



Національний
банк України

Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

липень 2023 року

Департамент монетарної політики та
економічного аналізу



Головне

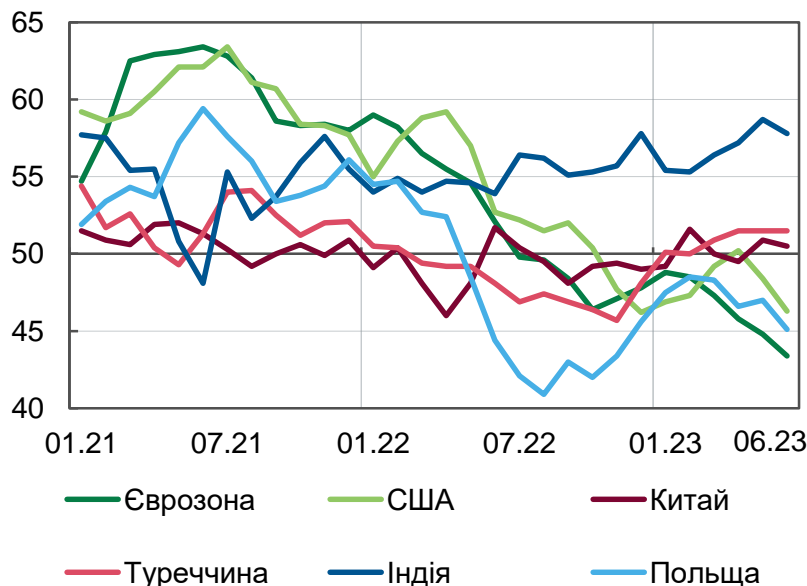
- **Зростання економіки країн – ОТП України сповільнюється, а інфляційний тиск послаблюється.** Світові ціни на нафту коливалися у вузьких межах, тоді як природний газ під впливом зростання попиту дещо подорожчав. Світові ціни на товари, вагомі для експорту України, в умовах різноспрямованої дії чинників були доволі волатильними. Хоча **провідні ЦБ надалі посилюють монетарну політику** для боротьби з інфляцією, все більше **ЦБ країн ЕМ переходять до її пом'якшення**
- **Споживча інфляція в Україні далі сповільнювалася** (до 15.3% р/р у травні) з огляду на дію чинників пропозиції та сприятливу ситуацію на готівковому валютному ринку. За оцінками НБУ, під впливом цих чинників, попри підвищення тарифів на електроенергію, інфляція сповільнилася і в червні
- У червні **економічна активність надалі сезонно пожвавлювалася**, зокрема завдяки старту жнив та активізації будівельних робіт. Водночас блокування "зернового коридору" та руйнування Каховської ГЕС стримували транспорт, енергетику та металургію
- **Попит на робочу силу зростає, тоді як пропозиція стабілізувалася.** За опитуваннями, зайнятість незначно зросла, зокрема серед ВПО, що підтримало доходи населення. Міграція усе ще залишається активною
- У червні **дефіцит державного бюджету надалі розширювався** з огляду на значні видатки, передусім на оборону та безпеку. Як і в попередні місяці, **дефіцит профінансовано за рахунок міжнародної допомоги та внутрішніх боргових залучень.** Останньому сприяло пожвавлення ринкового попиту на державні цінні папери разом зі збереженням інтересу банків до бенчмарк-ОВДП для покриття обов'язкових резервів
- У травні дефіцит торгівлі товарами розширився, проте **поточний рахунок був майже збалансованим завдяки стійким надходженням переказів та грантів.** Значні обсяги офіційного фінансування надалі забезпечували чистий приплив капіталу за фінансовим рахунком та **подальше нарощування міжнародних резервів**, що станом на кінець червня сягнули історичного рекорду – 39 млрд дол.
- Зростання привабливості гривневих активів сприяло подальшому **збільшенню попиту на строкові депозити.** Ситуація **на валютному ринку була стабільною:** інтервенції НБУ дещо зменшилися, готівковий курс коливався у вузьких межах близько офіційного курсу



Зовнішнє середовище

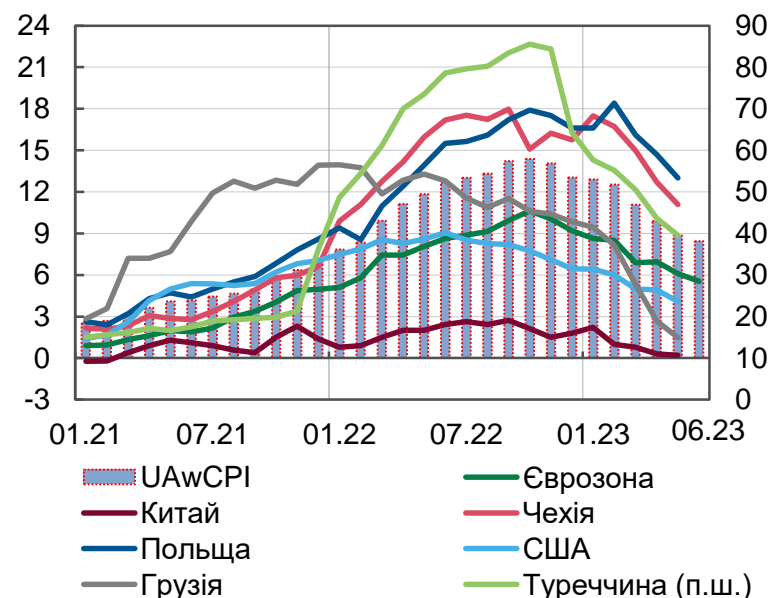
Зростання економік країн – ОТП України сповільнюється, а інфляційний тиск послаблюється

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

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



Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчать про дедалі складнішу ситуацію в промисловості, поміж іншого через зменшення обсягів нових замовлень та посилення фінансових умов
- Зростання у сфері послуг тривало, хоча й помірнішими темпами, що свідчило про поступове охолодження попиту після стрімкої активізації навесні
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) надалі послаблювався. Водночас інфляція послуг попри певне сповільнення залишалася відносно стійкою, зважаючи на сильні ринки праці

Світові ціни на нафту коливалися у вузьких межах, тоді як природний газ дещо подорожчав під впливом зростання попиту

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



Джерело: Refinitiv.

Запаси сирової нафти у США, млн бар.



Джерело: U.S. Energy Information Administration, станом на 23.06.23.

- Ціни на нафту коливалися у вузькому діапазоні. Тиск на зростання через скорочення постачання ОПЕК+ та додатково Саудівською Аравією, збільшення попиту з боку США у літній сезон (в умовах скорочення запасів) та зниження процентних ставок Народним банком Китаю був нівельований слабкістю нових макроекономічних даних Китаю та посиленням монетарної політики провідними ЦБ (що може дедалі пригнітити й так слабкий світовий попит)
- Ціни на газ у Європі поволі зростали. Пожвавлення попиту з боку країн Азії та Європи через підвищення температури на тлі необхідності поповнення запасів для опалювального сезону посилили конкуренцію покупців на ринку. Додатковим чинником було зростання фрахтових ставок через скорочення доступності суден

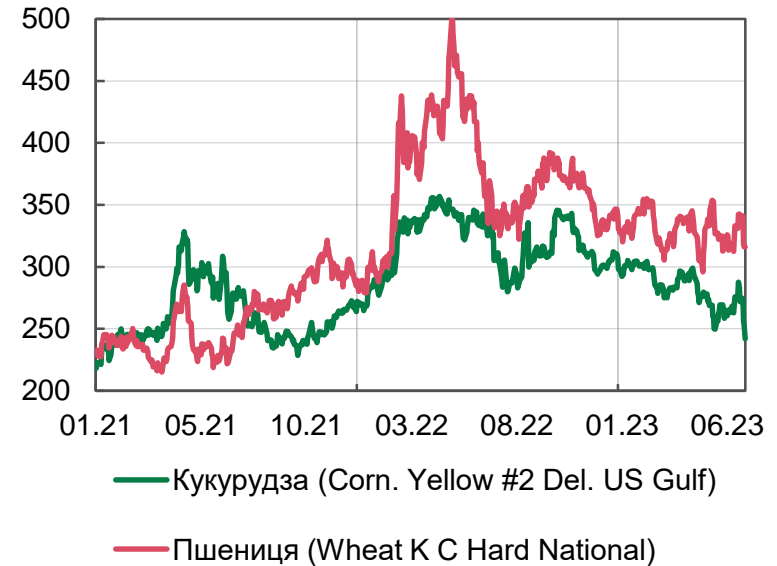
Світові ціни на товари, вагомі для експорту України, в умовах різноспрямованої дії чинників були доволі волатильними

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



Джерело: Refinitiv, Delphica.

Світові ціни на пшеницю та кукурудзу, дол./т

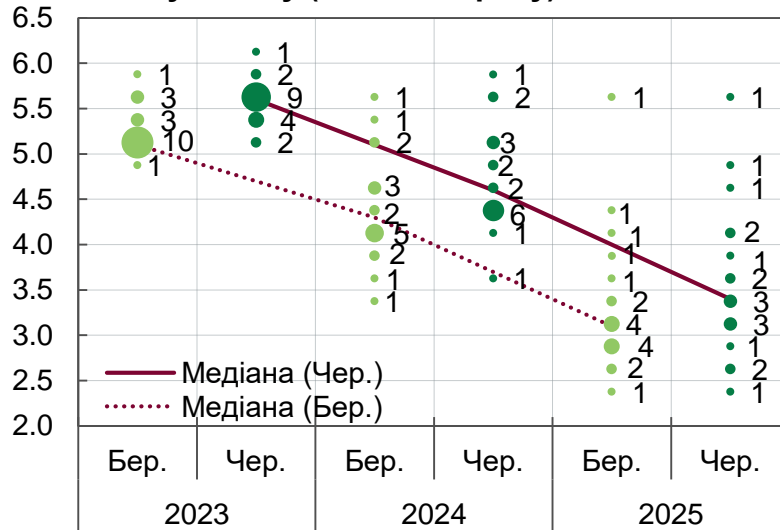


Джерело: Refinitiv.

