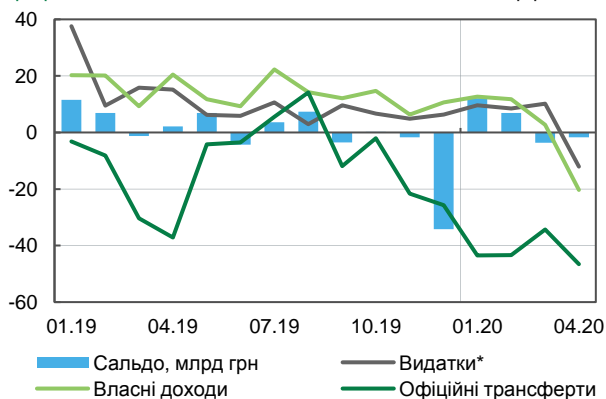
Графік 2.4.3. Внески в річну зміну видатків державного бюджету, в. п.



Для зіставного порівняння до видатків на соціальне забезпечення в 2019 році додано витрати на субвенції місцевим бюджетам на надання пільг та житлових субсидій населенню на оплату послуг ЖКГ, а з інших (включають міжбюджетні трансфери) – вилучено.
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

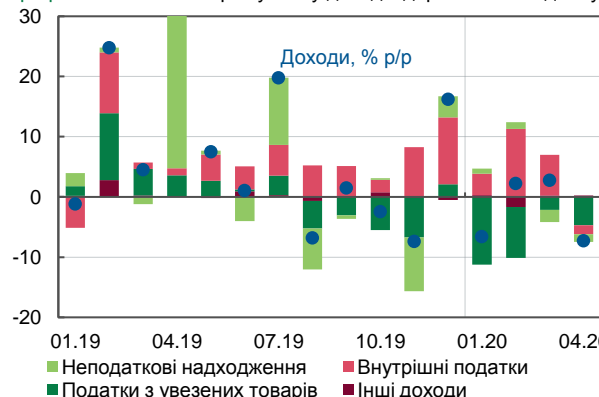
Місцеві бюджети другий місяць поспіль демонструють дефіцит під впливом суттєвих втрат доходів через уведені обмеження та окремі заходи з підтримки підприємців у відповідь на COVID-19

Графік 2.4.5. Основні показники місцевих бюджетів, % р/р



*Для зіставного порівняння з видатків за попередні роки вилучено витрати на надання пільг та житлових субсидій населенню на оплату послуг ЖКГ та виплату допомоги сім'ям із дітьми, малозабезпеченим сім'ям тощо через зміну форми виплати з негрошової на грошову та зміною розпорядника.
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

Графік 2.4.2. Внески в річну зміну доходів державного бюджету, в. п.



Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

Видатки спрямовувалися насамперед на боротьбу з пандемією та допомогу вразливим верствам населення

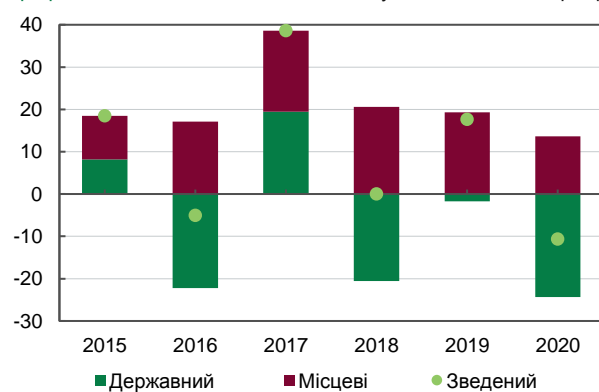
Графік 2.4.4. Темпи зростання видатків зведеного бюджету за окремими напрямками, % р/р



Оплата послуг за винятком комунальних.
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

Утім, формування кумулятивного від'ємного сальдо зведеного бюджету в січні – квітні визначав значний дефіцит державного бюджету

