



Національний
банк України

Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

липень 2024 року

Департамент монетарної політики та
економічного аналізу



Головне

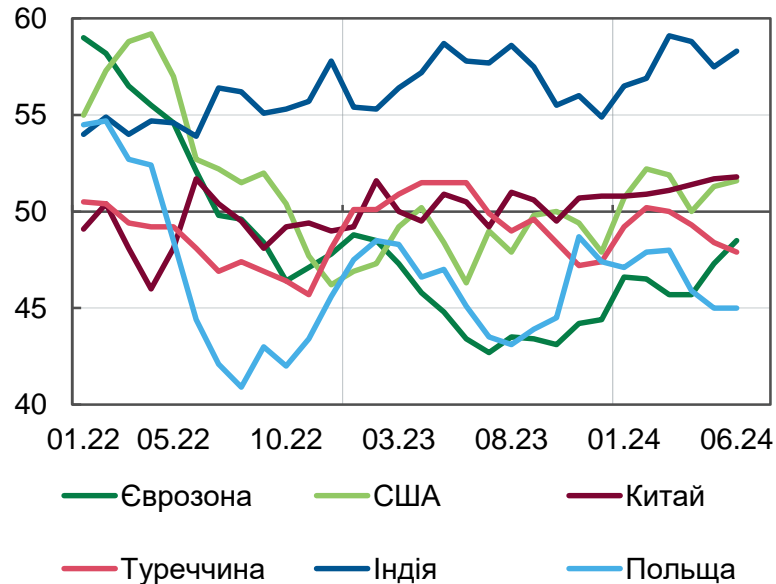
- **Пожвавлення зростання економік країн – ОТП України пригальмувало, інфляційний тиск залишався стійким.** Світові ціни на нафту відновили зростання, тоді як на природний газ – коливалися у вузькому діапазоні на підвищених порівняно з попередніми місяцями рівнях. Очікування щодо зниження ставок провідними ЦБ дещо зросли, натомість ЦБ країн ЕМ займали вичікувальну позицію
 - **У травні споживча інфляція в Україні незначно пришвидшилася** – до 3.3% р/р з 3.2% р/р у квітні. Фундаментальний інфляційний тиск залишався стійким на тлі збільшення витрат бізнесу на електроенергію та оплату праці, а також послаблення обмінного курсу гривні. Водночас тривало падіння цін на сирі продукти харчування, а інфляційні очікування залишалися на відносно стійких рівнях. За оцінками НБУ, споживча інфляція помірно пришвидшилася й у червні
 - У червні значний дефіцит е/е призвів до **погіршення ділових і споживчих настроїв та послаблення активності в низці галузей.** Водночас високими темпами зростали сільське господарство завдяки швидшим, ніж торік, жнивам, а також обсяги перевалки в портах в умовах стабільної роботи морського коридору
 - **Відновлення ринку праці теж пригальмувало:** у червні кількість вакансій не змінилася, а кількість працівників скоротилася порівняно з травнем. На тлі проблем в енергосистемі пожвавилася міграція. Брак працівників підтримував подальше зростання зарплат
 - У травні **дефіцит торгівлі товарами надалі звужувався** в умовах стійкої роботи морського коридору та сезонного скорочення попиту аграріїв. Водночас **дефіцит поточного рахунку збільшився** внаслідок активізації імпорту окремих послуг та виведення дивідендів на тлі пом'якшення валютних обмежень. Разом із меншими обсягами міжнародної фінансової допомоги це призвело до зниження валових резервів, проте вони залишалися на комфортному рівні
 - **Ситуація на валютному ринку залишалася контрольованою.** В умовах дотримання НБУ принципів керованої гнучкості обмінний курс гривні рухався під впливом ринкових чинників як у бік послаблення, так і зміцнення, незначно девальювавши в середньому за місяць.
- Попри номінальне зменшення процентних ставок за депозитами, **дохідність гривневих інструментів у реальному вимірі була додатною**



Зовнішнє середовище

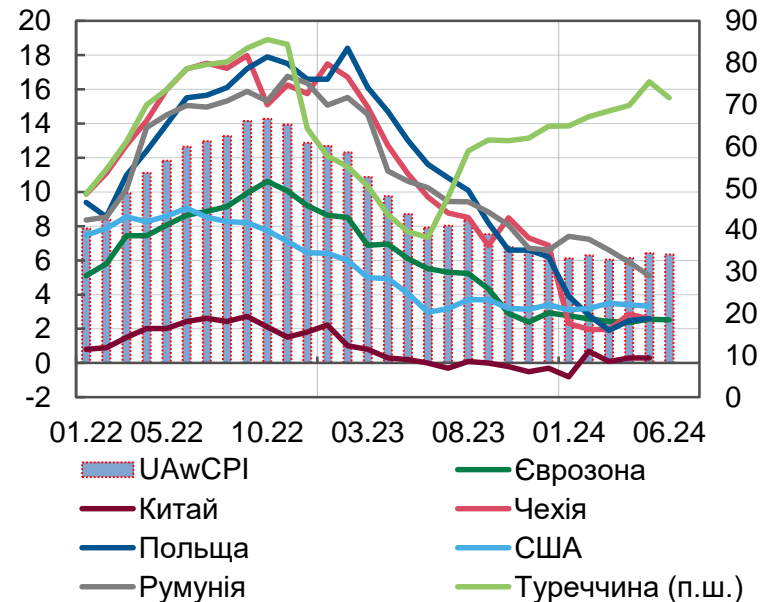
Пожвавлення зростання економік країн – ОТП України пригальмувало, інфляційний тиск залишався стійким

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 помірне пожвавлення економік більшості країн – ОТП України, якому сприяло зростання нових замовлень і зайнятості
- Водночас запаси помірно скоротилися, а потоки міжнародної торгівлі знову звузилися, зокрема й через подовження термінів постачання внаслідок погіршення ситуації в Червоному морі та Панамському каналі
- У результаті виробничі витрати зростали найшвидшими темпами за останній рік, що призвело до зростання відпускних цін
- Це, зі свого боку, підтримувало стійкий інфляційний тиск в країнах – ОТП України (UAWCPI)

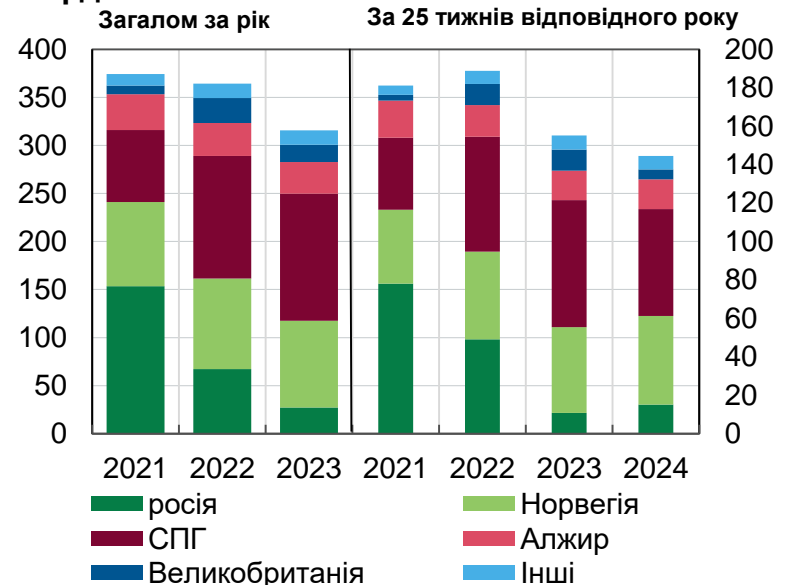
Світові ціни на нафту відновили зростання, тоді як на природний газ – коливалися у вузькому діапазоні

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: Bruegel (росія, Норвегія, Алжир – трубопровідний).

- **Світові ціни на нафту зростали** під тиском посилення геополітичної напруженості та сезонного зростання попиту на продукти нафтопереробки. Додатковим чинником було продовження дії обмежень ОПЕК+. Натомість стійкі обсяги видобування в США, Лівії, Ірані, Анголі та Венесуелі стримували стрімкіше зростання цін
- **Ціни на газ у Європі коливалися у відносно вузькому діапазоні на підвищених порівняно з попередніми місяцями рівнях.** Збільшення попиту на СПГ на ринках Європи та Азії через спекотну погоду, а також у Австралії через похолодання тиснули в бік зростання цін. Натомість усе ще комфортні для поточного періоду запаси газу в Європі та поступове відновлення виробництва Норвегією стримували зростання цін

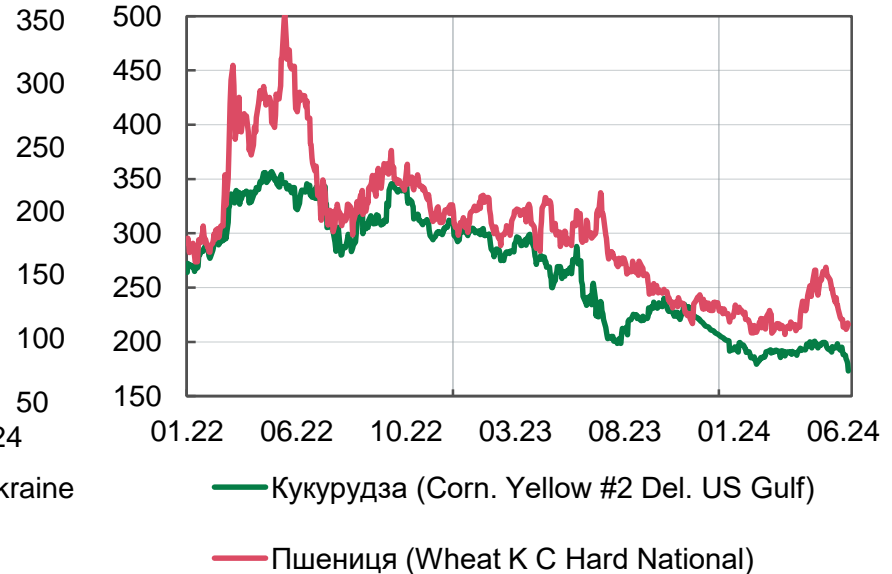
Світові ціни на товари, вагомі для українського експорту, знижувалися під впливом високої пропозиції

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



Джерело: Refinitiv, Delphica.