- Світові ціни на сталь та залізну руду перебували під впливом оптимістичних очікувань щодо поживлення на ринку Китаю у відповідь на оголошені заходи уряду країни та послаблення монетарної політики Народним банком Китаю, а також скорочення запасів сталі на металургійних заводах. Однак слабкий попит у більшості регіонів світу на тлі збільшення пропозиції нівелював цей оптимізм
- Світові ціни на пшеницю та кукурудзу в червні були надміру волатильними передусім через різкі зміни погодних умов. Так, посуха в першій половині місяця як у США, так і Європі призвела до стрімкого підвищення цін, тоді як рясні дощі у другій половині – скоригували їх донизу. Додатковими чинниками волатильності були посилення ризиків для роботи "зернового коридору" та позитивний звіт USDA щодо очікуваного врожаю зернових у США

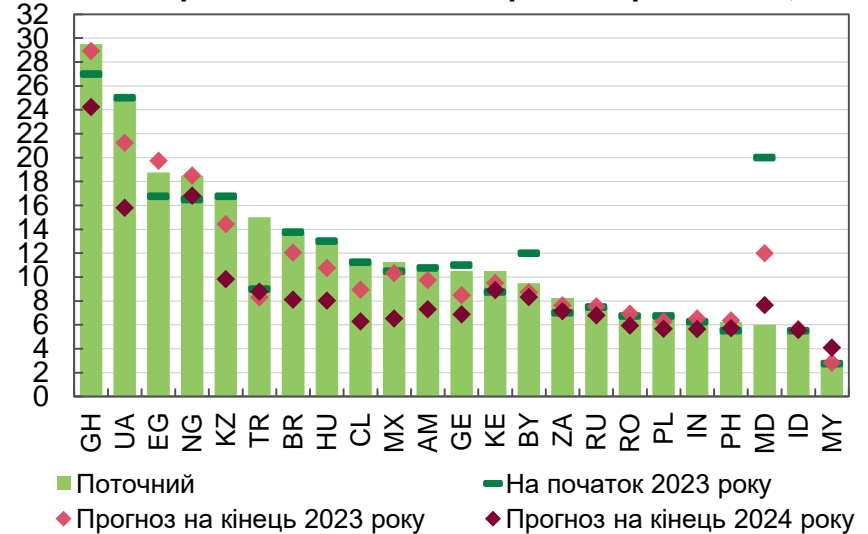
Провідні ЦБ надалі посилюють монетарну політику, тоді як все більше ЦБ ЕМ переходять до її пом'якшення

Кількість учасників FOMC, що очікують відповідну ставку (на кінець року)



Джерело: ФРС.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 30.06.2023.

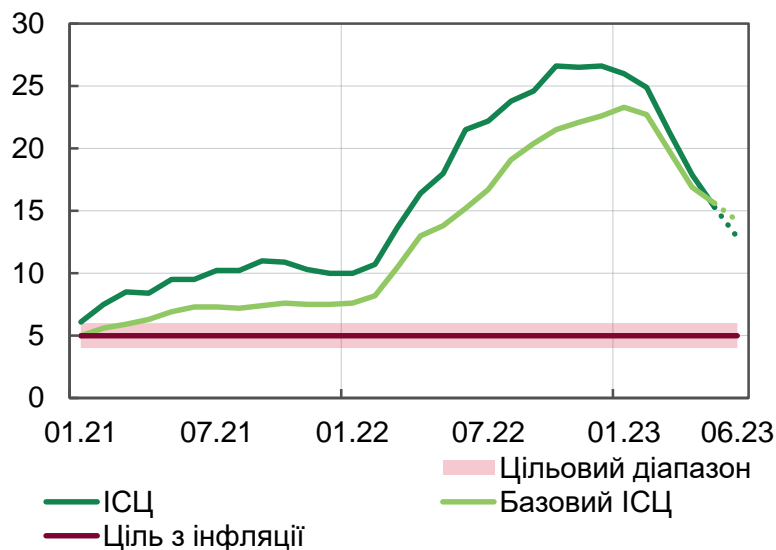
- ФРС** залишила цільовий діапазон ставки без змін, можливе підвищення ставки на 50 б.п. до кінця 2023 року "обережними темпами", а її зниження буде не скоро. Трейдери очікують ще одне підвищення на 25 б.п. у липні та зниження в першому півріччі 2024 року. **ЄЦБ** підвищив ставку, продовжить монетарне посилення та, ймовірно, утримуватиме ставки на максимальному рівні довше. Інвестори очікують підвищення ставки в липні і вересні та її зниження у 2024 році. На відміну від ФРС та ЄЦБ, які діяли згідно з очікуваннями, **ЦБ Англії і Норвегії** здивували ринки жорсткими рішеннями, підвищивши свої ставки на 50 б.п.
- Дедалі більше **ЦБ ЕМ** (Вірменії, Уругваю, Домініканської Республіки, Шрі-Ланки) приєднуються до групи країн, що поволі переходять до пом'якшення політики. ЦБ Чилі сигналізував про можливе зниження ставки у короткостроковій перспективі. Натомість ЦБ Туреччини повернувся до ортодоксальної політики, підвищивши ставку на 650 б.п., та планує продовжити посилення



Україна: Інфляція

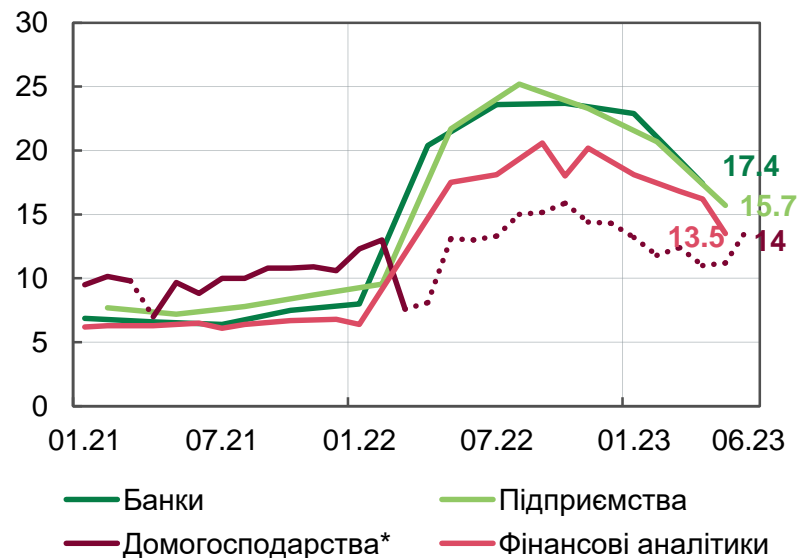
Споживча інфляція знижувалася швидше, ніж очікувалося

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



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

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

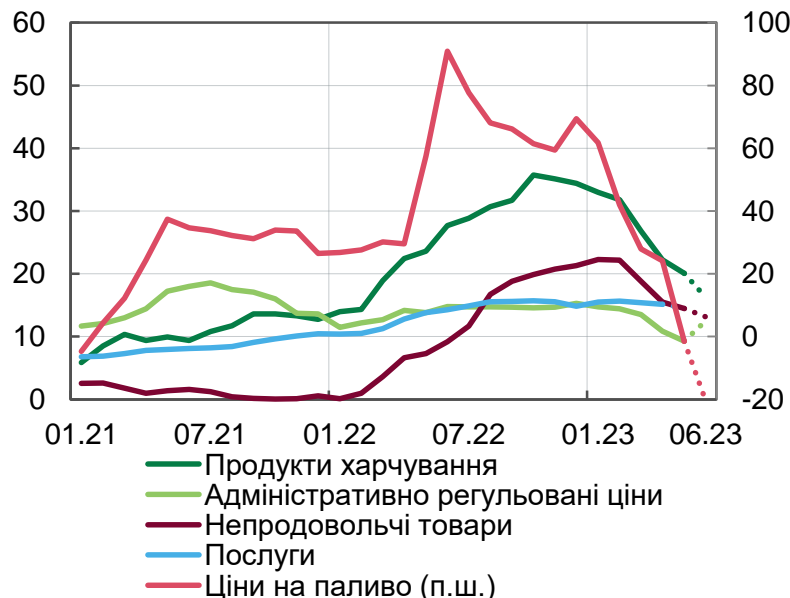


* Пунктирні лінії – зміна методу опитування на телефонне.
Джерело: НБУ, GfK Ukraine, Info Sapiens.

- Дія чинників пропозиції продовольства, зміцнення гривні на готівковому валютному ринку, а також поліпшення інфляційних та курсових очікувань сприяли сповільненню темпів інфляції. За оцінками НБУ, зазначені чинники сповільнювали інфляцію також у червні, що переважило ефекти від підвищення тарифів на електроенергію
- Фундаментальний інфляційний тиск знижується відповідно до очікувань НБУ. Цьому сприяють поліпшення інфляційних та курсових очікувань в умовах сприятливої ситуації на валютному ринку та зменшення тиску з боку витрат на тлі стабільної ситуації в енергетиці

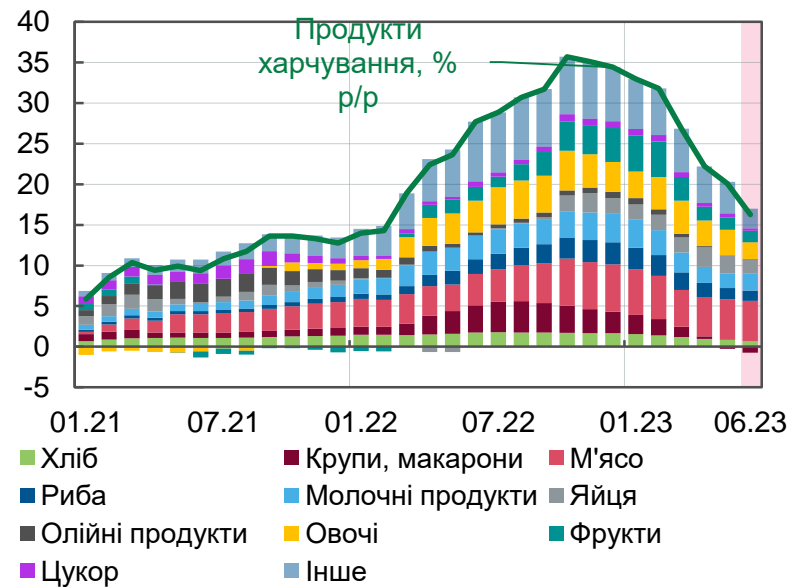
Інфляція знизилася завдяки зміцненню готівкового курсу, значній пропозиції продовольства...