Графік 2.4.6. Сальдо зведеного бюджету в січні – квітні, млрд грн

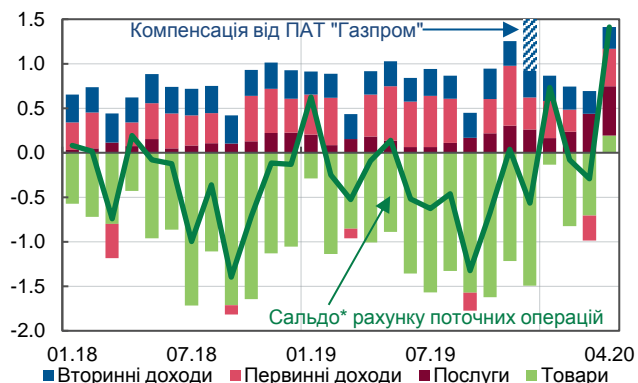


Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

2.5. Платіжний баланс

У квітні сформувався значний профіцит поточного рахунку передусім через стрімке падіння імпорту товарів. Істотне зниження витрат українців на закордонні подорожі забезпечило розширення профіциту торгівлі послугами, а скорочення обсягів репатріації дивідендів компенсувало очікуване зменшення грошових переказів

Графік 2.5.1. Рахунок поточних операцій, млрд дол.

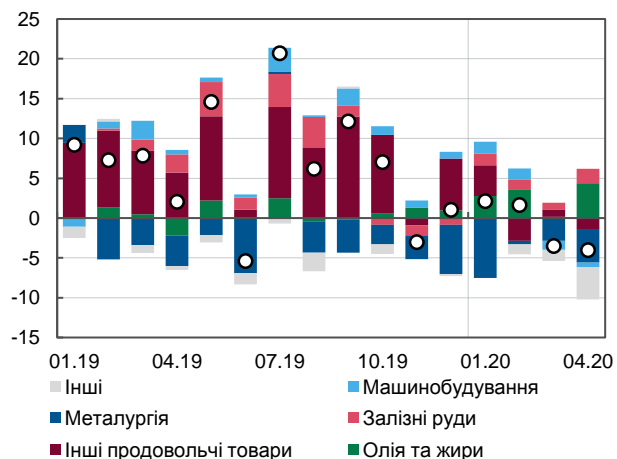


* Без урахування компенсації від ПАТ "Газпром".

Джерело: НБУ.

У квітні темпи падіння експорту товарів порівняно з березнем не змінилися. Рекордні поставки соняшникової олії, подальше нарощування експорту пшениці і ячменю, а також залізних руд до Китаю нівелювали поглиблення падіння експорту металургійної продукції та кукурудзи внаслідок скорочення зовнішнього попиту

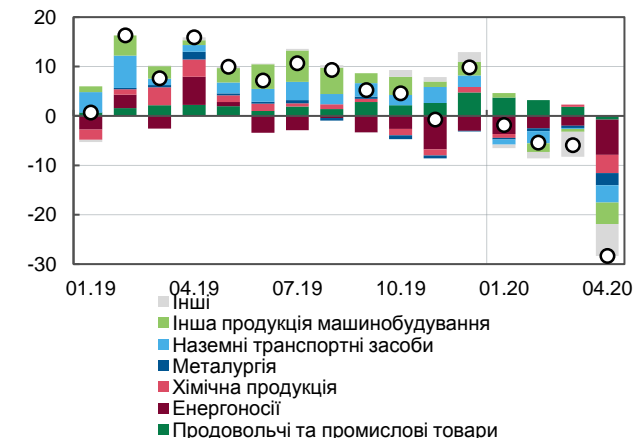
Графік 2.5.3. Внески в річну зміну експорту товарів, в. п.



Джерело: розрахунки НБУ.