Світові ціни на пшеницю та кукурудзу, дол./т

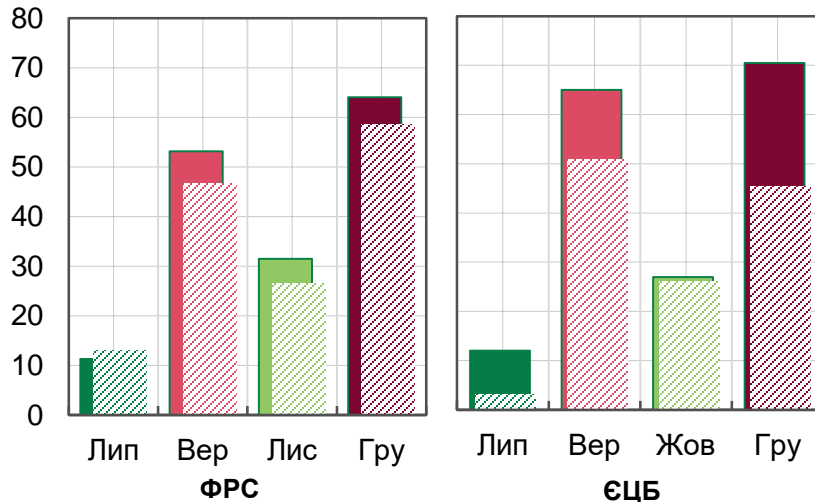


Джерело: Refinitiv.

- **Ціни на сталь і залізну руду знижувалися.** Світовий попит зберігався слабким унаслідок сезону літнього затишшя в країнах Близького Сходу, Північної Африки та частини Європи, а також сезону мусонів у країнах ПСА. Натомість стійка світова пропозиція, насамперед з боку Китаю, сформувала надлишок відповідних товарів на ринку та тиснула в бік зниження цін
- **Ціни на пшеницю та кукурудзу також знижувалися.** Значна світова пропозиція з надлишком забезпечила поточний попит з огляду на поступовий вихід на ринок нового врожаю США та другого врожаю Бразилії, а також поліпшення погодних умов, насамперед у країнах Чорноморського регіону, що посилює конкуренцію між експортерами

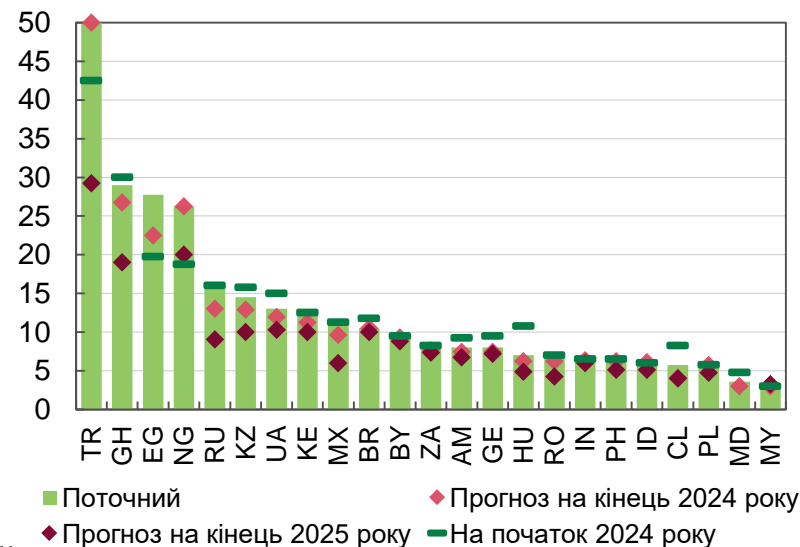
Очікування щодо зниження ставок провідними ЦБ дещо зросли, натомість ЦБ ЕМ зайняли вичікувальну позицію

Очікування ринків OIS* щодо зниження ставки ФРС і ЄЦБ на засіданнях у 2024 році, % ймовірності



* Розраховано основі індексованих свопів овернайт, прив'язаних до дат засідань. Суцільна заливка – очікування на кінець червня, заштрихована – кінець травня.
Джерело: Bloomberg World Interest Rate Probability.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 30.06.2024.

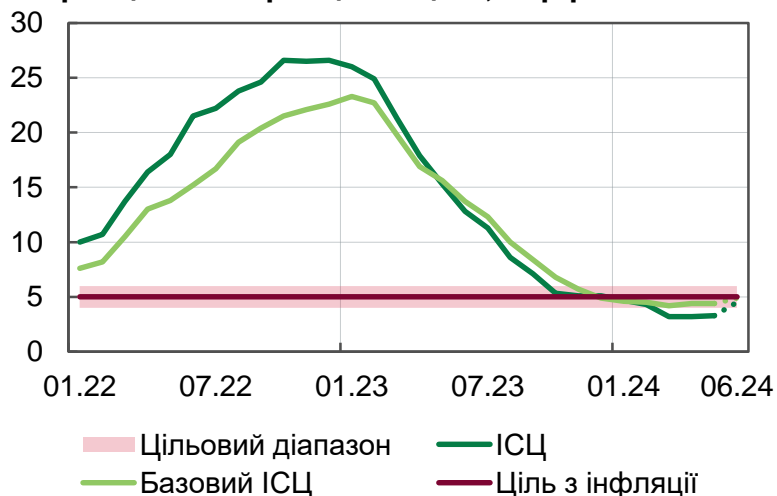
- **Банк Канади** першим серед країн G7 у червні знизив базову ставку. Слідом за ним знизив ставки й **ЄЦБ** та сигналізував про подальше поступове зниження. Водночас **ФРС** зберегла цільовий діапазон та продовжить скорочувати баланс. Відповідно до прогнозів FOMC наразі очікується одне зниження до кінця поточного року. Натомість **Банк Японії**, попри поточне збереження ставок, сигналізував про можливе їх підвищення незабаром на тлі посилення проінфляційних ризиків
- Фінансові ринки дедалі більше очікують зниження ставок ФРС та ЄЦБ у вересні (ймовірність 53% та 65% відповідно). Імовірність ще одного зниження у 2024 році становить 60% для ФРС та близько 75% для ЄЦБ
- **ЦБ країн ЕМ** відкладають чи сповільнюють темпи пом'якшення політики на тлі збереження високих ставок ФРС і підвищених інфляційних очікувань



Україна: Інфляція

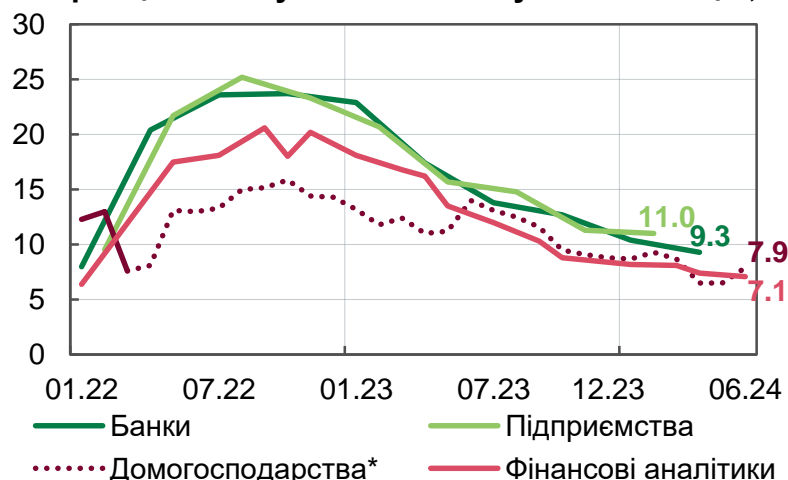
Споживча інфляція в травні незначно пришвидшилася, базова – залишалася на рівні квітня