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



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

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

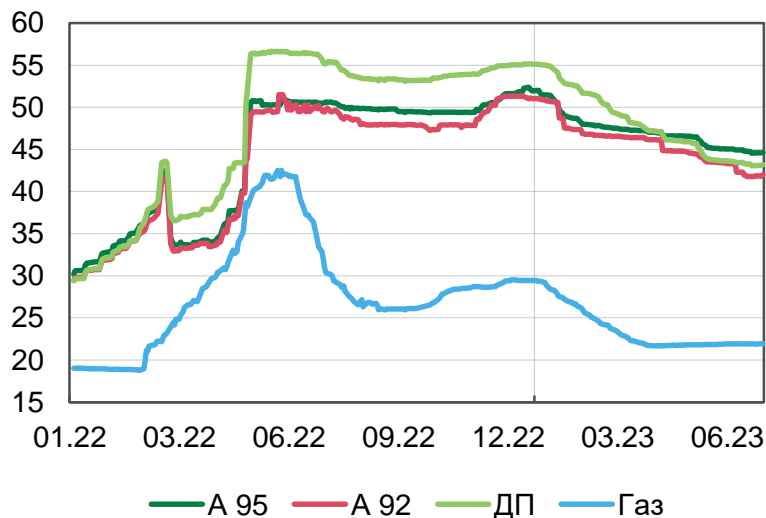


* Червень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Тривало сповільнення подорожчання продовольчих товарів, зокрема завдяки послабленню тиску з боку витрат на сировину та пальне, відновленню виробничих та логістичних ланцюгів
- Зниження експортних цін, а також обмеження транзиту продовольства через сусідні країни ЄС, зумовили сповільнення подорожчання молочних продуктів та соняшникової олії. Тривало зниження цін на крупи та борошно через низькі експортні ціни та достатні для забезпечення внутрішніх потреб запаси зернових
- Пригальмувало й зростання цін на тепличні овочі, переважно за рахунок розширення пропозиції. Цей чинник зумовив також зниження цін на яйця за місяць, хоча річні темпи зростання залишилися високими через ефекти бази порівняння та збільшення експорту

... значним запасам пального, що нівелювало ефекти від підвищення тарифів на електроенергію

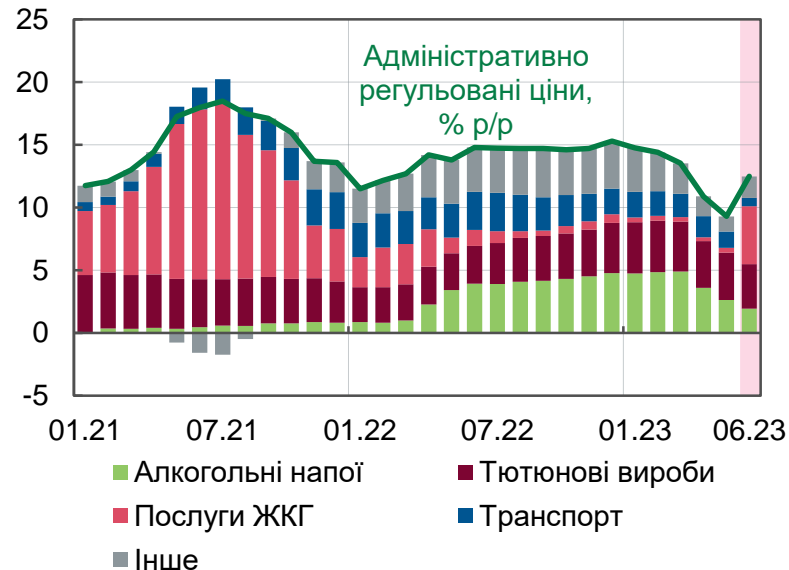
Ціни на пальне, грн/л



Джерело: minfin.com.ua, розрахунки НБУ.

Внески у зміну адміністративно регульованих цін,

в. п.



* Червень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

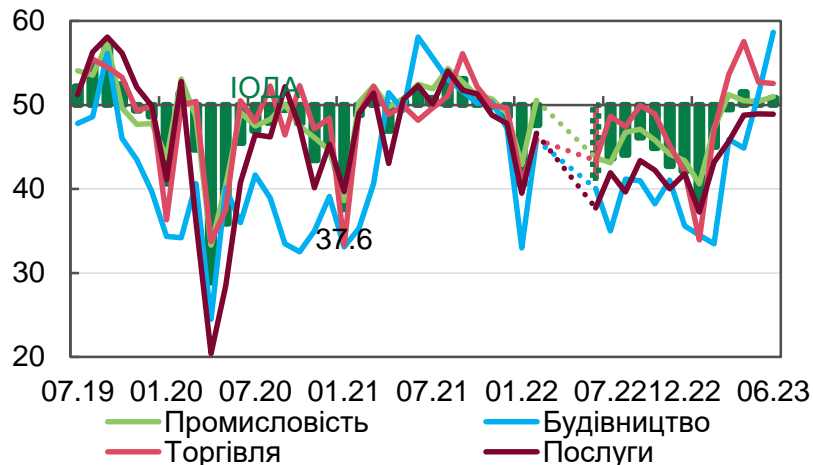
- У червні тривало зниження цін на пальне завдяки наявності значних запасів, зниженню світових цін на нафту, посиленню конкуренції та високій базі порівняння
- Стрімке сповільнення зростання цін на алкогольні напої зумовлено помірним попитом та поліпшенням курсових очікувань на тлі ефекту бази порівняння
- Тютюнові вироби також дорожчали дещо повільніше. Крім курсового чинника, це, ймовірно, відображало тиск з боку тіньової пропозиції
- Натомість у червні було підвищено тарифи на електроенергію для домогосподарств, дещо більше, ніж очікував НБУ, що, однак, не завадило подальшому зниженню інфляції



Україна: Економічна активність

У червні економічна активність сезонно поживалася, зокрема за рахунок будівництва, послуг та с/г...

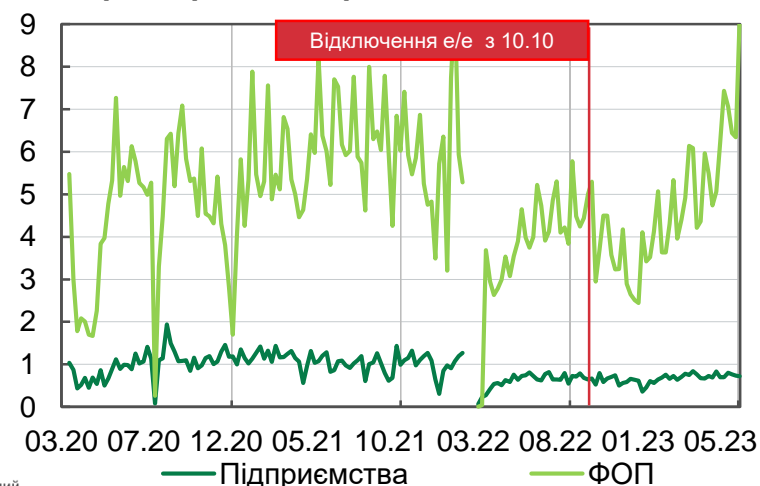
Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року.

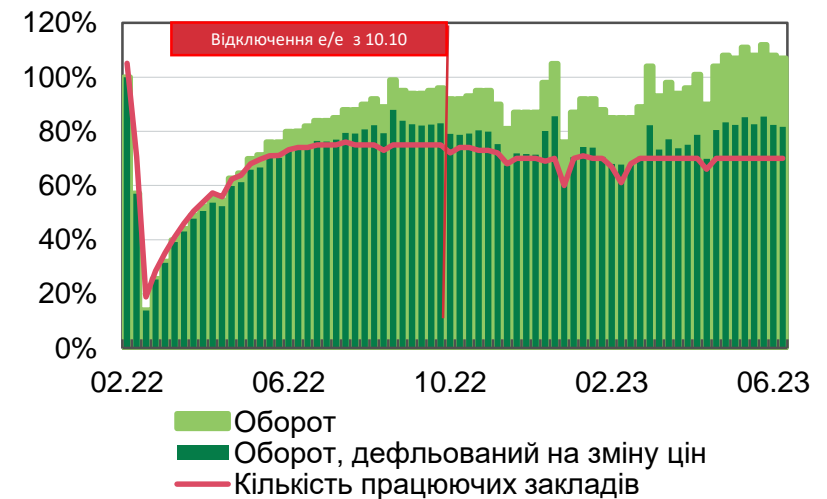
Джерело: НБУ.

Нові реєстрації підприємств та ФОП, тис.



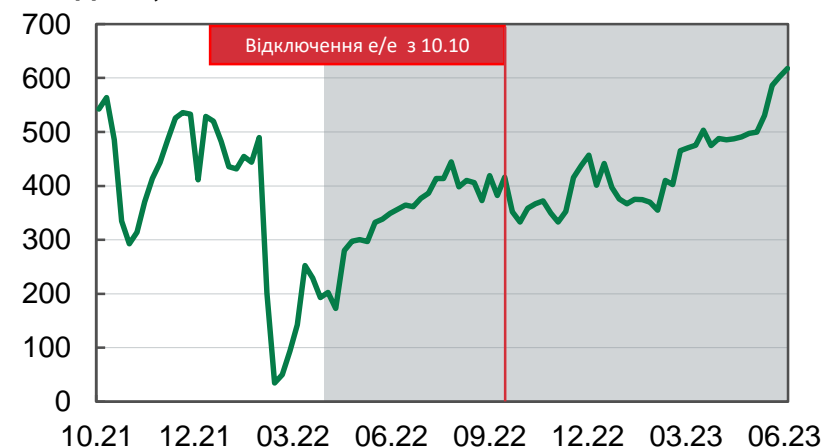
Джерело: opendatabot.ua.

Показники роботи ресторанного бізнесу, %



Джерело: ДССУ, Poster, розрахунки НБУ.

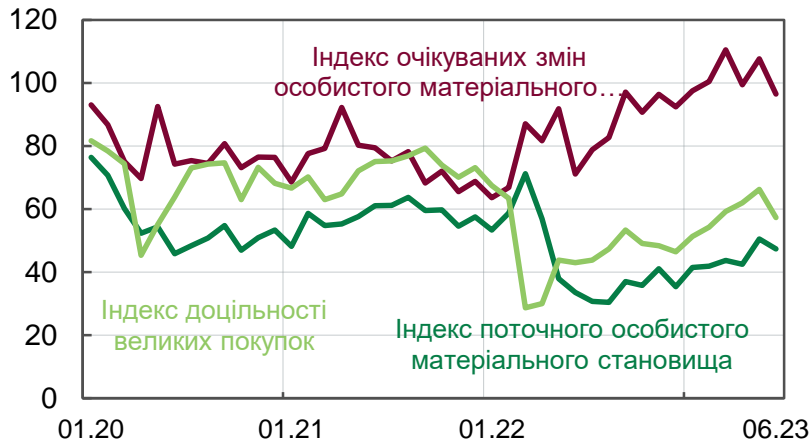
Кількість проданих залізничних квитків за тиждень, тис.



Джерело: Укрзалізниця

Натомість руйнування Каховської ГЕС та блокування роботи "зернового коридору" негативно позначилися на настроях...

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

Джерело: Info Sapiens.