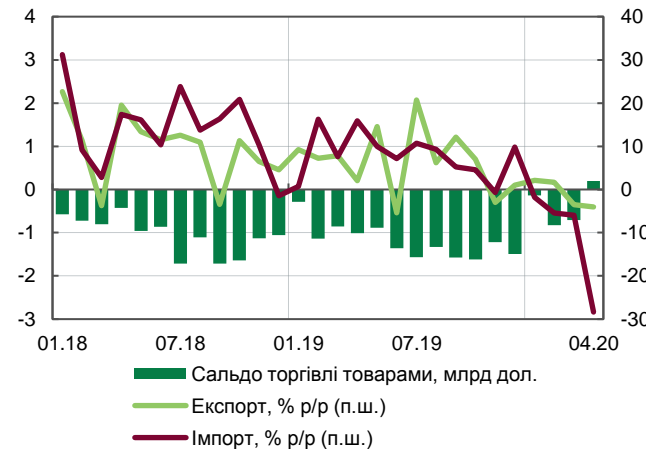
Імпорт різко знизився через звуження внутрішнього попиту, обмеження на перетин кордонів та подальше значне падіння світових цін на енергоносії. Зокрема істотно скоротилися закупівлі продукції машинобудування та більшості товарів споживчого призначення. На тлі низьких цін закупівлі окремих енергоносіїв збільшилися, що, однак, не завадило поглибленню падіння їхніх вартісних обсягів

Графік 2.5.5. Внески в річну зміну імпорту товарів, в. п.



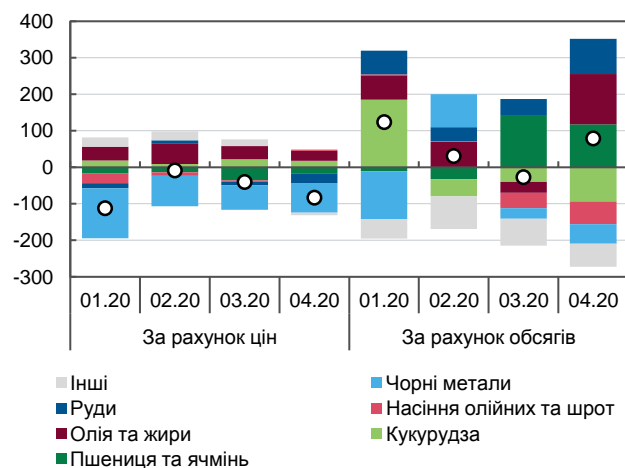
Джерело: розрахунки НБУ.

Графік 2.5.2. Торговля товарами



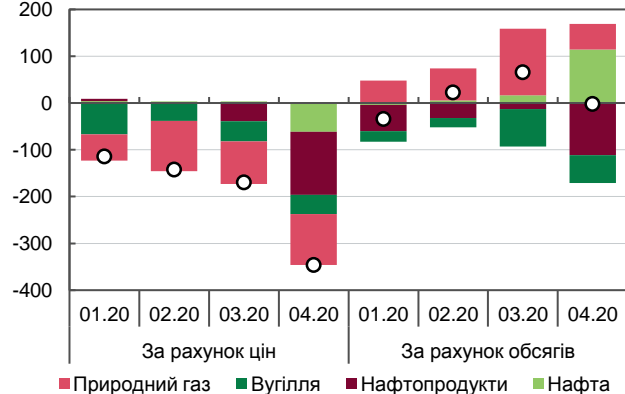
Джерело: розрахунки НБУ.

Графік 2.5.4. Абсолютна річна зміна цін та обсягів експорту за окремими товарами, млн дол.



Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

Графік 2.5.6. Абсолютна річна зміна імпорту окремих енергоносіїв, млн дол.



Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

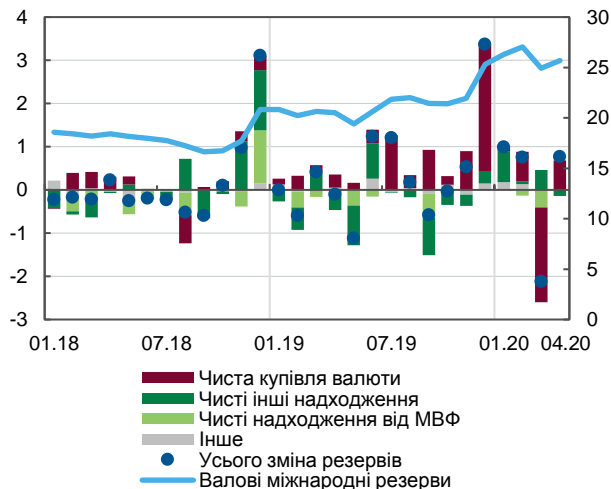
Відплив за фінансовим рахунком скоротився переважно за рахунок банківського сектору: разом із меншими виплатами за єврооблігаціями знизилися його активи. Профіцит зведеного платіжного балансу дав змогу наростити міжнародні резерви до рівня 25.7 млрд дол.