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



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

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

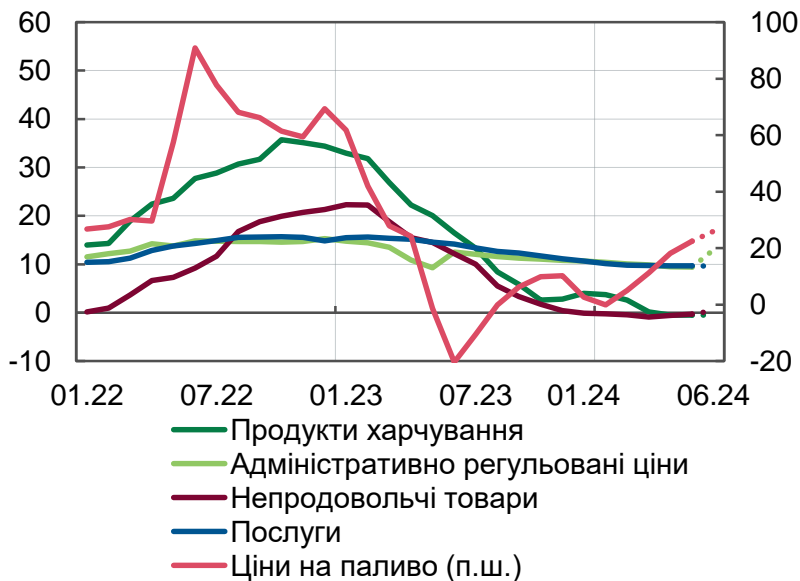


* Пунктирні лінії – зміна методу опитування на телефонне.
Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- Фактична споживча інфляція в травні пришвидшилася, але залишалася нижчою за траєкторію прогнозу НБУ, оприлюдненого в [Інфляційному звіті за квітень 2024 року](#). Відхилення від прогнозу й надалі забезпечувало стрімкіше падіння цін на сирі продукти харчування передусім через більшу пропозицію та ефекти від значних минулорічних врожаїв
- Показник базової інфляції в травні становив 4.4% р/р, не змінившись порівняно з квітнем. Така динаміка відповідала траєкторії квітневого прогнозу НБУ. Фундаментальний інфляційний тиск підтримували подальше зростання витрат бізнесу, в тому числі на оплату праці та е/е, а також ефекти перенесення від девальвації обмінного курсу. Водночас стримуючими чинниками були вторинні ефекти від здешевлення сирих продовольчих товарів, а також відносно стійкі рівні інфляційних очікувань
- За оцінками НБУ, споживча інфляція пришвидшилася й у червні, зокрема через поступове вичерпання ефектів минулорічних врожаїв та ефекти перенесення девальвації гривні

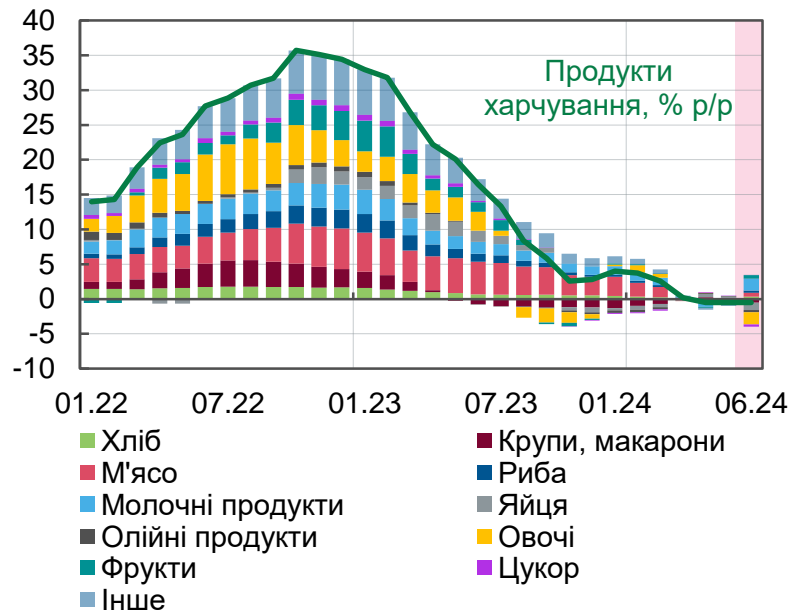
Надалі дешевшали продовольчі та непродовольчі товари, хоча падіння цін на останні сповільнилося

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



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

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

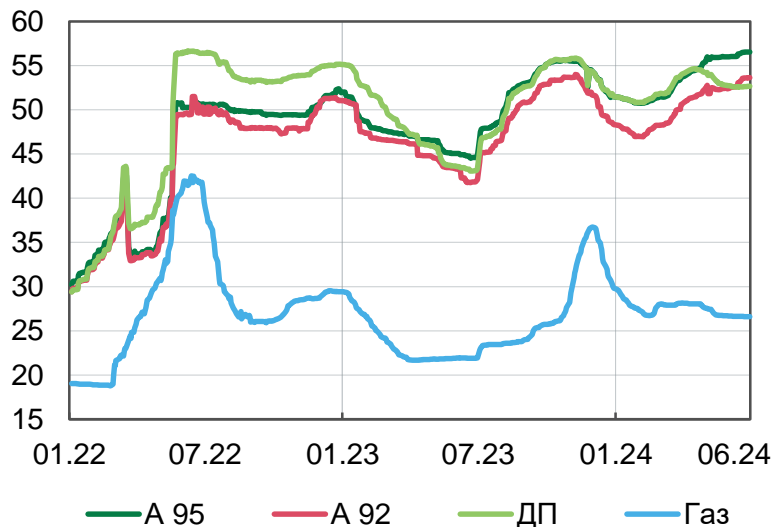


* Червень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Надалі знижувалися ціни на продукти харчування, насамперед на сирі продукти завдяки їх більшій пропозиції в умовах теплої погоди на початку цього року, а також ефектам від значних минулорічних врожаїв і переорієнтації окремих виробників на внутрішній ринок
- Зокрема, знижувалися ціни на овочі борщового набору та овочі нового врожаю. Подальше відновлення у тваринництві підтримувало зниження цін на яйця та стримувало зростання цін на м'ясо та молоко. Натомість вартість картоплі та буряка, як і ціни на окремі фрукти залишалися високими через обмежену пропозицію якісної продукції
- Непродовольчі товари дешевшали, але повільніше, ймовірно, під впливом курсового чинника. Вартість послуг не змінилася порівняно з квітнем. З одного боку, зменшувався тиск з боку витрат на харчову сировину, а з іншого – зберігався тиск з боку витрат на оплату праці

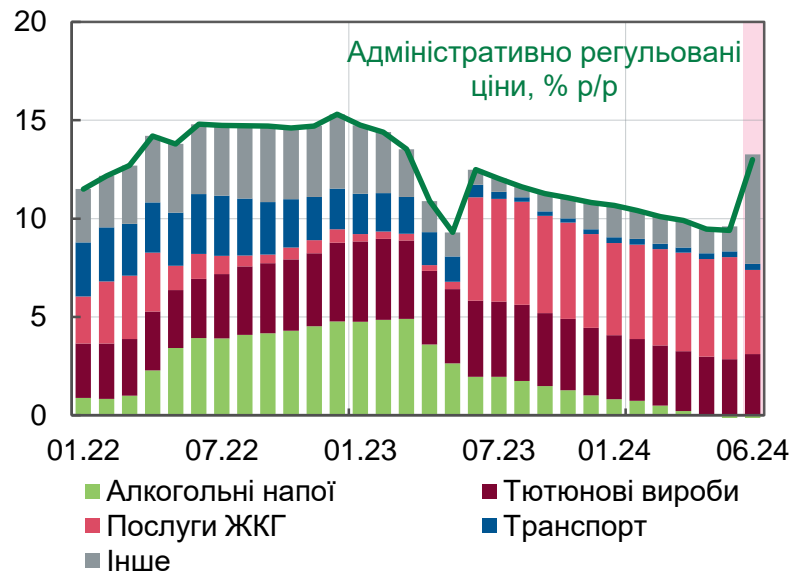
Зростання адміністративно регульованих цін сповільнилося, а цін на пальне – пришвидшилося

Ціни на пальне, грн/л



Джерело: minfin.com.ua.

Внески у зміну адміністративно регульованих цін, в. п.



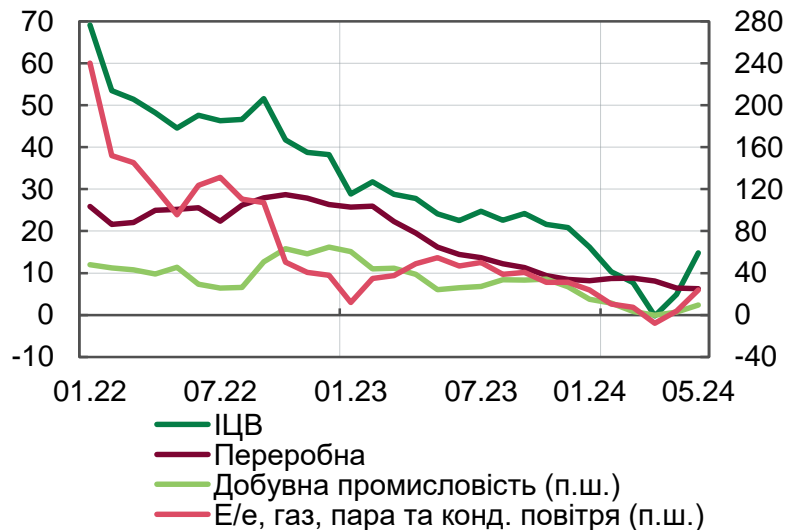
* Червень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Зростання цін на пальне в травні пришвидшилося. Така динаміка відображала вичерпання попередніх запасів, завезених за нижчою ціною, послаблення обмінного курсу гривні та подорожчання нафти на світових ринках
- Відновилося зниження цін на алкогольні напої через зниження тиску з боку витрат бізнесу на сировину та адміністративні витрати, а також конкуренцію тіньової пропозиції. Натомість ціни на тютюнові вироби дещо пришвидшили зростання
- Адміністративну інфляцію надалі стримував мораторій на підвищення тарифів на послуги ЖКГ для населення
- За оцінками НБУ, з червня очікується зростання адміністративної інфляції з огляду на підвищення тарифів на е/е для населення

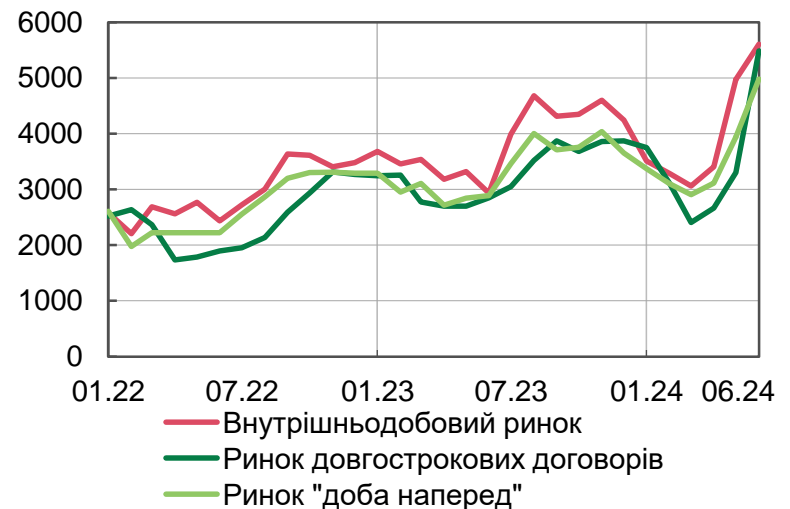
Зростання цін виробників у травні пришвидшилося передусім за рахунок цін в енергетиці

Індекс цін виробників (ІЦВ) та його компоненти, % р/р



Джерело: ДССУ.