- Хоча споживчі настрої залишалися високими, у червні вони дещо послабилися, вірогідно під впливом наслідків руйнування Каховської ГЕС
- Проте економічна активність сезонно поживлялася. Так, продажі нових автомобілів у червні [зросли](#) на 9.4% м/м
- Стартували жнива озимих культур, хоча й пізніше, ніж минулого року. Водночас врожайність на 46% вища минулорічної
- Поживлялося будівництво, у тому числі на тлі [відбудови житла](#) й [інфраструктури](#) (зокрема завдяки переміщенню попиту на житло та [економічної активності](#) у західні регіони). Це підтримувало продажі [будматеріалів та готових металевих виробів](#)
- [Відновлювалася робота](#) та [зростали потужності](#) виробників напоїв, хоча низький попит стримував [молочну](#) переробку
- Потреби [гірників](#) та [залізничників](#) підтримували завантаження машинобудівних підприємств, а потреби [армії](#) та [рятувальників](#) – виробників спецтехніки

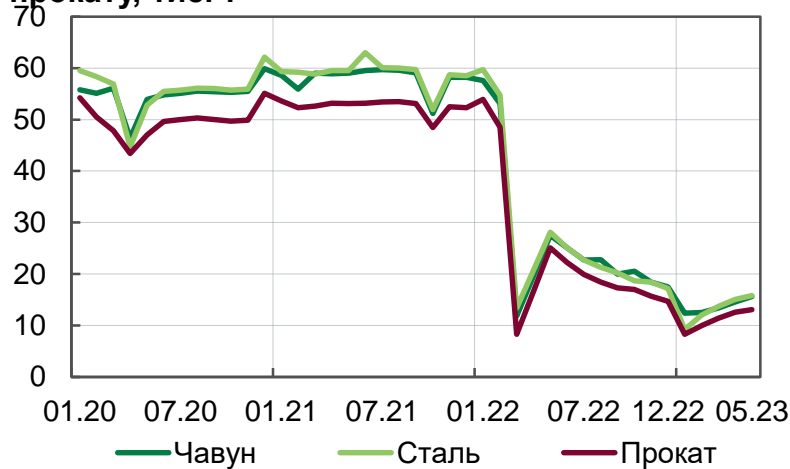
Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

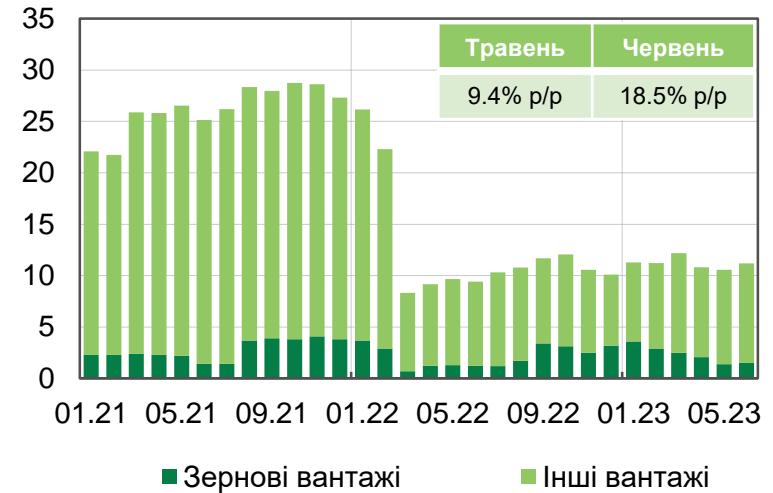
... та діловій активності в окремих видах діяльності

Середньодобове виробництво сталі, чавуну, прокату, тис. т



Джерело: Укрметалургпром.

Вантажні перевезення залізницею, млн. т



Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

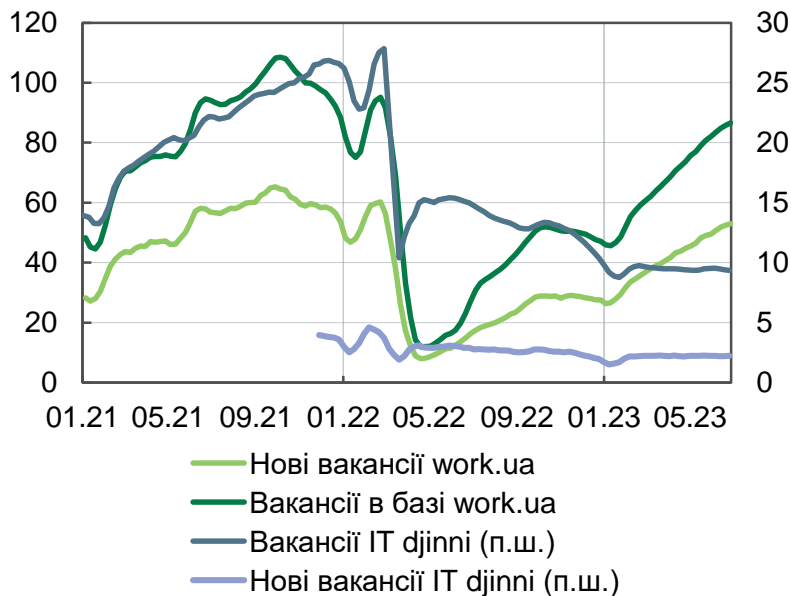
- [Пожвавлення будівництва та замовлення з боку залізничних підприємств](#) підтримували металургію, хоча низка підприємств [скоротила завантаження](#) потужностей через брак води внаслідок руйнування Каховської ГЕС; менше постраждали ГЗК і [рудовидобувні підприємства](#); у [вугле-](#) та [газовидобутку](#) розширювалися потужності, хоч і в менших обсягах, ніж у травні
- У червні знизилося виробництво е/е на тлі масштабної [літньої ремонтної кампанії](#) та зниження потужності у гідрогенерації у зв'язку із [завершенням водопілля](#) та для зменшення наслідків [руйнування Каховської ГЕС](#)
- Блокування "зернового коридору" (у червні середньодобові обсяги перевезень [скоротилися](#) на 16% м/м, а кількість проінспектованих суден на 37% м/м) та експортні обмеження з боку країн ЄС стримували транспорт; водночас залізничні перевезення дещо [пожвавилися](#) відносно травневих (+6% м/м та +18.5% р/р), зокрема [за рахунок зернових вантажів](#)



Україна: Ринок праці

Попит на робочу силу надалі зростає, частково через сезонність...

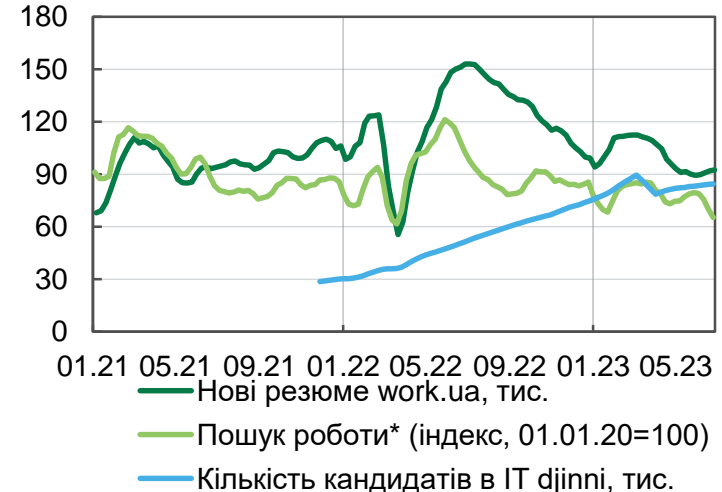
Попит на робочу силу, чотиритижнева плинна



Джерело: work.ua, opendatabot, розрахунки НБУ.

- Зростання кількості вакансій свідчило про посилення попиту на робочу силу. Це частково пояснюється сезонним поживавленням у будівництві та сільському господарстві
- Водночас пропозиція робочої сили залишалася стабільною

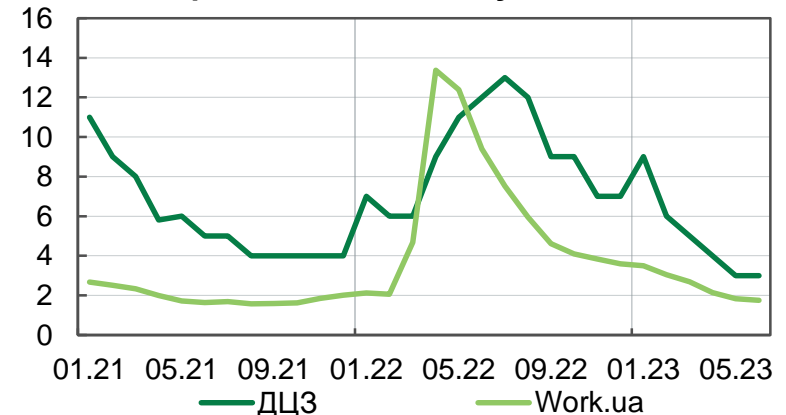
Пропозиція робочої сили, чотиритижнева плинна



*Уключає запити про пошук роботи українською і російською мовами.

Джерело: work.ua, opendatabot, Google Trends, розрахунки НБУ.

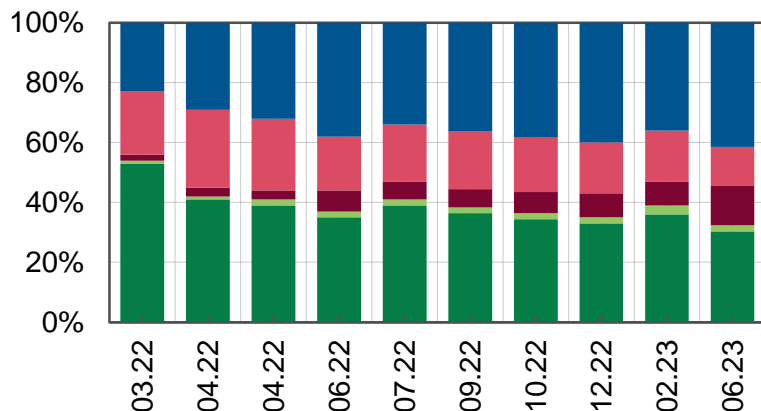
Кількість претендентів на одну вакансію, осіб



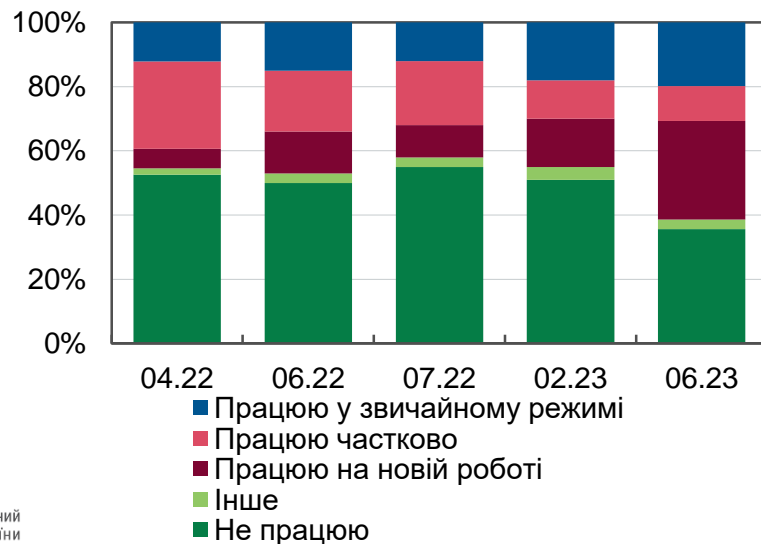
Джерело: ДЦЗ, work.ua, розрахунки НБУ.

