



Макроекономічний та монетарний огляд

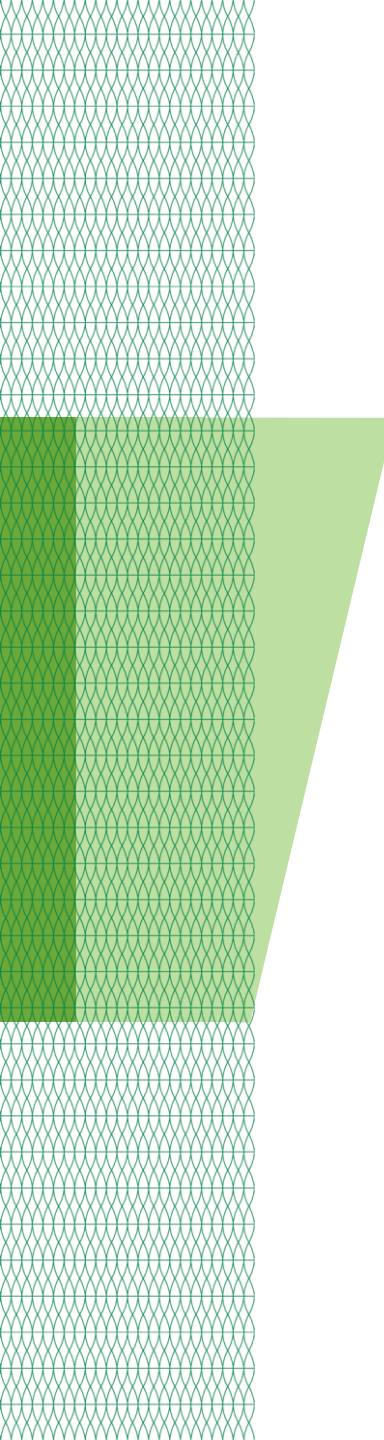
червень 2025 року



Національний
банк України

Головне

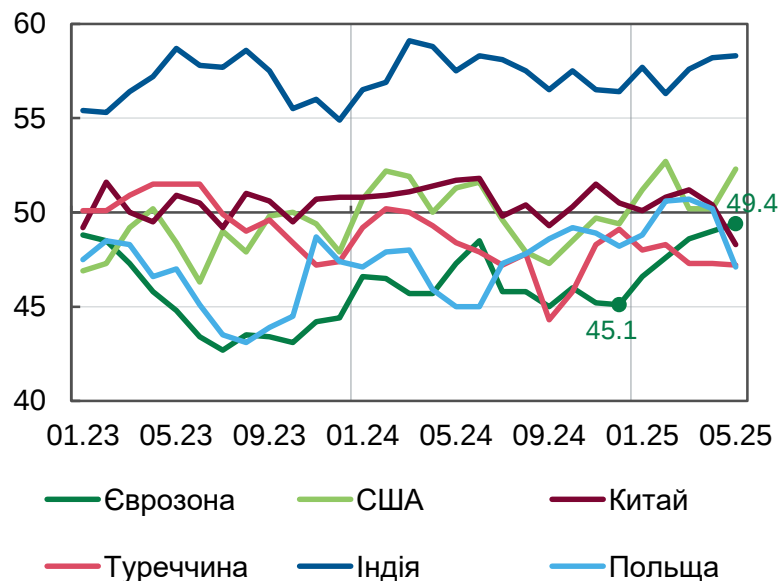
- **Економічне зростання країн – ОТП України залишається нерівномірним, інфляційний тиск послабився.** Проте високі ризики на тлі змін митної політики США визначали обережні кроки ЦБ щодо їх відсоткової політики. Світові ціни на енергоносії після зниження внаслідок слабкості попиту розвернулися вгору з середини травня
- **Споживча інфляція у квітні очікувано пришвидшилася** (до 15.1% р/р). Попередні оцінки НБУ свідчать про подальше зростання річної інфляції в травні, яка, імовірно, досягла локального максимуму, та дещо перевищила поточну прогнозу траєкторію. На цінах продовольства додатково позначилися весняні заморозки, що вплинули на вартість перших партій овочів і фруктів нового врожаю. Натомість після сповільнення базової інфляції у квітні її очікуване пришвидшення в травні відповідало прогнозу НБУ
- **Ділові очікування підприємств і низка показників економічної активності поліпшилися в травні.** Оборонні замовлення, відновлення газовидобутку й інвестиції аграріїв підтримували поживавлення в промисловості та будівництві, а стійкий споживчий попит – у торгівлі. Водночас дефіцит с/г сировини стримував вантажоперевезення і харчову промисловість
- **Триває поживавлення ринку праці:** зростає кількість вакансій та резюме. Завдяки збільшенню пропозиції праці дефіцит кадрів дещо пом'якшився. Очікування шукачів роботи щодо оплати праці є зіставними з пропозиціями роботодавців, що обмежує потенціал суттєвішого зростання зарплат у майбутньому
- У квітні **дефіцит торгівлі товарами звузився**, а попит населення на готівкову валюту суттєво скоротився. Крім того, **Україна отримала значні суми міжнародного фінансування.** У результаті **валові резерви вчергове оновили рекорд і становили 46.7 млрд дол.** У травні вони залишалися на високому рівні
- **Дефіцит державного бюджету у квітні – травні розширився** й очікувано фінансувався насамперед міжнародною допомогою. Внутрішній борговий ринок поживавився передусім за рахунок залучень ОВДП у гривні, у січні – травні роловер за ОВДП у гривні становив 107%, а у іноземній валюті – 73%
- Попередні заходи НБУ з посилення монетарної політики сприяли **помітному поживавленню інтересу до строкових гривневих заощаджень.** Загалом з початку року і на кінець травня гривневі депозити населення на строк понад 3 місяці зросли на 19 млрд грн, а вкладення в гривневі ОВДП – на 11 млрд грн
- **У червні НБУ зберіг облікову ставку на рівні 15.5%.** Це рішення покликане підтримати стійкість валютного ринку та контрольованість інфляційних очікувань, що сприятиме поверненню інфляції на траєкторію стійкого сповільнення до цілі 5%