Ціни на е/е для побутових споживачів, грн/МВТ·год



Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

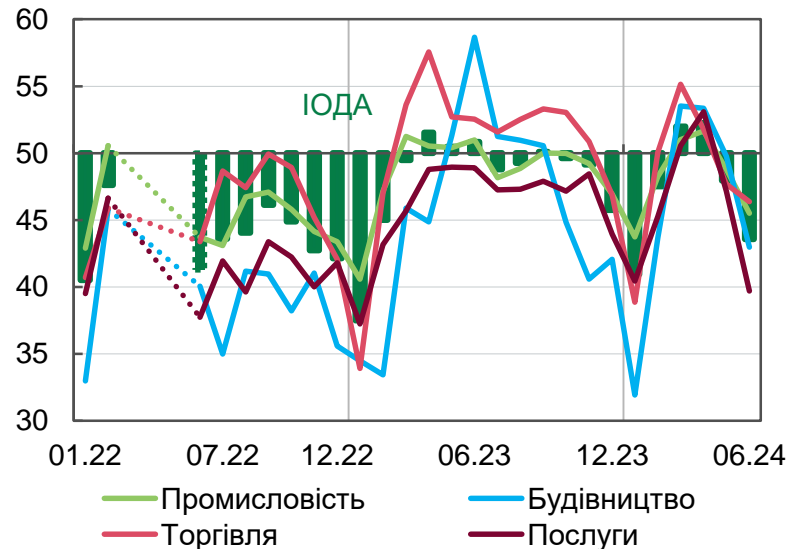
- Промислова інфляція стрімко зросла, передусім через збільшення цін в енергетиці. Суттєве подорожчання е/е на ринку "на добу наперед" і внутрішньодобовому ринку пояснюється дефіцитом е/е внаслідок втрати низки генеруючих потужностей через обстріли рф
- Вищими темпами зростали ціни й у добувній промисловості. Зокрема, через подорожчання нафти на світовому ринку, а також природного газу в Європі значно прискорилося зростання цін у добуванні сирової нафти та природного газу
- Пришвидшилося також зростання цін у харчовій переробці, насамперед молочних продуктів з огляду на [активізацію їх експорту](#) та [подорожчання сировини в попередні періоди](#). Також на тлі розширення географії експорту дещо сповільнилося падіння цін у виробництві цукру



Україна: Економічна активність

У червні економічна активність послабилася на тлі складної ситуації в енергетиці

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.

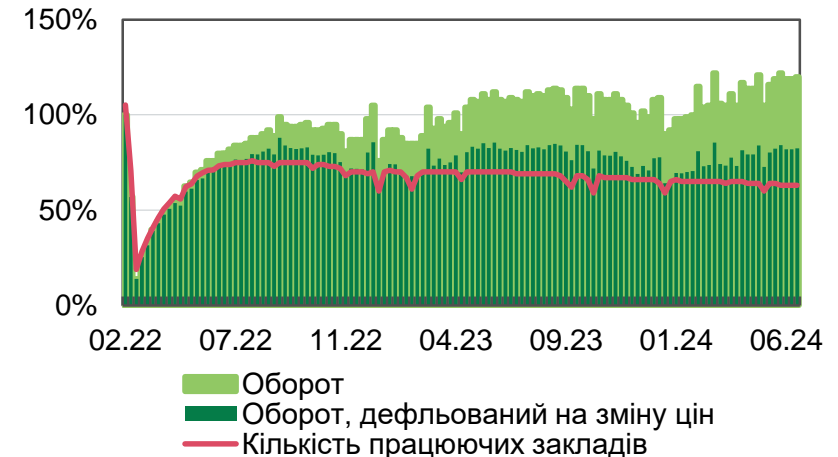


Рівень вище 50 п. свідчить про переважання позитивних оцінок. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року.

Джерело: НБУ.

- На тлі значного дефіциту е/е та тривалих відключень, а також браку працівників ділові очікування погіршилися. Це разом із іншими високочастотними індикаторами свідчило про послаблення активності в низці галузей
- Ці чинники негативно впливали на харчову промисловість, зокрема [виробництво хліба](#), а разом з [ремонтними роботами](#) – стримували відновлення металургії в червні

Показники роботи ресторанного бізнесу, % від довоєнного рівня



Джерело: opendatabot.ua.

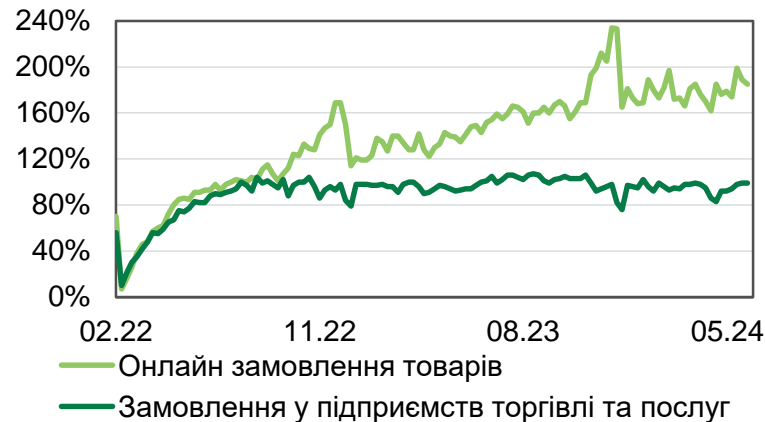
Нові реєстрації підприємств та ФОП (4-тижнева плінна), тис.



Джерело: opendatabot.ua.

Значно погіршилися й споживчі настрої, водночас попит на товари енергоавтономності суттєво зріс

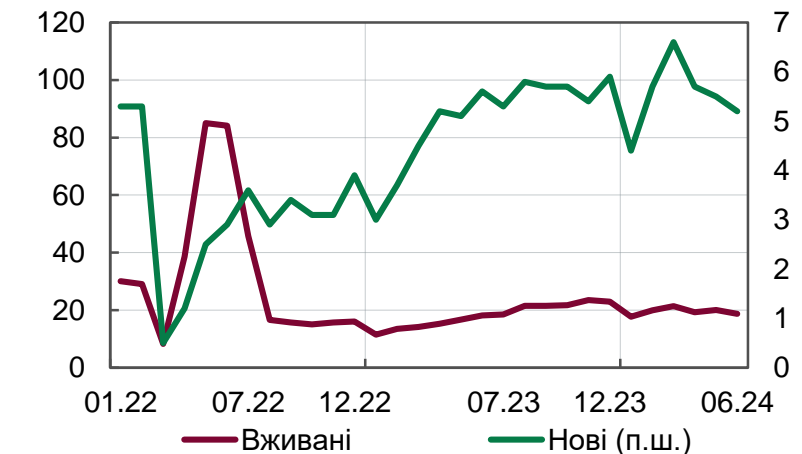
Кількість замовлень товарів, % до довоєнного рівня



Джерело: Opendatabot (Сервіси Хоршоуп та RemOnline).

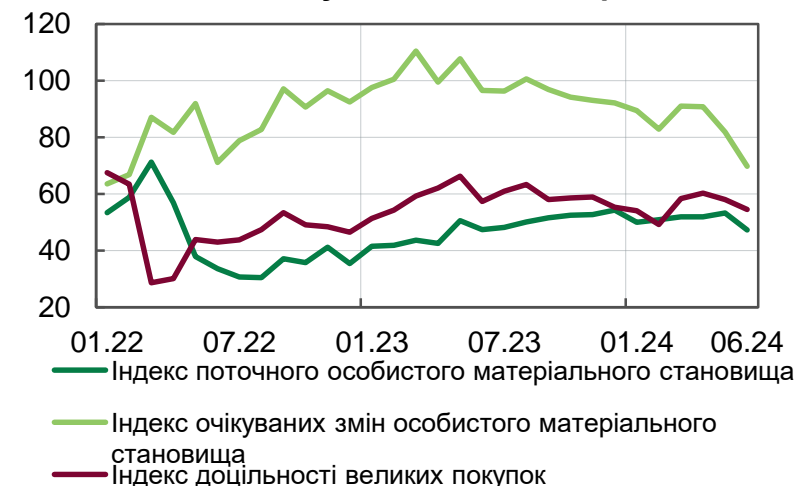
- Через тривалі відключення е/е попит на товари автономного живлення та електроніку в червні стрімко зріс. Водночас у великих містах під час відключень зростають відвідуваність ресторанів і самовивіз, що певним чином підтримало роздрібну торгівлю та сектор послуг
- Хоча великі мережі переважно забезпечені генераторами, продуктові мережі почали змінювати або зменшувати асортимент продукції через відключення е/е
- Вперше з початку 2023 року продажі нових легкових автомобілів знизилися в річному вимірі (на 8%)