...що підтримало зайнятість українців, зокрема серед ВПО, та їх доходи

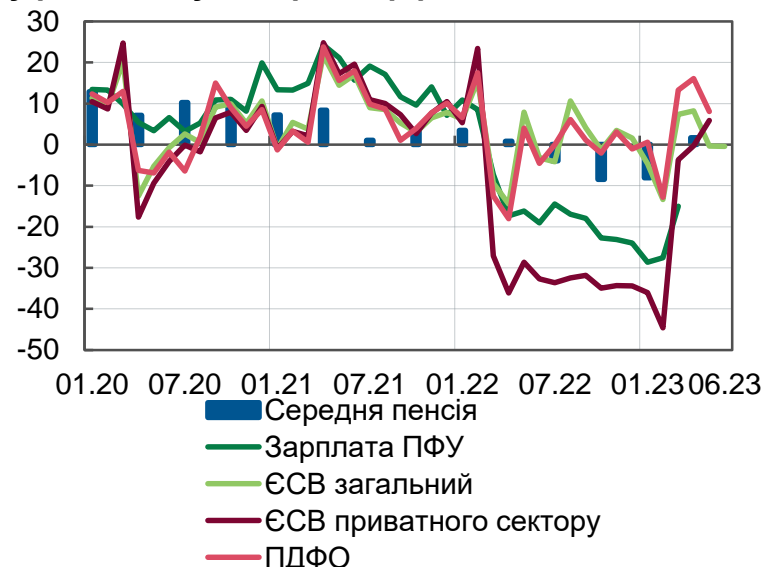
Поточний статус тих, хто мав роботу до 24.02.2022, % відповідей
Серед усіх респондентів



Серед ВПО



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



* Дефльовано на ІСЦ.

Джерело: ПФУ, ДССУ, ДКСУ, розрахунки НБУ.

- За опитуваннями Рейтинг, частка тих, хто не працює, скоротилася порівняно з початком 2023 року (більш помітно – серед ВПО)
- Посилення конкуренції за робочу силу та збереження диспропорцій на ринку праці (регіональних та кваліфікаційних), пов'язаних зокрема із досі активною міграцією, на тлі низької бази порівняння зумовило відновлення зростання зарплат

ООН переглянула оцінки кількості мігрантів поза межами України. Проте міграція досі активна

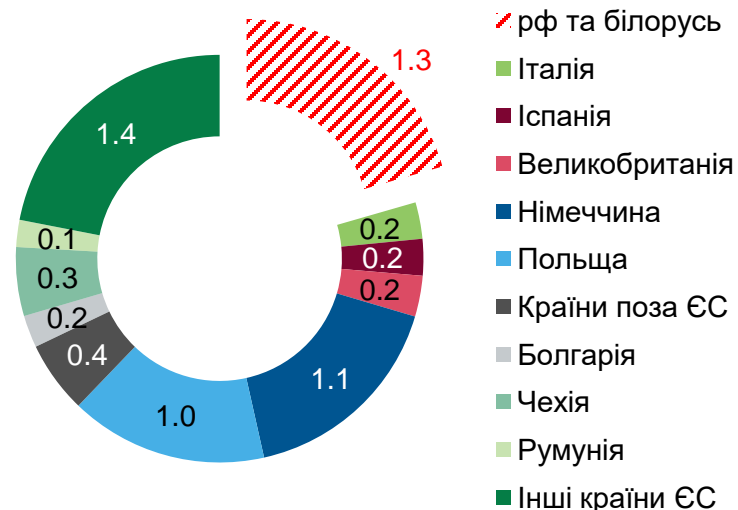
Кількість громадян, що перетнули кордон України, які мають тимчасовий захист в ЄС та ВПО, млн. осіб



Джерело: [UNHCR](#), MOM.

- Кількість [зареєстрованих ВПО](#) на 30 квітня сягнула 3.6 млн, [MOM оцінює](#) кількість ВПО на початок травня – 5.1 млн, кількість тих, хто повернувся на попереднє місце проживання після 24.02.2022 – 4.8 млн
- Кількість осіб, що мають тимчасовий захист у ЄС, залишалася значною. Ймовірно, повернення громадян стримувалося посиленням обстрілів у травні та руйнуванням Каховської ГЕС на початку червня
- У червні ООН змінила підхід до оцінки кількості українських мігрантів: раніше оцінка ґрунтувалася на даних щодо перетинів кордону (різниця виїздів та повернень), наразі – на кількості мігрантів, які мають статус тимчасового захисту або подібний на дату відповідно до звітності країн-реципієнтів. Це призвело до суттєвого зменшення оцінки кількості мігрантів: з 8.2₁₉ млн до 6.3 млн, частково за рахунок зменшення даних щодо рф та білорусі (з 2.9 до 1.3 млн)

Структура українських мігрантів за країнами, станом на 26.06.2023, млн осіб*



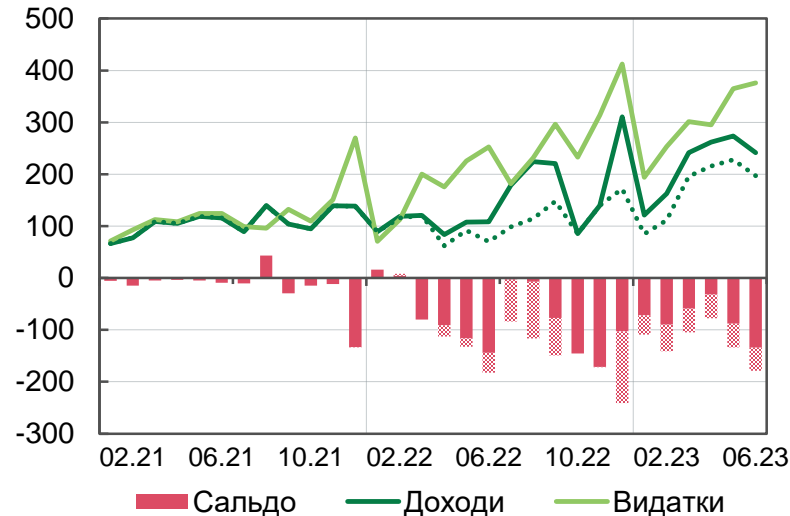
*В усіх країнах, крім рф та білорусі, до мігрантів віднесено тих, хто має статус тимчасового захисту чи подібний.
Джерело: [UNHCR](#).



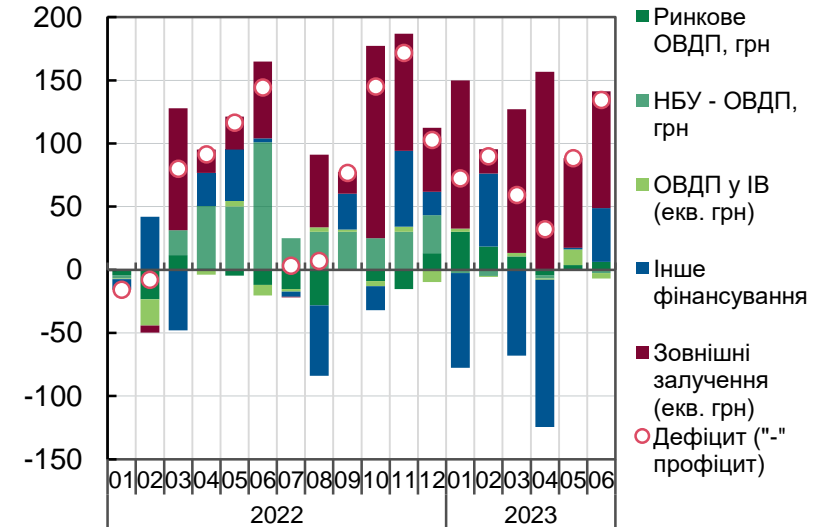
Україна: Фіскальний сектор

У червні дефіцит державного бюджету далі розширився...

Основні показники державного бюджету* (помісячно), млрд грн



Фінансування** дефіциту державного бюджету, млрд грн



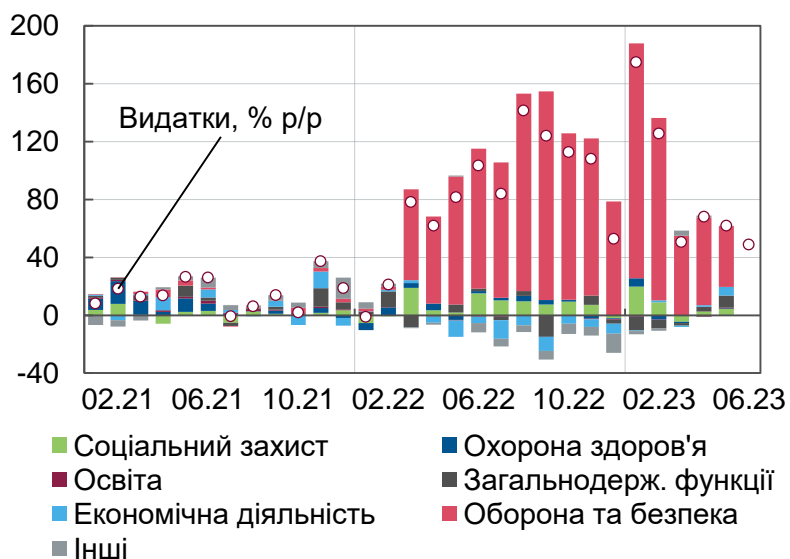
* Пунктиром та візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація.