Графік 2.5.7. Фінансовий рахунок: чисті зовнішні зобов'язання, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Графік 2.5.8. Зміна міжнародних резервів, млрд дол.

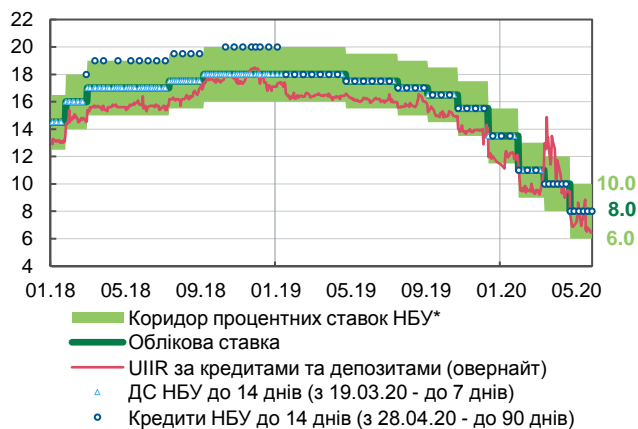


Джерело: НБУ.

2.6. Монетарні умови та фінансові ринки

Зниження ключової ставки НБУ на тлі розширення заходів з підтримки ліквідності банківської системи сприяли зменшенню ставок на міжбанківському кредитному ринку та доходності ОВДП, яка поступово повертається на докризовий рівень

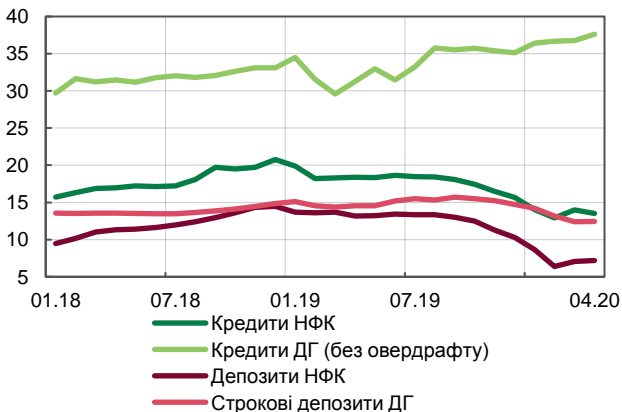
Графік 2.6.1. Процентні ставки НБУ та UIIR, %



* Верхня межа коридору – ставки за кредитами овернайт НБУ, нижня – за ДС овернайт НБУ.
Джерело: НБУ.

Ставки для клієнтів банків змінилися різноспрямовано. Ставки за кредитами НФК знизилися у відповідь на пом'якшення монетарних умов та заходи з підтримки бізнесу. Водночас ставки за депозитами залишалися майже незмінними

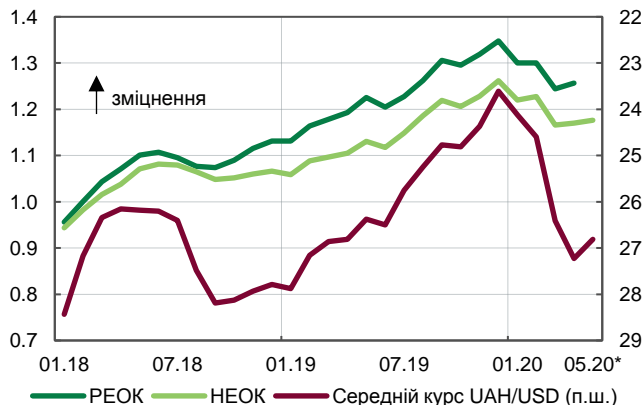
Графік 2.6.3. Середньозважені гривневі процентні ставки за новими кредитами і депозитами, %



Джерело: НБУ.