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

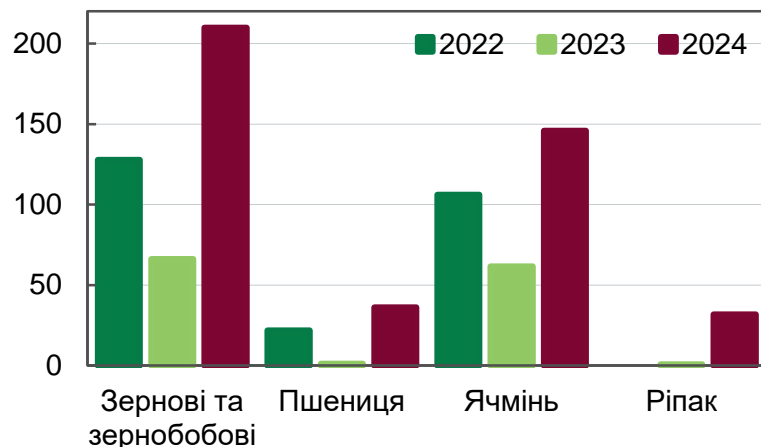
Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

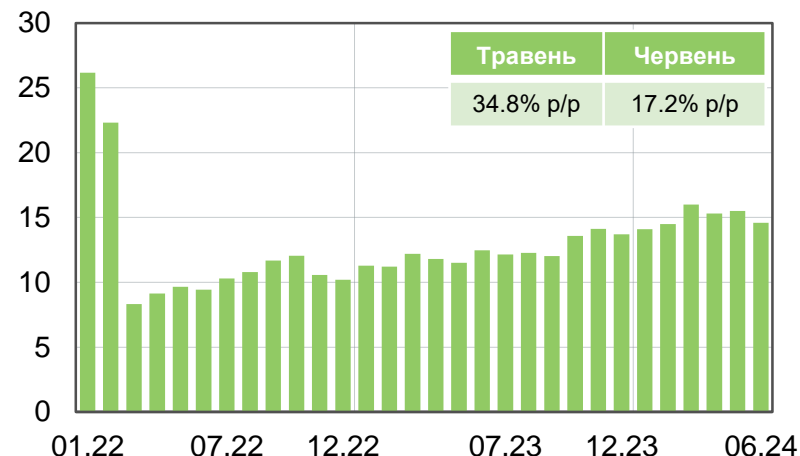
Водночас економічну активність підтримували швидші, ніж торік, жнива та стабільна робота морського коридору

Площі зібраних с/г культур у червні, тис. га



Джерело: МінАПК.

Вантажні перевезення залізницею, млн т



Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

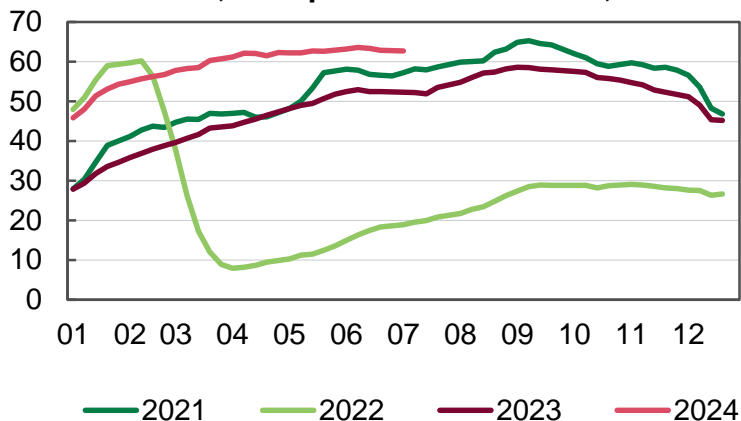
- У червні в більшості областей розпочалися жнива, які йдуть швидше, ніж минулого року; сезонно збільшилася пропозиція теплих овочів, фруктів та ягід
- Молочна переробка в червні пожвавилася завдяки активізації експорту, а переробка м'яса стабілізувалася, проте очікування в галузі погіршуються через брак сировини та відключення е/е
- Через зниження запасів сировини сезонно сповільнилося виробництво олії, проте очікування позитивні завдяки прогнозам достатнього врожаю олійних та власним потужностям з генерації е/е
- Хімічна промисловість пожвавилася на тлі запуску потужностей після модернізації та формування запасів добрив аграріями в очікуванні вищого дефіциту е/е
- Нарощування виробництва вагонів, зокрема для медичних цілей та аграріїв, підтримували машинобудування
- Активність транспорту традиційно для періоду міжсезоння в торгівлі с/г продукцією послабилася порівняно з попередніми місяцями, проте обсяги перевезення залізницею залишалися значно вищими, ніж торік. В умовах стабільної роботи морського коридору високими темпами й надалі зростали обсяги перевалки в портах



Україна: Ринок праці

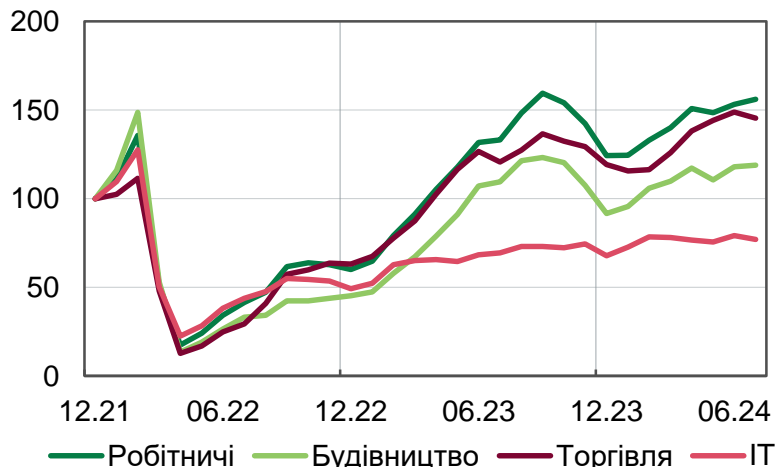
Погіршення економічної активності через дефіцит е/е зумовило послаблення попиту на працю...

Нові вакансії, чотиритижнева плинна, тис.



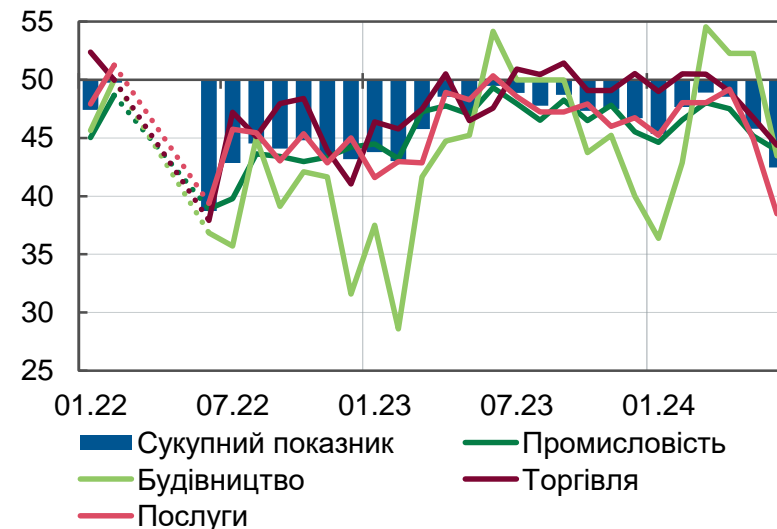
Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Нові вакансії в окремих професіях у середньому за місяць, індекс 12.2021 = 100



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Дифузійні індекси зміни кількості працівників, п.

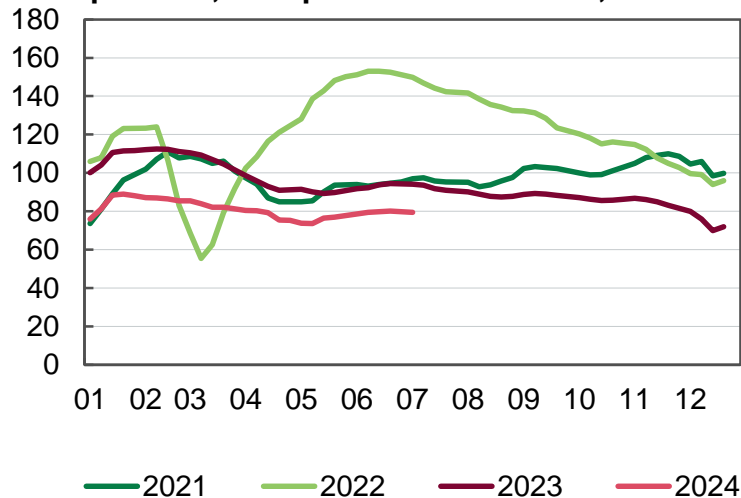


Рівень вище 50 п. свідчить про переважання позитивних оцінок. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

- Кількість нових вакансій на сайтах пошуку роботи практично не змінилася в червні (зазвичай вони сезонно зростають, зокрема завдяки старту жнив), а за опитуваннями бізнесу послаблення економічної активності зумовило й зменшення кількості працівників порівняно з травнем
- Проте за окремими професіями (зокрема охорона, будівництво, робітничі спеціальності) спостерігається стійке збільшення кількості вакансій