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

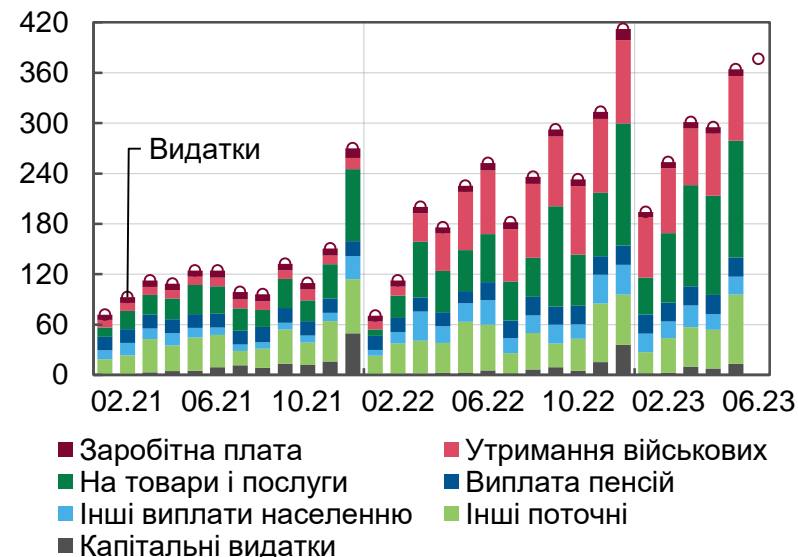
- Дефіцит державного бюджету в червні сягнув майже 179 млрд грн (без урахування грантів у доходах), що відчутно поступається лише грудню 2022 року. У січні – червні 2023 року дефіцит сягнув майже 746 млрд грн без урахування грантів у доходах ([476.3](#) млрд грн з урахуванням грантів)
- Дефіцит та погашення боргових зобов'язань за шість місяців 2023 року покрито за рахунок:
 - міжнародної допомоги: 23.6 млрд дол. США (із них позики – 16.2 млрд дол. США), зокрема в червні надійшло 3.8 млрд дол. США, з яких [890](#) млн дол. США у межах програми з МВФ;
 - внутрішніх запозичень ([285.7](#) млрд грн) з огляду на пошкваллення ринкового попиту на державні цінні папери, а також збереження в останні місяці інтересу банків до бенчмарк-ОВДП для виконання нормативів обов'язкових резервів

... через нарощування видатків, зокрема на підтримку обороноздатності

Внески в річну зміну видатків* державного бюджету, в. п. (функціональна класифікація)



Видатки державного бюджету, (економічна класифікація), млрд грн



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

- Хоча в річному вимірі зростання видатків сповільнилося, їх темпи залишалися високими, а щомісячний обсяг був найбільшим, за винятком грудня 2022 року
- Сфера оборони і безпеки залишалася пріоритетом видатків, зокрема кошти спрямовувалися на матеріально-технічну підтримку Збройних Сил України. Водночас капітальні видатки, ймовірно, залишилися значними, що, зокрема, пов'язано з активізацією відновлення та ремонту інфраструктури, а також [ліквідацією](#) наслідків підриву Каховської ГЕС

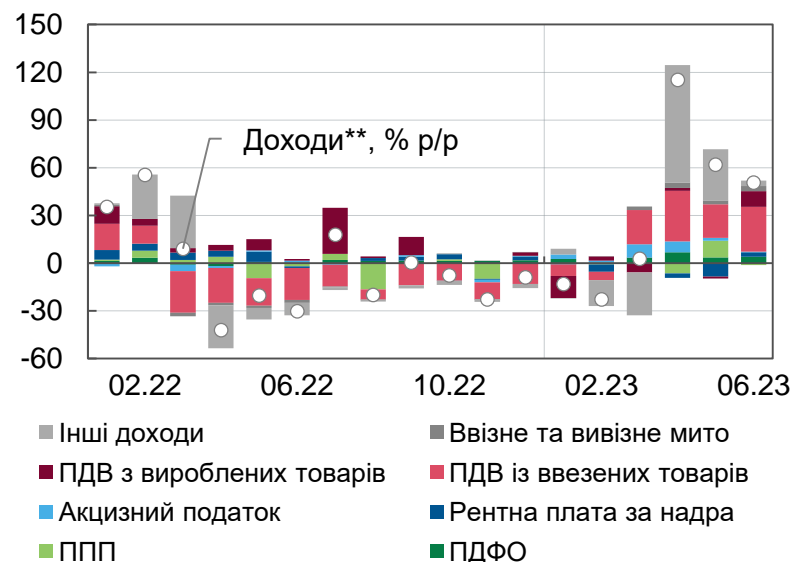
Власна ресурсна база бюджету все ще залишається слабкою

Доходи* загального фонду державного бюджету, млрд грн



* Червень – оперативні дані із сайту МФУ та на їх основі розрахунки. ** Доходи без урахування грантових коштів.
Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

Внески в річну зміну доходів** загального фонду державного бюджету, в. п



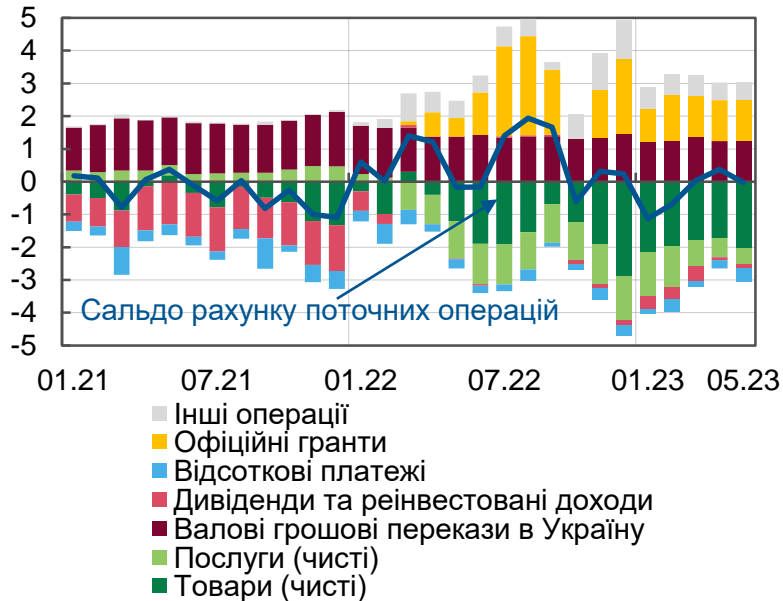
- Ситуація з податковими надходженнями поступово поліпшується, що пов'язано з поживленням економічної діяльності та внутрішнього попиту й певним посиленням адміністрування
- Однак загалом ресурсна база бюджету залишається слабкою: власні доходи за січень – червень 2023 року становили лише 36% від потреби загального фонду державного бюджету (видатки та погашення боргових зобов'язань)
- Одним із ключових джерел покриття бюджетних потреб залишаються грантові кошти, що надходять ритмічно та передбачувано. Гранти забезпечили третину доходів загального фонду за шість місяців



Україна: Платіжний баланс

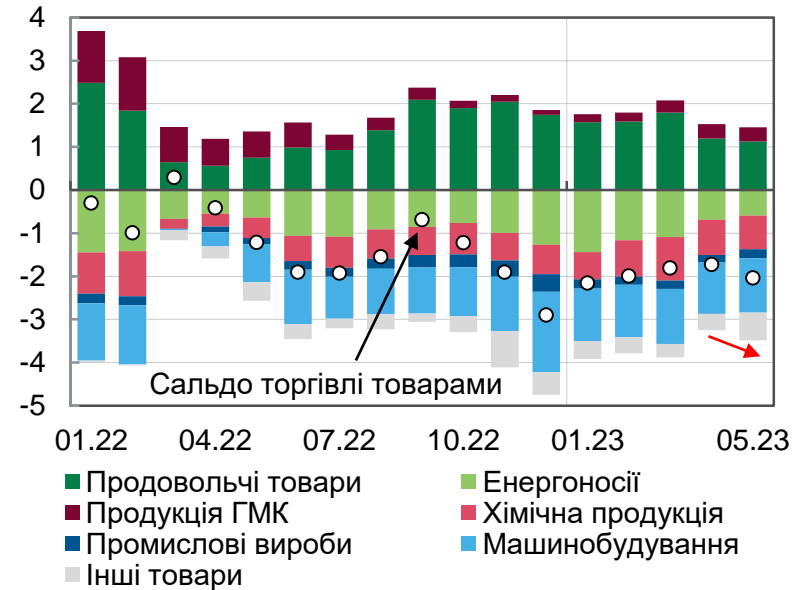
Дефіцит торгівлі товарами розширився, проте ПР був майже збалансованим завдяки надходженням переказів та грантів

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

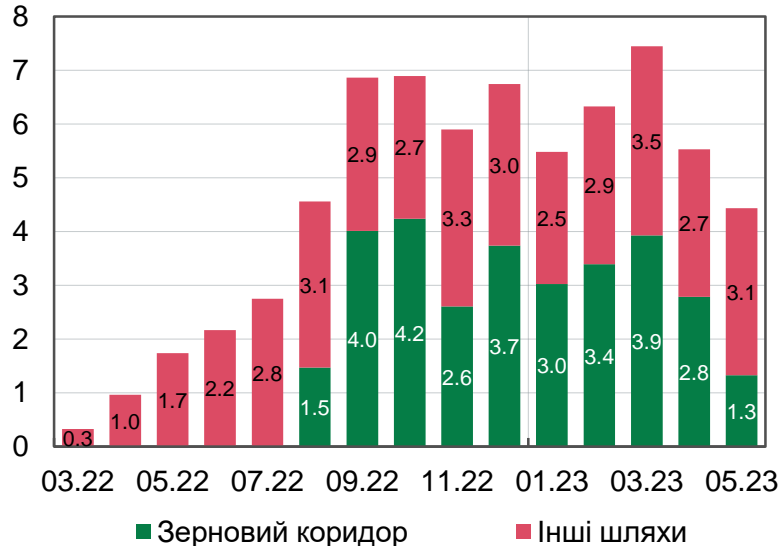


Джерело: розрахунки НБУ.

- У травні дефіцит торгівлі товарами розширився порівняно з квітнем унаслідок нарощування імпорту оборонної продукції та споживчих товарів, тоді як експорт товарів практично не змінився
- Водночас дефіцит торгівлі послугами дещо звужився завдяки незначному збільшенню експорту ІТ-послуг
- Надходження чергового гранту від США та стійкі грошові перекази стримували більше розширення дефіциту поточного рахунку

Експорт товарів був на рівні квітня: нарощування металургійного експорту нівелювало скорочення поставок продтоварів

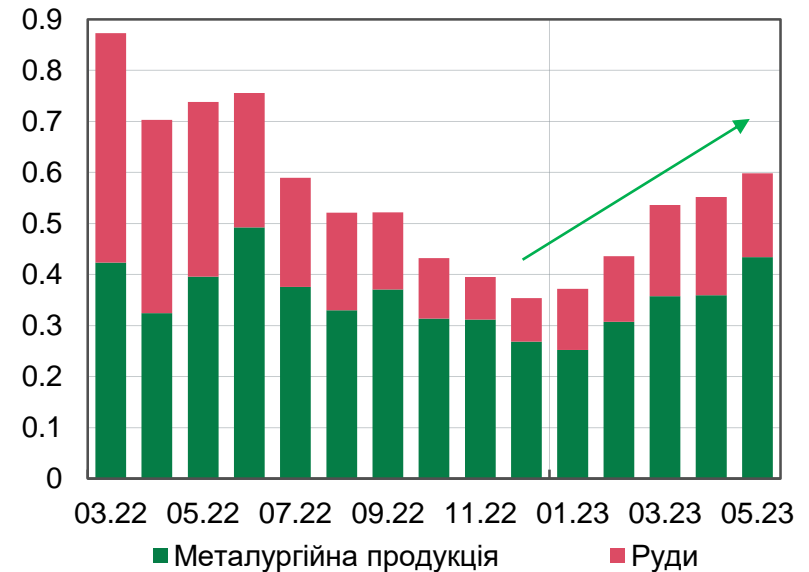
Експорт окремої продукції АПК*, млн т



* Зернові культури, насіння олійних, соняшникова та соєва олії, олійні шроти.