The left side of the slide features a vertical strip with a light green wavy pattern. Overlaid on this is a solid green trapezoidal shape pointing to the right. Within this trapezoid, there is a vertical rectangular section with a darker green wavy pattern.

Зовнішнє середовище

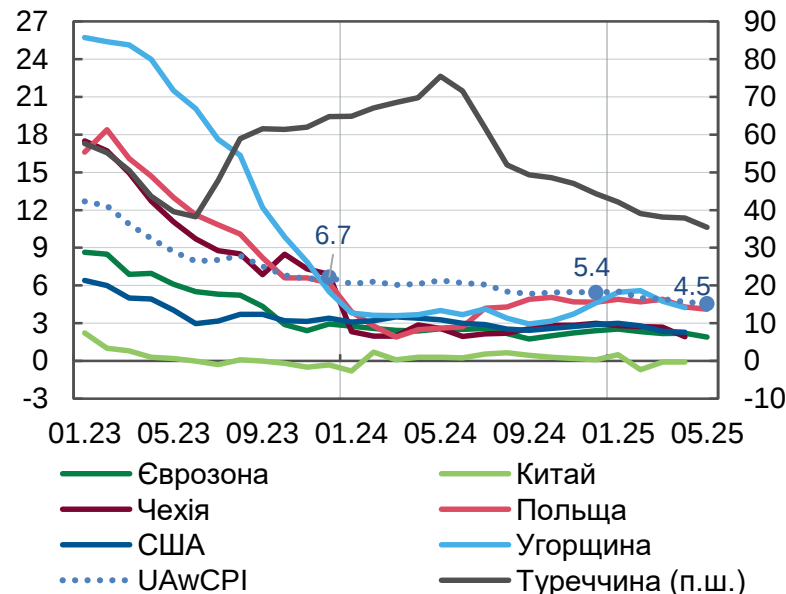
Економічне зростання країн – ОТП України залишається нерівномірним, інфляційний тиск послабився