...але пропозиція робочої сили сезонно зросла попри активізацію міграції

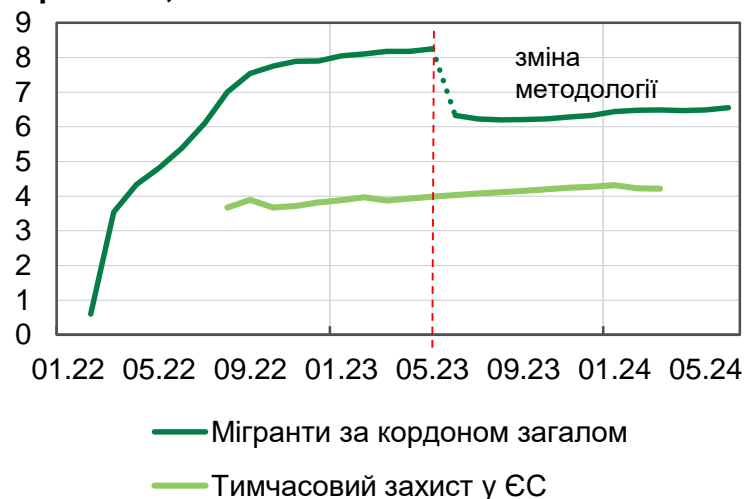
Нові резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

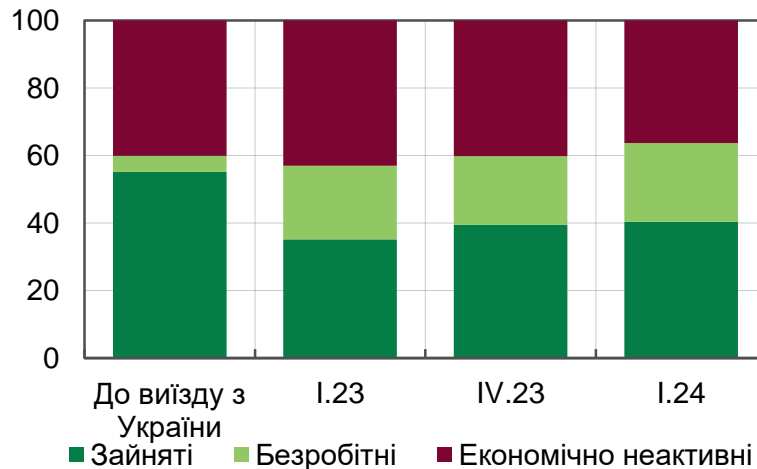
- Кількість тих, хто шукає роботу, вимірювана кількістю резюме, незначно зросла, що переважно відображало вплив сезонності
- Водночас міграція за кордон у травні-червні активізувалася: кількість мігрантів зросла до 6.6 млн осіб станом на 13 червня 2024 року, за даними ООН, що могло бути пов'язано з дефіцитом е/е. Зростає й адаптація мігрантів за кордоном, зокрема їх зайнятість

Кількість мігрантів з початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



Джерело: ООН, Євростат.

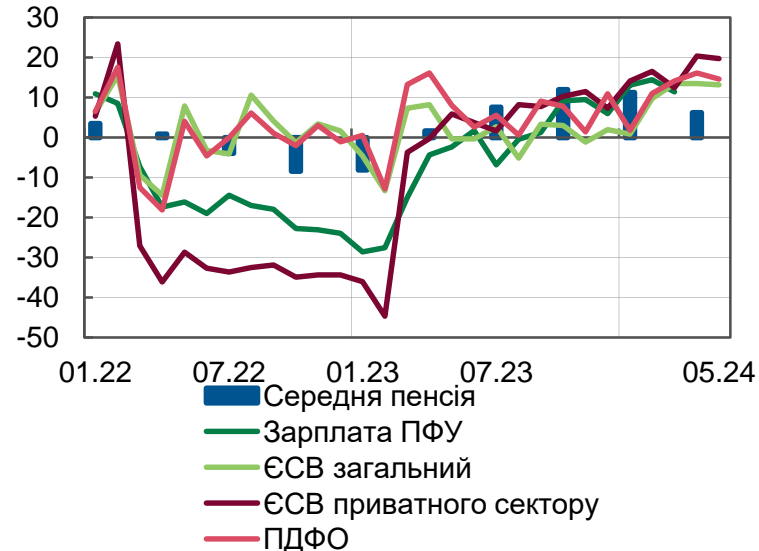
Статус зайнятості мігрантів, % відповідей



Джерело: MOM.

Брак працівників залишається значним і продовжує тиснути на зарплати в бік збільшення

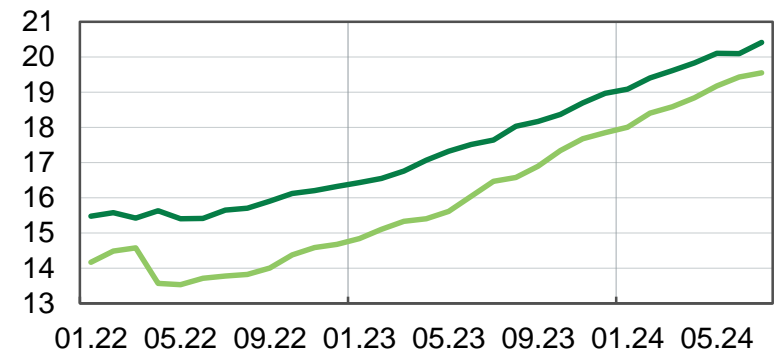
Непрямі показники для оцінки доходів населення в реальному вимірі*, % р/р



* 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.

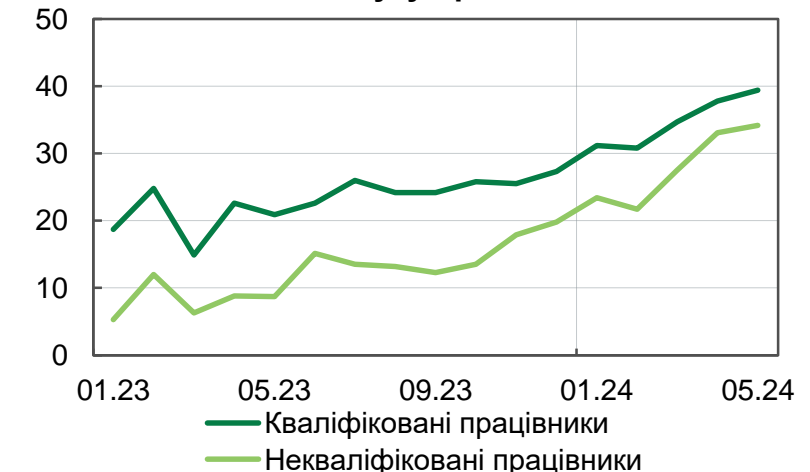
- Підприємства й надалі відчувають брак робочої сили, що тисне на зарплати в приватному секторі в бік збільшення
- Разом із підвищенням соціальних виплат і низькою інфляцією це сприяє подальшому зростанню реальних доходів населення

Запитувані та пропонувані зарплати у середньому за місяць, тис. грн



— Очікувані зарплати — Пропоновані зарплати
Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Індекс складності пошуку працівників*



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

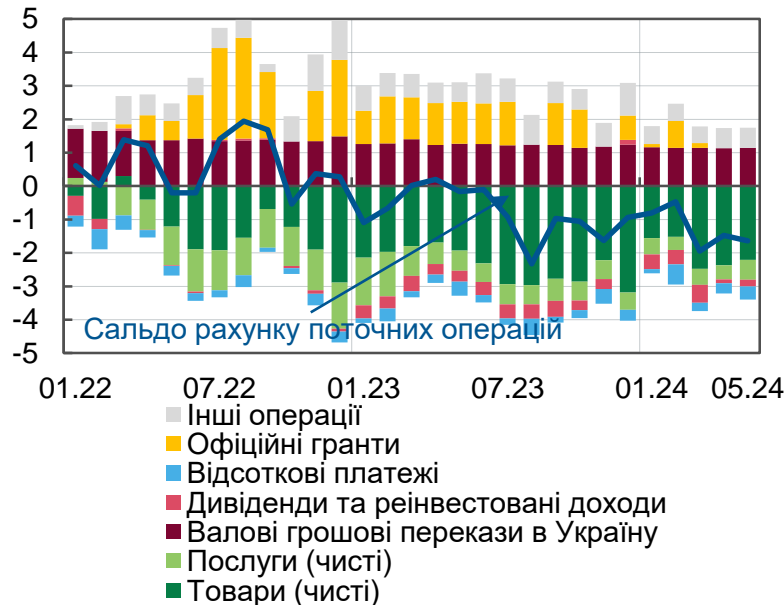
Джерело: ІЕД.



Україна: Платіжний баланс

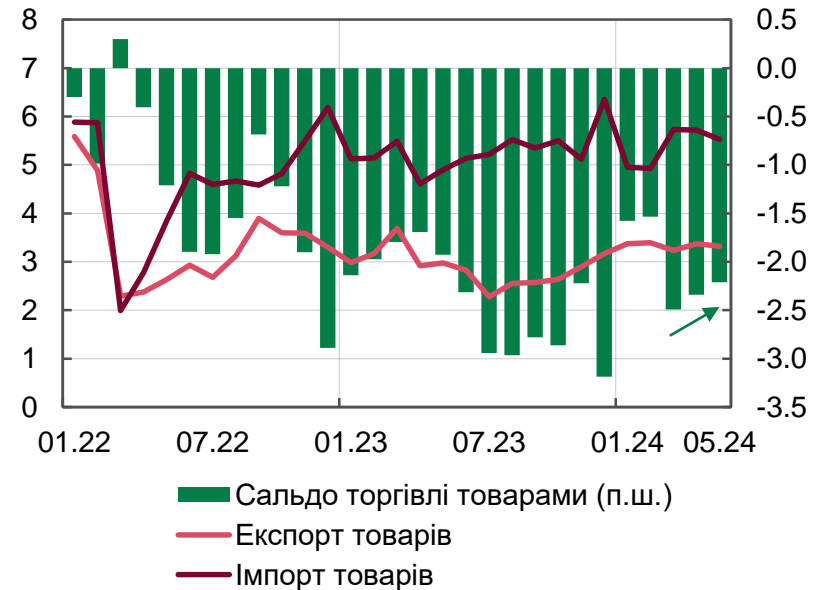
У травні дефіцит торгівлі товарами звужився, проте дефіцит ПР дещо розширився через пом'якшення валютних обмежень

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.