Джерело: Мінагро, Black Sea Grain Initiative JCC.

Експорт продукції ГМК, млрд дол.

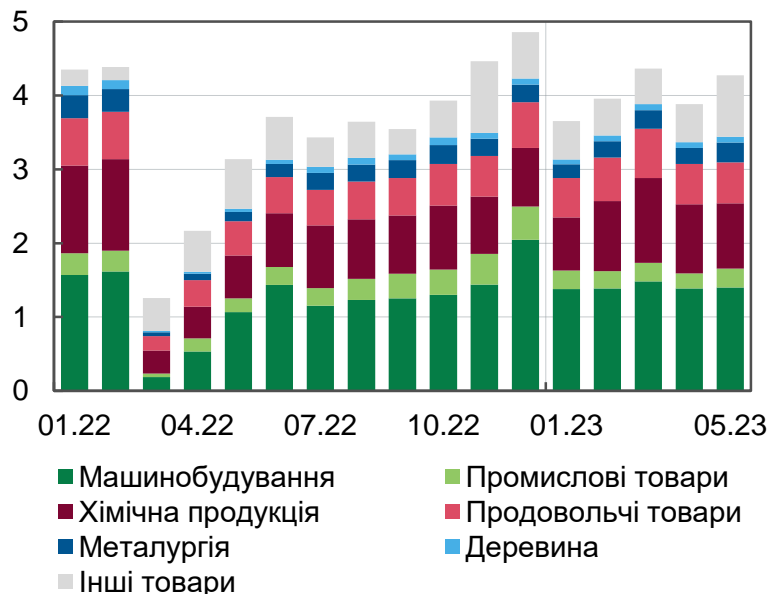


Джерело: НБУ.

- У травні обсяги відвантажень "зерновим коридором" сягнули найнижчого рівня з початку його функціонування через суттєве посилення саботажу з боку РФ. Це було частково компенсовано нарощуванням поставок альтернативними шляхами завдяки вирішенню проблем із транзитом до ЄС та інтенсифікації експорту через дунайські порти. У результаті експорт продтоварів знизився лише незначно
- Тривало відновлення металургійного експорту за рахунок збільшення пропускної здатності та вивільнення логістичних потужностей унаслідок звуження попиту на залізну руду з боку європейських металургів

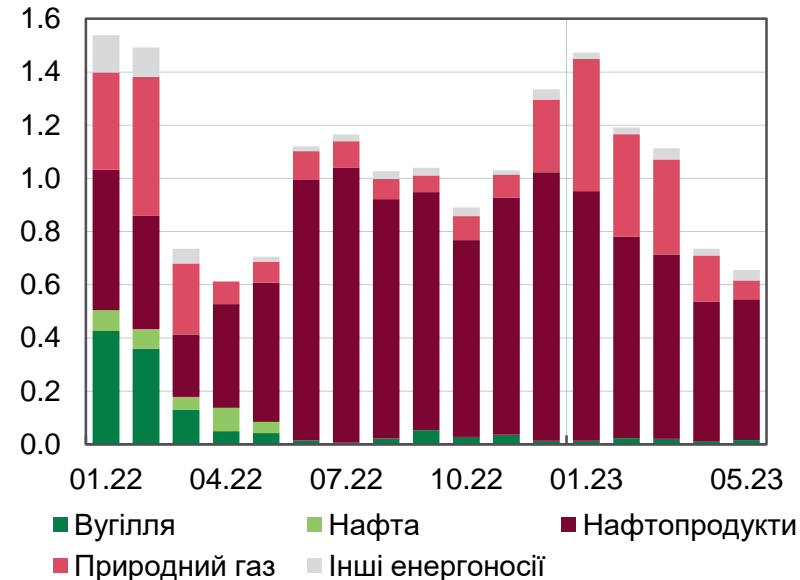
Імпорт товарів збільшився за рахунок закупівель товарів оборонного і споживчого призначення

Неенергетичний імпорт, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.

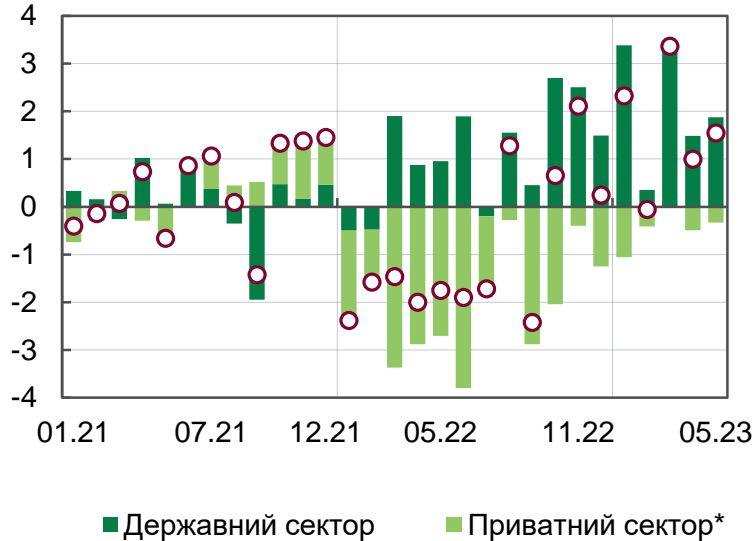


Джерело: НБУ.

- У травні [за даними митниці](#) суттєво збільшилися закупівлі продукції оборонного призначення. Поліпшення споживчих настроїв населення сприяло нарощуванню імпорту продовольчих та промислових товарів, побутової техніки, легкових авто. Імпорт металургійної продукції також зріс на тлі відновлення інфраструктури, тоді як планові ремонти на енергетичних об'єктах зумовили нарощування імпорту окремої продукції машинобудування
- Імпорт енергоносіїв скоротився порівняно з квітнем за рахунок менших закупівель газу на тлі нарощування його видобутку, а збільшення закупівель нафтопродуктів аграріями нівелювалося їх здешевленням

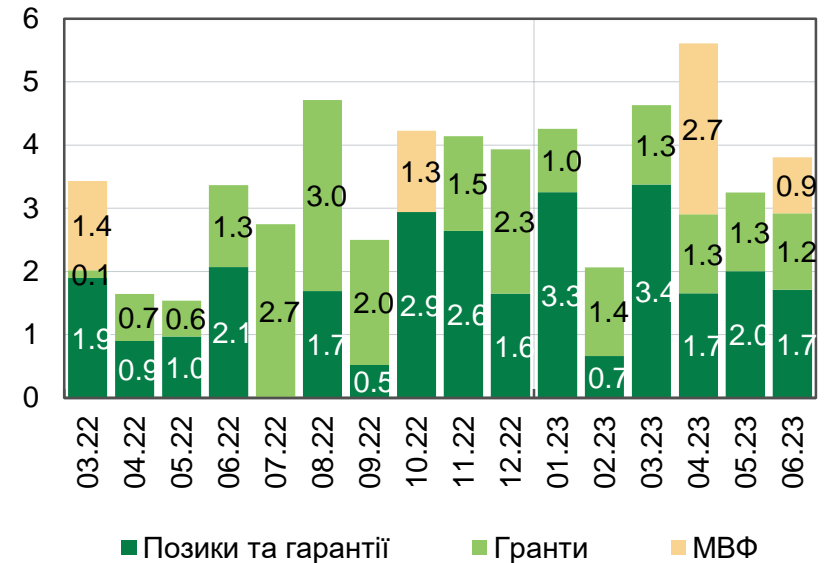
Стійкі обсяги офіційного фінансування забезпечили чистий приплив капіталу...

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



* Включно із помилками та упушеннями.
Джерело: НБУ.

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.

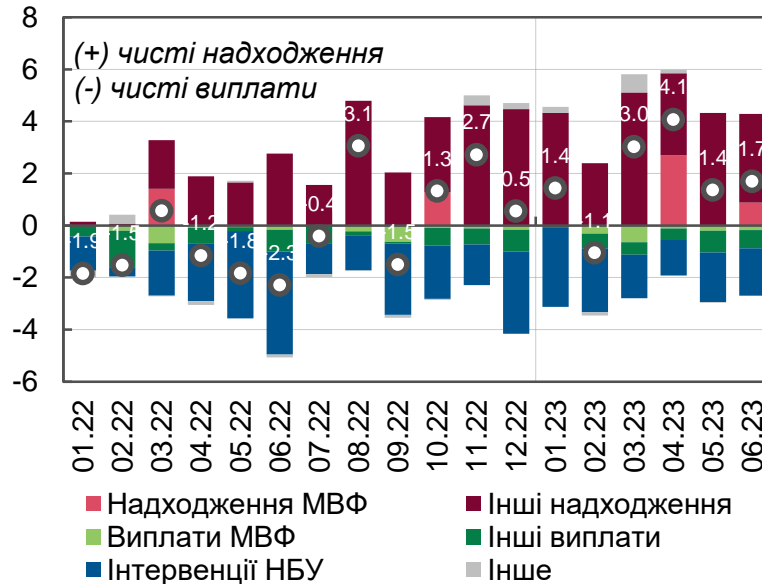


Джерело: дані з відкритих джерел, Мінфін, НБУ.

- Стійкі та ритмічні обсяги фінансування від міжнародних партнерів забезпечили збереження чистих валютних надходжень державного сектору
- Відплив з приватного сектору залишався незначним та визначався зростанням обсягів готівкової валюти поза банками. У результаті в травні зберігався приплив капіталу за фінансовим рахунком (1.5 млрд дол.)