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

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

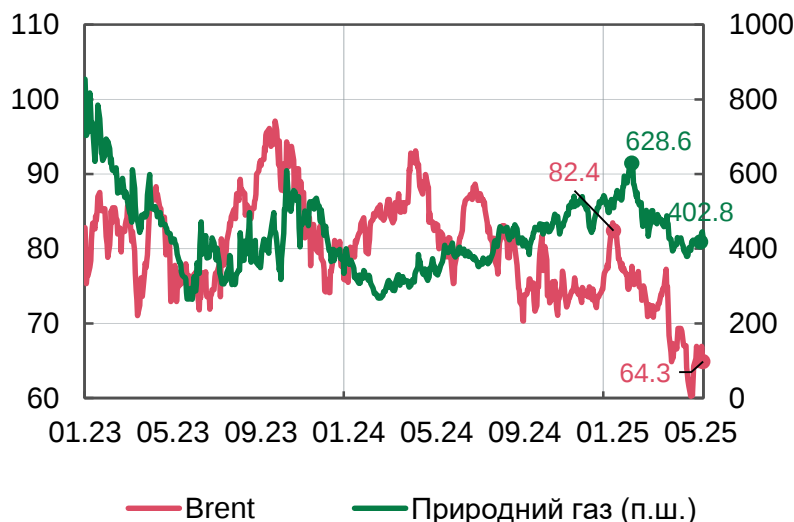


Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

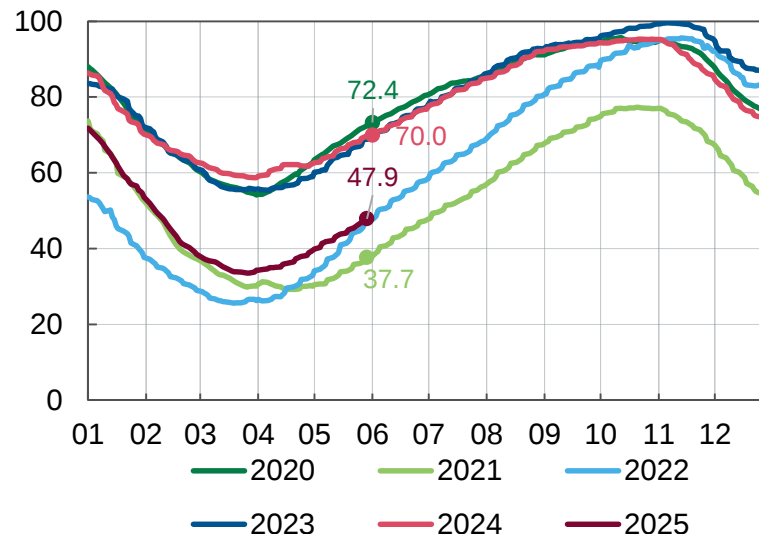
- Випереджаючі індикатори свідчать про певне поліпшення зростання економік окремих країн – ОТП України в травні після квітневого торговельного шоку. Цьому сприяло відтермінування дії підвищених імпорتنих тарифів США, а також проведення перемовин з третіми країнами, насамперед Китаєм
- Однак міжнародне торговельне середовище залишається невизначеним на тлі побоювань щодо впливу тарифів США і Китаю, а також майбутніх торговельних та геополітичних дій США. Відповідно, ділові настрої залишаються помірними, що стримує виробничий потенціал
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) поволі послаблюється, насамперед завдяки зниженню цін на енергоносії в попередні періоди

Світові ціни на енергоносії після зниження внаслідок слабкості попиту розвернулися вгору з середини травня

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



Рівень заповнення газових сховищ у ЄС у відповідному році, %



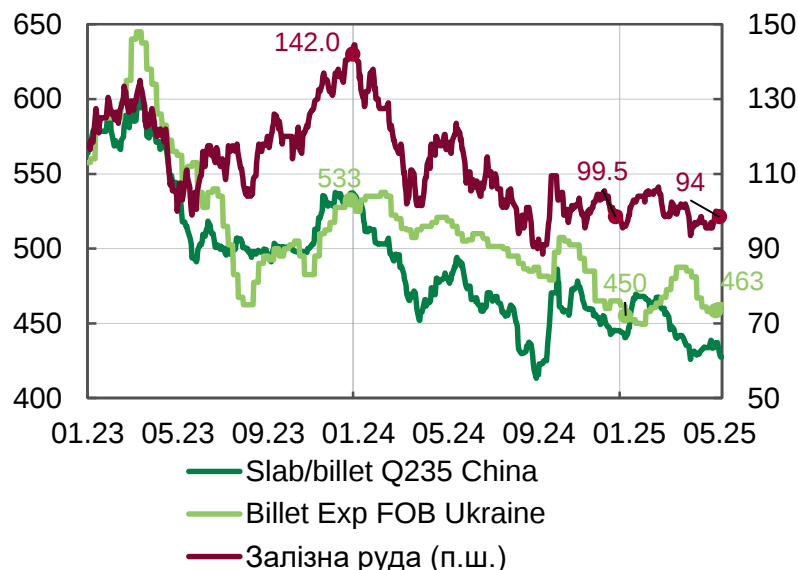
Джерело: LSEG.

Джерело: LSEG, станом на 01.06.2025.