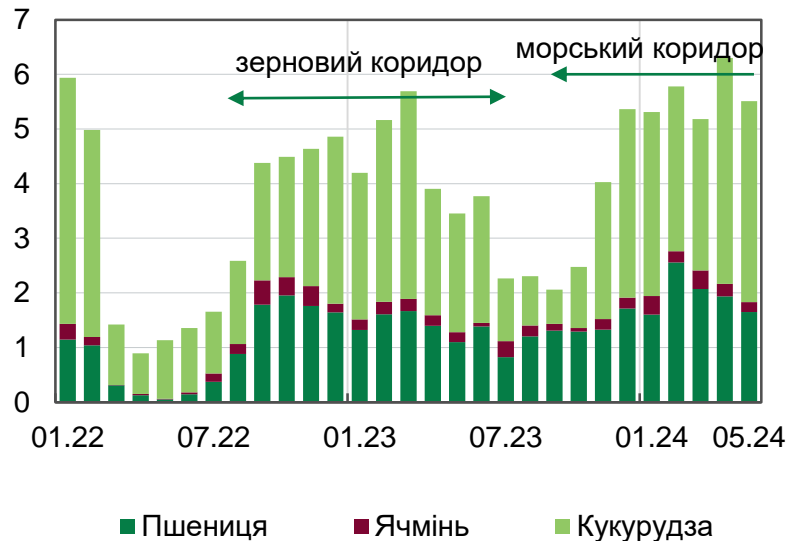
Джерело: розрахунки НБУ.

- У травні тривало звуження дефіциту торгівлі товарами в умовах стійкої роботи морського коридору та сезонного скорочення попиту аграріїв на імпорт. Уже в червні він з високою вірогідністю розшириться через дефіцит електроенергії та вичерпання запасів с/г культур
- Водночас з огляду на скасування всіх валютних обмежень для імпорту робіт та послуг у травні збільшився імпорт окремих ділових послуг, послуг авіаційного транспорту та інших
- Крім того, запроваджена можливість для бізнесу репатріювати "нові" дивіденди зумовила незначне нарощування обсягів їх виведення, що спричинило звуження профіциту рахунку первинних доходів

У результаті дефіцит поточного рахунку незначно розширився порівняно з квітнем

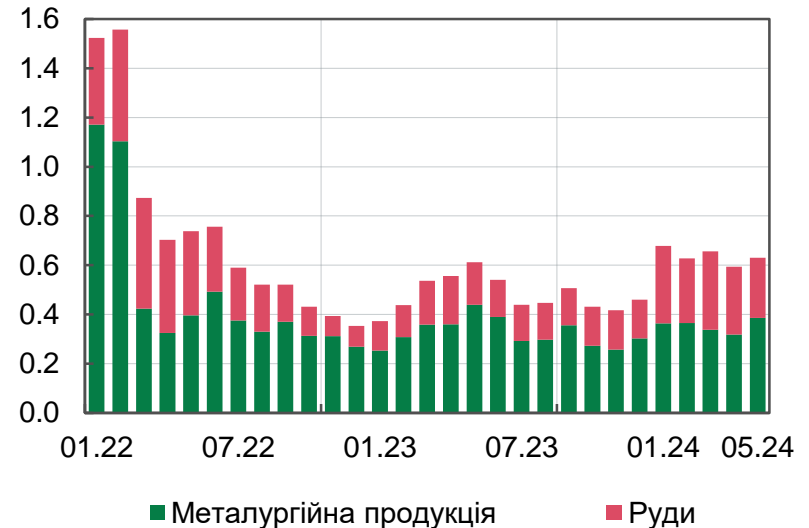
Експорт товарів майже не змінився: зниження поставок с/г культур було компенсоване нарощуванням експорту металів

Експорт зернових культур, млн т



Джерело: ДМСУ.

Експорт продукції ГМК, млрд дол.

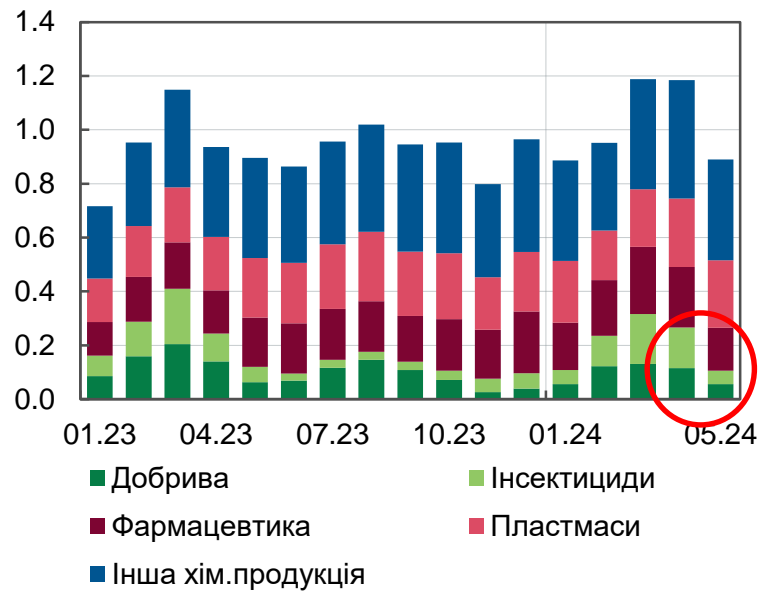


Джерело: розрахунки НБУ.

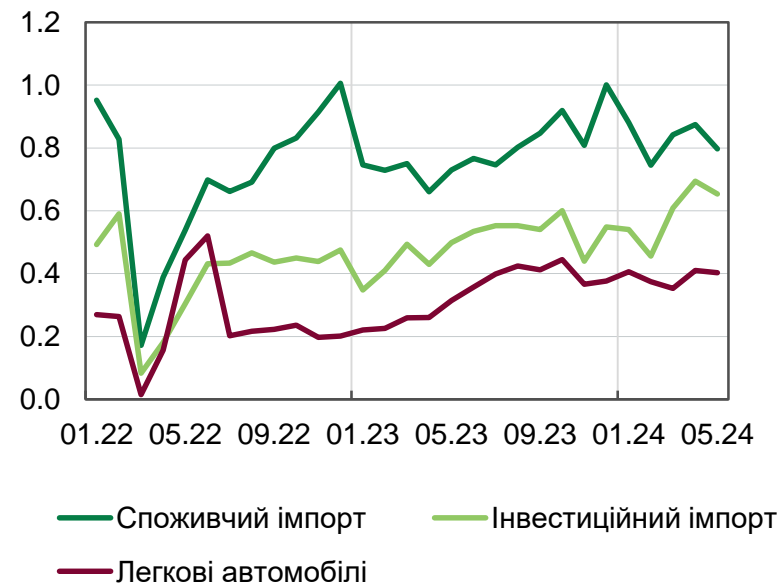
- Зниження запасів зернових та насіння олійних зумовило зменшення обсягів поставок. Це лише частково компенсувалося зростанням світових цін на них через несприятливі погодні умови в основних країнах-виробниках. В умовах вичерпання запасів експорт продовольчих товарів за попередніми оцінками продовжив знижуватися і в червні
- Поступове зростання обсягів металургійного виробництва в умовах стабільної роботи морського коридору сприяло нарощуванню експорту металів. Дефіцит електроенергії не мав визначального впливу на показники експорту в травні завдяки наявності запасів, проте вже в червні відбився на поставках продукції металургії та машинобудування. У результаті експорт товарів у червні, за попередніми оцінками, скоротився

Імпорт товарів скоротився через сезонне звуження попиту аграріїв і погіршення споживчих настроїв

Імпорт хімічної продукції, млрд дол.



Імпорт товарів за категоріями*, млрд дол.



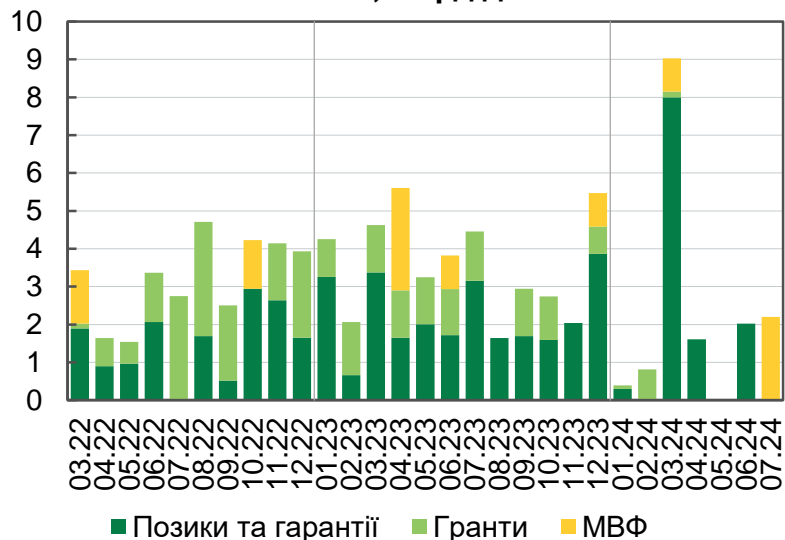
* Окремі товари споживчого та інвестиційного імпорту
Джерело: розрахунки НБУ.