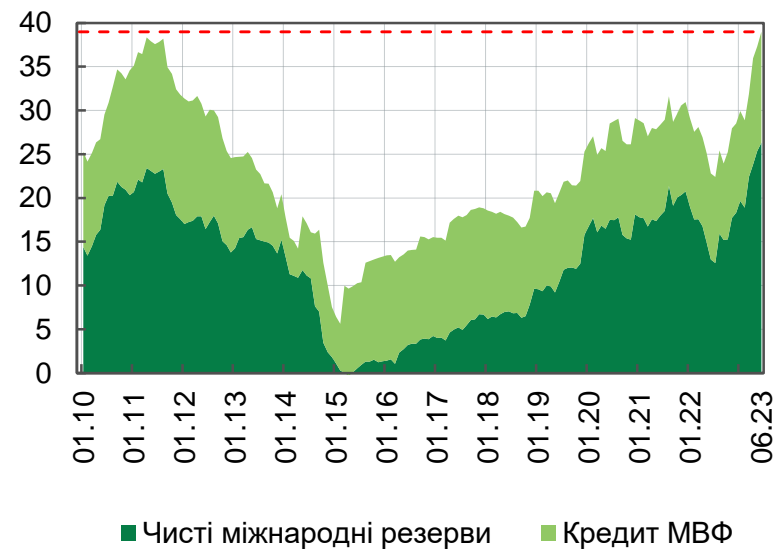
... та подальше нарощування міжнародних резервів

Зміна резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: НБУ.

- Фінансова підтримка міжнародних партнерів надалі визначала позитивну динаміку резервів. Загалом з початку року станом на кінець червня вона перевищила 23 млрд дол.
- Стійкі обсяги фінансової допомоги в травні дали змогу нейтралізувати більші інтервенції на тлі вищого попиту на валюту з боку підприємств машинобудування та ПЕК. У результаті валові резерви продовжили зростання та на кінець червня сягнули найвищого рівня за всю історію незалежної України – 39 млрд дол.



Україна: Монетарний сектор

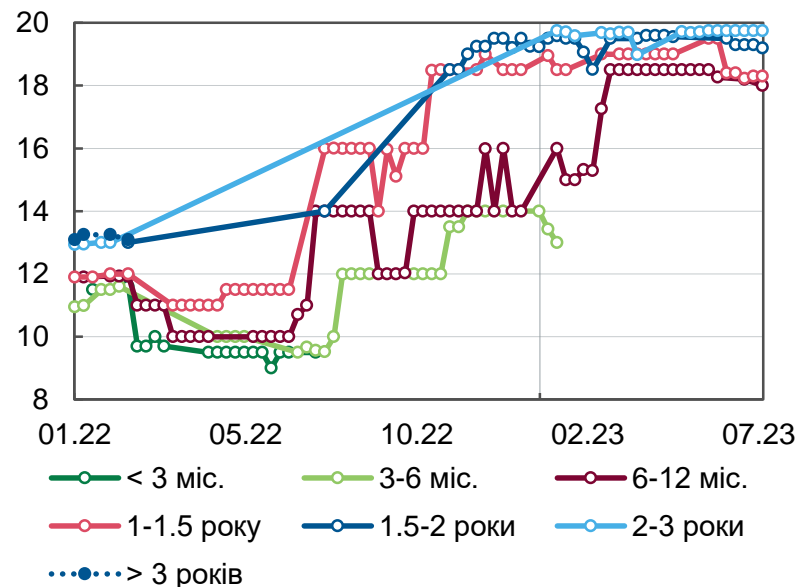
Зростання реальної дохідності ОВДП сприяє активізації ринкових залучень

Розміщення* та погашення гривневих ОВДП, млрд грн та їх дохідність



* Не включають ОВДП, випущені у грудні для докапіталізації Укрфінжитла.
Джерело: НБУ.

Дохідність гривневих ОВДП на первинному ринку в розрізі аукціонів, %

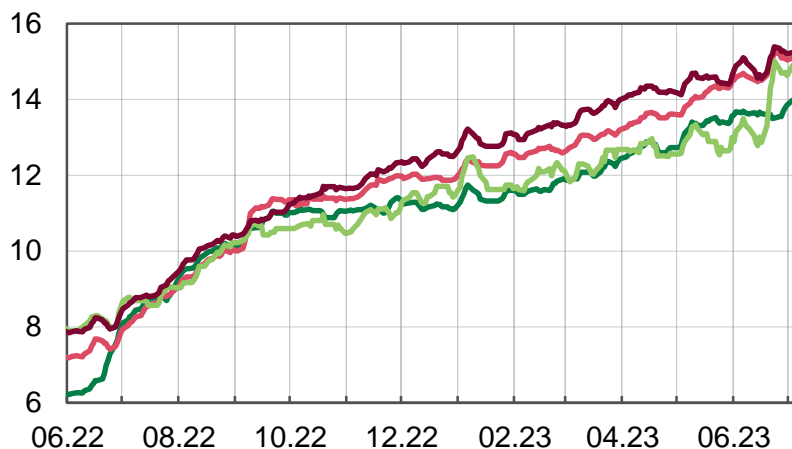


Джерело: НБУ.

- Мінфін дещо зменшив вартість залучення коштів на окремих аукціонах. Однак з огляду на стрімке зниження інфляції реальна дохідність ОВДП зростала
- Це разом з очікуваннями можливого переходу до циклу поступового зниження облікової ставки раніше, ніж передбачав квітневий прогноз НБУ, посилює ринковий інтерес до ОВДП

Заходи НБУ з посилення конкуренції банків за вкладників дають свої результати, їх потенціал ще не вичерпаний

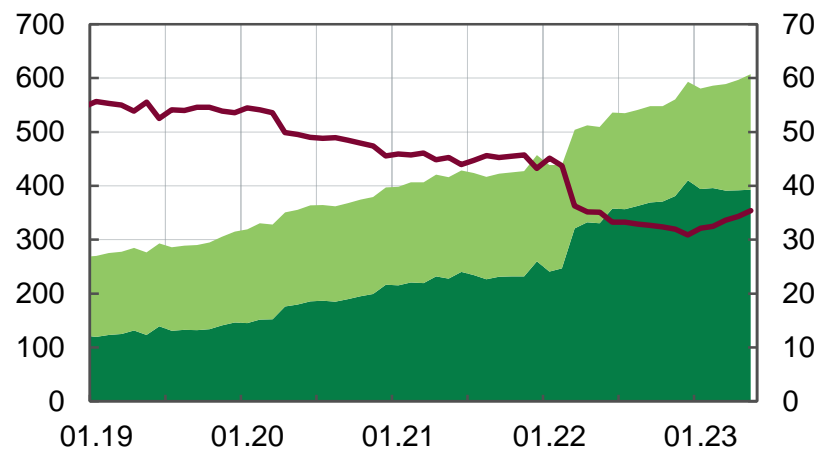
Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб*, %



— 3 місяці — 6 місяців — 9 місяців — 12 місяців

* 5-денна ковзна середня.
Джерело: Thomson Reuters.

Гривневі депозити, залучені банками у фізичних осіб, млрд грн



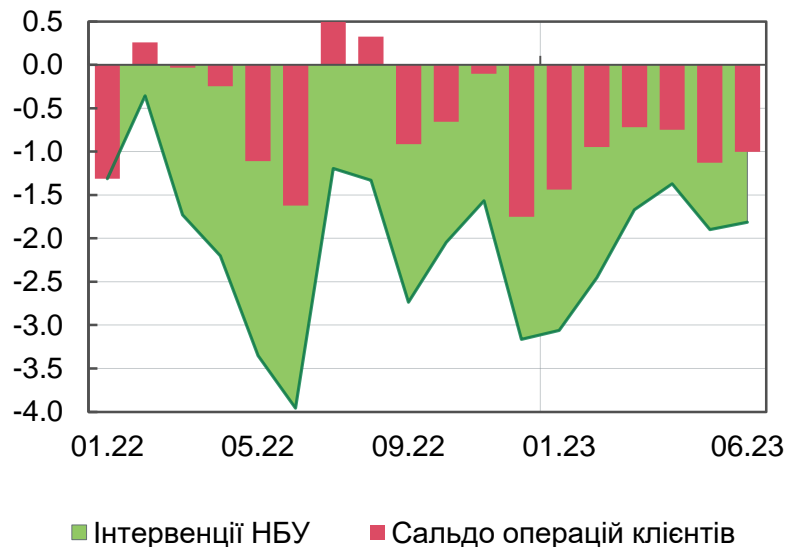
— Строкові — На вимогу — Частка строкових (п.ш.), %

Джерело: НБУ.

- Процентні ставки за строковими гривневими депозитами надалі зростають та в більшості банків вже покривають очікувану інфляцію. У результаті зросла схильність до заощаджень у національній валюті та сформувалася тенденція до зростання обсягів та частки строкових вкладів фізичних осіб
- Поліпшення строкової структури депозитів і надалі знижуватиме загрози для курсової стійкості та підтримає стале зниження інфляції

Ситуація на валютному ринку залишається стабільною та контрольованою

Сальдо операцій із купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків*, млрд дол.

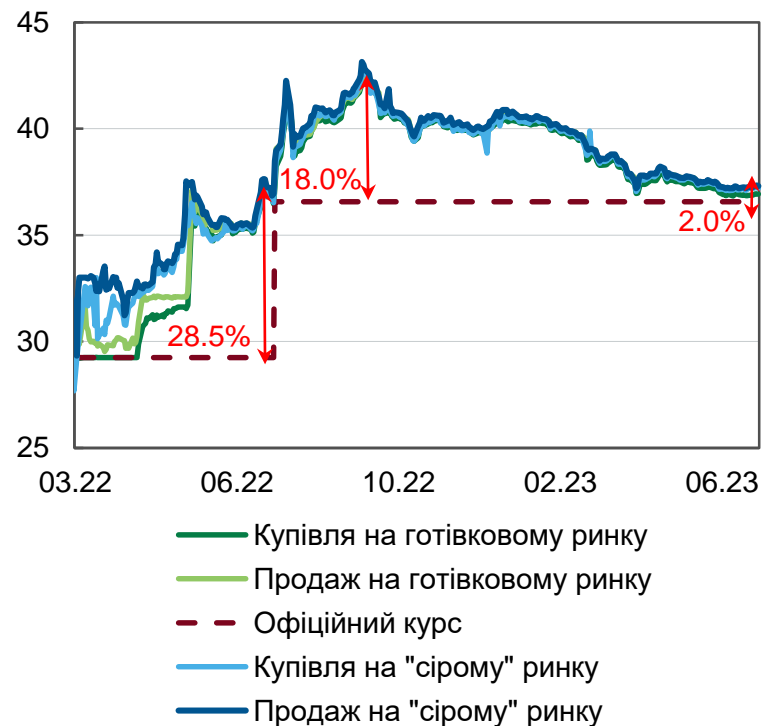


* Сальдо операцій з купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків на умовах "тод", "том", "спот".

Джерело: НБУ.

- Співвідношення попиту та пропозиції на валютному ринку практично не змінилося як за операціями клієнтів, так і за власними операціями банків. Інтервенції НБУ з продажу іноземної валюти у червні дещо зменшилися порівняно з травнем
- Відхилення курсу сірого ринку від офіційного зберігається у вузькому діапазоні

Курси гривні до долара США



Джерело: НБУ, відкриті джерела.