На валютному ринку впродовж більшої частини травня переважав тиск у бік ревальвації. Гривня зміцнилася до кошика валют країн – ОТП

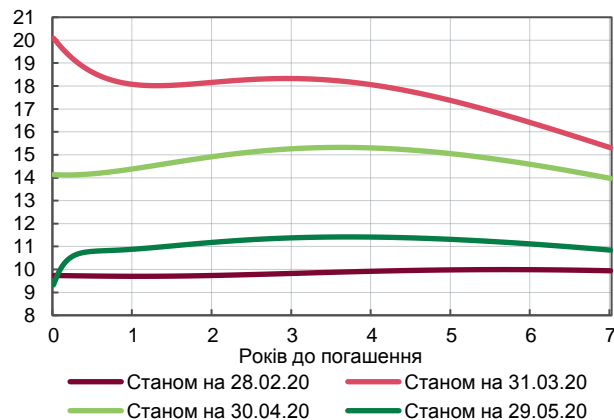
Графік 2.6.5. Індекс РЕОК і НЕОК (12.2017=1) та офіційний обмінний курс гривні до долара США (обернена шкала)



* Оперативні дані НЕОК за травень 2020.

Джерело: IFS, розрахунки НБУ.

Графік 2.6.2. Криві безкупонної доходності гривневих ОВДП на вторинному ринку*, %

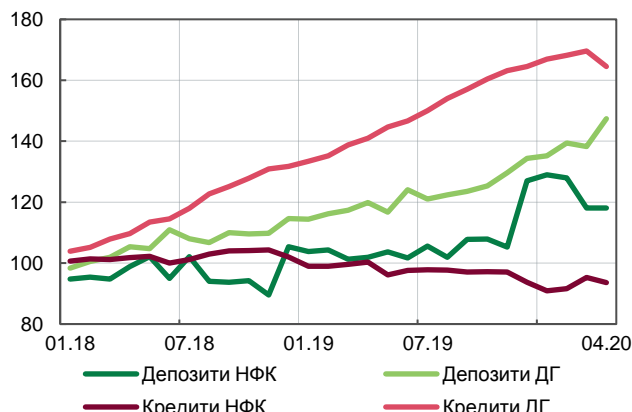


* Спот-ставки з безперервним нарахуванням доходу, побудовані з використанням параметричної моделі Свенссона.

Джерело: НБУ.

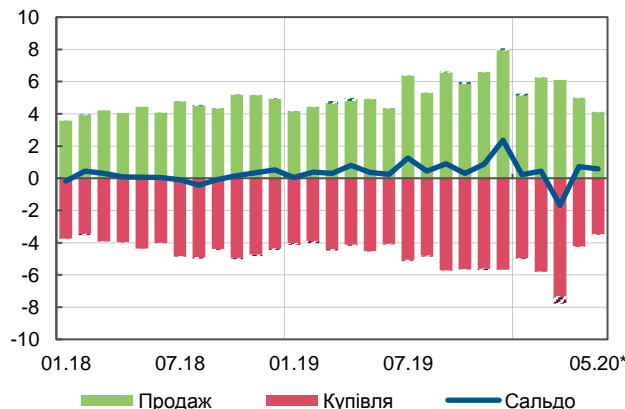
Невизначеність, яка панувала на ринку на початку запровадження карантинних обмежень, та послаблення економічної активності позначилися на зменшенні у квітні залишків за кредитами. Натомість відновився приплив депозитів

Графік 2.6.4. Депозити і кредити в НВ, 12.2017=100



Джерело: НБУ.