Джерело: ДМСУ, НБУ.

- На початку травня Польща розблокувала кордон. У результаті вантажопотік швидко зріс. Це зумовило нарощування імпорту деревини та окремої продукції машинобудування. Через очікуване підвищення акцизів також зріс імпорт нафтопродуктів
- Проте сезонне скорочення попиту аграріїв на добрива, інсектициди та насіннєвий матеріал було основним чинником зниження імпорту порівняно з квітнем
- Крім того, погіршення споживчих настроїв відобразилося на зниженні закупівель окремих споживчих товарів (побутової техніки, продовольчих товарів, одягу та взуття)
- У червні, за попередніми оцінками, імпорт залишився на рівні травня

Резерви залишаються на комфортному рівні попри очікувано менші надходження зовнішньої допомоги та більші інтервенції

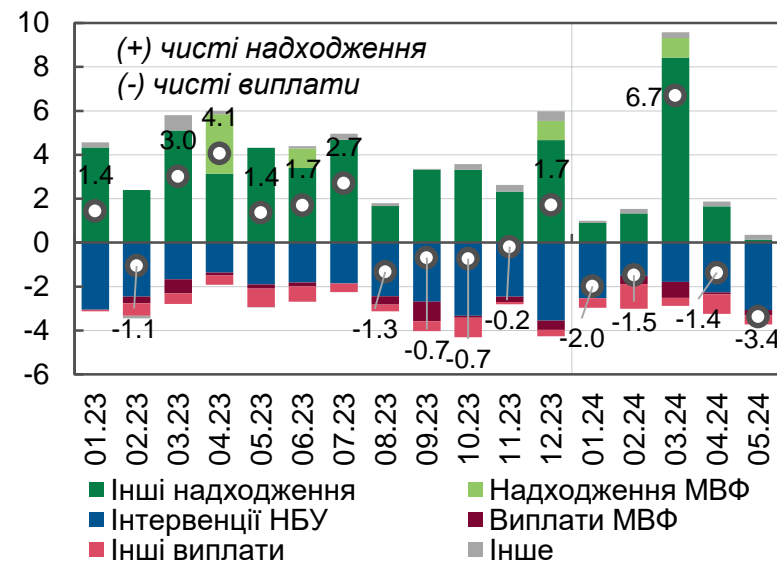
Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.*



* Станом на 3 липня.

Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

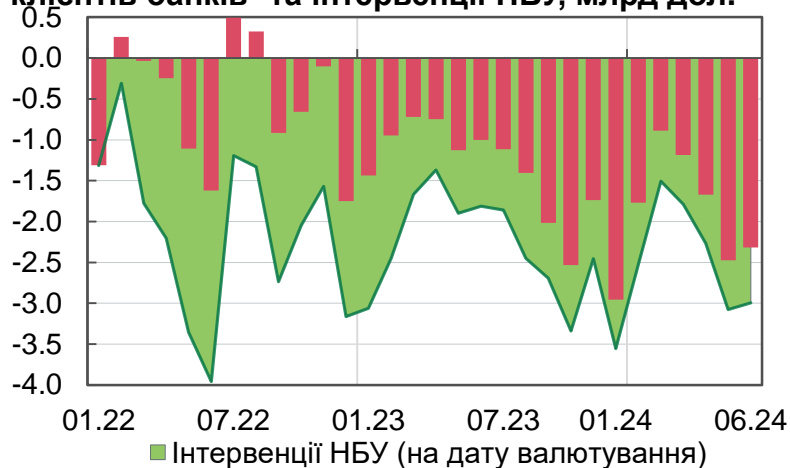
- З квітня обсяги міжнародної фінансової допомоги очікувано знизилися. У результаті в травні за державним сектором за фінансовим рахунком сформувався відплив капіталу. Крім того, збільшився відплив капіталу з приватного сектору через скорочення заборгованості за торговими кредитами перед нерезидентами та вищий попит з боку населення на готівкову валюту
- У результаті валові резерви протягом травня знизилися, однак залишилися на комфортному рівні: 39 млрд дол. на кінець місяця. Ураховуючи надходження макрофінансової допомоги від ЄС та траншу від МВФ, резерви відновляться до рівня майже 40 млрд дол. на початку липня



Україна: Монетарний сектор

У червні обмінний курс гривні коливався в обох напрямках під дією ринкових чинників

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.

- Обмінний курс гривні в червні коливався в обидва боки під впливом ринкових чинників. Проте протягом місяця переважав помірний девальваційний тиск. Різниця між готівковим та офіційним курсами перебувала в прийнятних межах і не перевищувала 1.3%
- Основними чинниками посилення попиту на іноземну валюту в цей період були:
 - збереження високої інтенсивності видатків бюджету
 - активізація закупівель пального компаніями ПЕК перед потенційним підвищення акцизного податку та імпорт електроенергії через втрату низки генеруючих потужностей
 - здійснення бізнесом операцій, дозволених у межах травневої лібералізації
- З огляду на збереження структурного дефіциту іноземної валюти інтервенції НБУ і надалі залишаються основним балансуєчим механізмом на валютному ринку – у червні чистий продаж іноземної валюти становив 3.0 млрд дол.

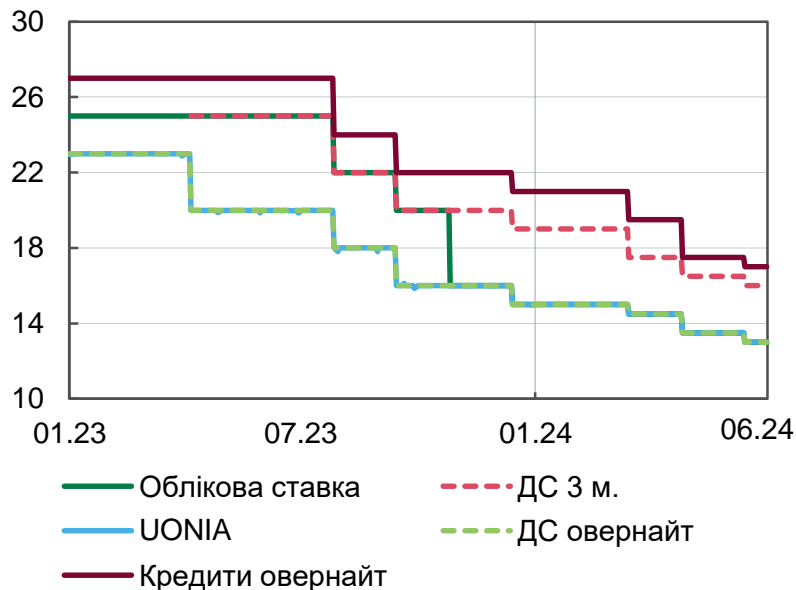
Курси гривні до долара



Джерело: НБУ.

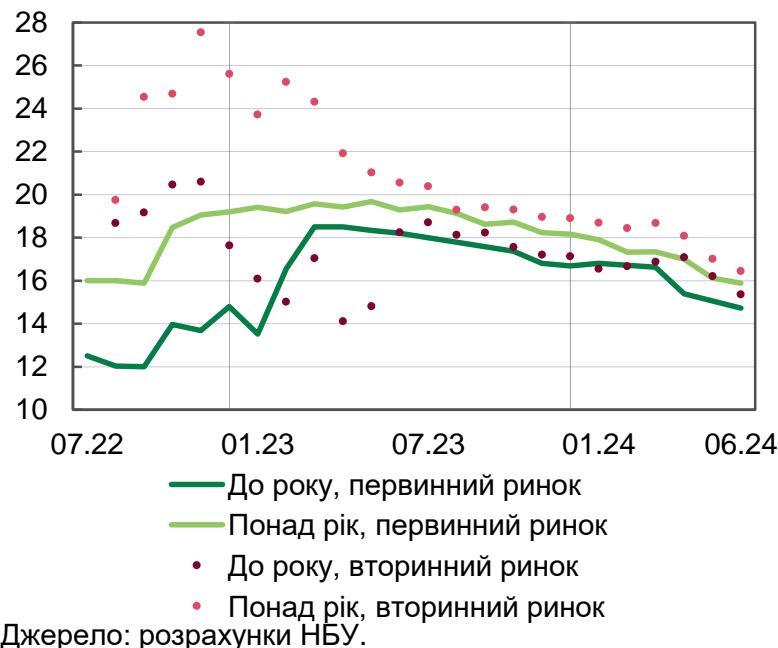
НБУ продовжує цикл пом'якшення процентної політики, щоб підтримати відновлення економіки

Процентні ставки за операціями НБУ з банками та Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA), %



Джерело: НБУ.

Дохідність гривневих ОВДП, % річних



Джерело: розрахунки НБУ.

- З огляду на стримані показники інфляції та враховуючи баланс ризиків, НБУ в червні продовжив цикл зниження облікової ставки
- Попри номінальне зниження ринкових ставок, дохідність гривневих інструментів у реальному вимірі залишалася додатною
- Попит на ОВДП зберігався на достатньому рівні, що дало змогу уряду рефінансувати значні за обсягом погашення. Водночас наприкінці червня попит на первинному ринку почав слабшати