Графік 2.6.6. Валютні операції клієнтів банків*, млрд дол. США



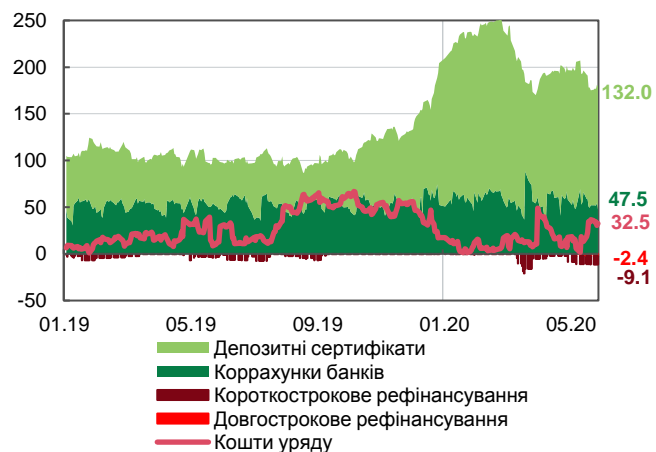
* Заштриховані колонки позначають операції на умовах "форвард".

* Останні дані – за 28.05.2020.

Джерело: НБУ.

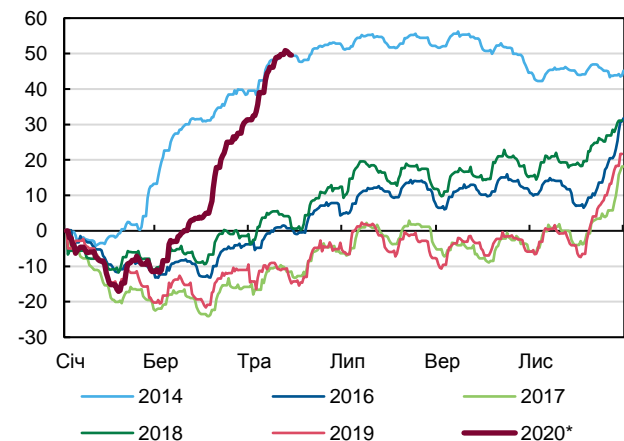
У травні зберігався профіцит ліквідності банківської системи, проте його рівень дещо знизився порівняно з попереднім місяцем головним чином унаслідок зростання обсягів готівки. Останнє є типовою реакцією населення в кризові періоди в багатьох країнах

Графік 2.6.7. Окремі показники ліквідності банківської системи, млрд



Джерело: НБУ.

Графік 2.6.8. Готівка поза банками, приріст з початку року, млрд грн



* Останні дані – за 28.05.2020.

Джерело: НБУ.

Абревіатури та скорочення

ДГ	Домогосподарства	НЕОК	Номінальний ефективний обмінний курс
ДС	Депозитні сертифікати НБУ	НФК	Нефінансові корпорації
ДСЗУ	Державна служба зайнятості України	ОВДП	Облігації внутрішньої державної позики
ДССУ	Державна служба статистики України	ОПЕК	Організація країн – експортерів нафти
ДКСУ	Державна казначейська служба України		
ДФСУ	Державна фіскальна служба України	ПДВ	Податок на додану вартість
ЄЦБ	Європейський центральний банк	ПІІ	Прямі іноземні інвестиції
ІВ	Іноземна валюта	РЕОК	Реальний ефективний обмінний курс
ІВБГ	Індекс виробництва базових галузей	США	Сполучені Штати Америки
ІСЦ	Індекс споживчих цін	ФО	Фізичні особи
ІЦВ	Індекс цін виробників	UIIR	Український індекс міжбанківських ставок
МР	Маркетинговий рік		
НАК	Національна акціонерна компанія		
НБУ	Національний банк України		
НВ	Національна валюта		
бар.	барель	млрд	мільярд
б. п.	базисний пункт	м/м	до попереднього місяця, у місячному вимірі
в. п.	відсотковий пункт	п. ш.	права шкала
грн	гривня	руб.	російський рубль
дол.	долар США	руб./дол.	російських рублів за 1 долар США
дол./т	доларів США за 1 тону	р/р	у річному вимірі, річна зміна, до відповідного періоду попереднього року
е/е	електроенергія	с/с	у сезонно скоригованому вимірі
євро/дол.	доларів США за 1 євро		
млн	мільйон		