- Ціни на нафту протестували рівень у 60 дол/бар. Причиною було побоювання падіння попиту через торговельну напруженість у світі на тлі домовленості ОПЕК+ щодо швидшого нарощування видобутку нафти другий місяць поспіль. Натомість із середини травня ціни дещо скоригувалися вгору через тимчасове зниження тарифів між США і Китаєм, що було підкріплене подальшим скороченням бурових у США та посиленням санкцій проти експорту нафти Ірану
- Ціни на газ в Європі знизилися до минулорічних рівнів під впливом сезонного зменшення попиту з боку домогосподарств, нарощування виробництва СПГ у світі, встановлення гнучких цілей заповнення сховищ ЄС і подовження терміну їх заповнення (з 01 листопада до 01 грудня). Натомість зростання цін на СПГ на ринку Азії внаслідок збільшення попиту з боку країн ПСА та перемовин між США і Китаєм, а також закачування газу до сховищ ЄС (рівень яких наразі на третину нижче, ніж у минулому році) призвело до відновлення зростання цін

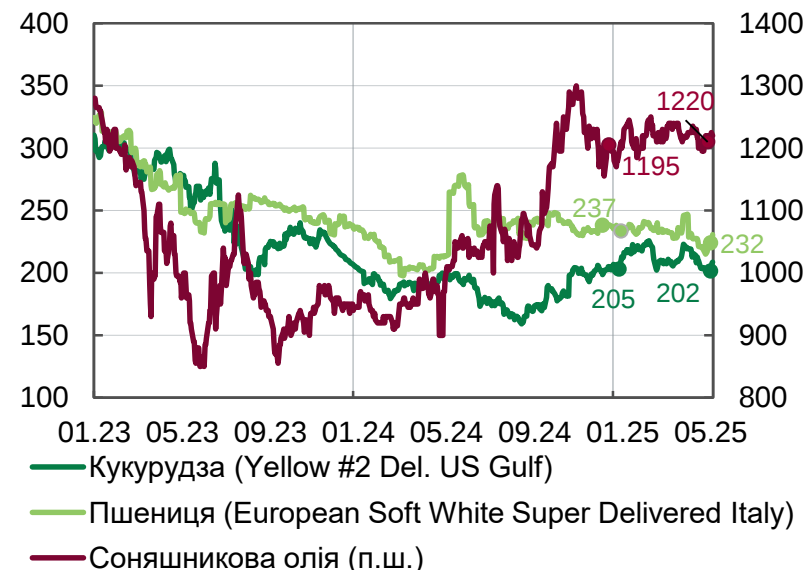
Світові ціни на товари, вагомі для українського експорту, були в боковому тренді під дією взаємобалансуючих чинників

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



Джерело: LSEG, Delphica.

Світові ціни на окремі зернові та соняшкову олію, дол./т

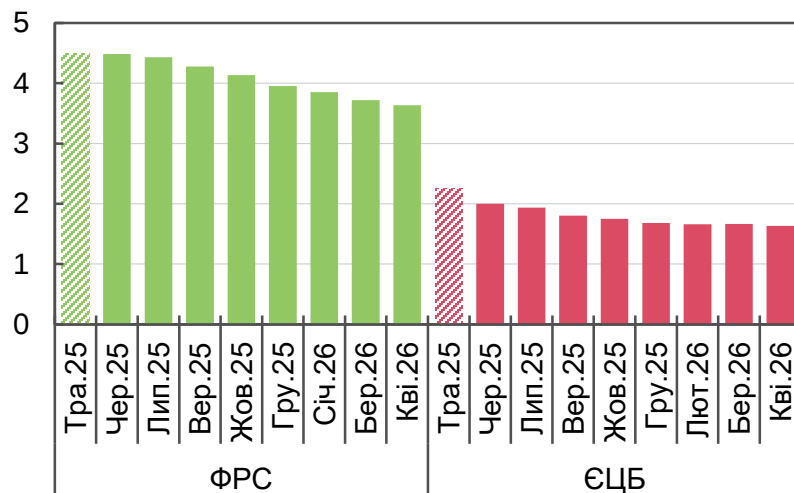


Джерело: LSEG.

- Ціни на сталь і залізну руду зберігали високу волатильність через торговельну невизначеність, насамперед між США і Китаєм. Водночас поточних обсягів виробництва сталі було достатньо для поповнення запасів та забезпечення попиту, який сезонно поживався в окремих регіонах, зокрема ПСА й Європі
- Ціни на зернові рухалися в боковому тренді. Ураховуючи поліпшення USDA світового балансу пшениці й кукурудзи на 2024/2025 МР, а також підвищення прогнозу світового виробництва у 2025/2026 МР, пропозиції буде достатньо для забезпечення більшого попиту та поповнення низьких запасів
- Ціни на соняшкову олію зберігалися на високому і відносно стабільному рівні: обмежена пропозиція соняшкової олії внаслідок низьких поточних урожаїв компенсувалася рекордними врожаєм сої та очікуванням вищих урожаїв олійних культур у наступному 2025/2026 МР

Високі ризики для інфляції й економічного зростання на тлі змін митної політики США визначали обережні кроки ЦБ

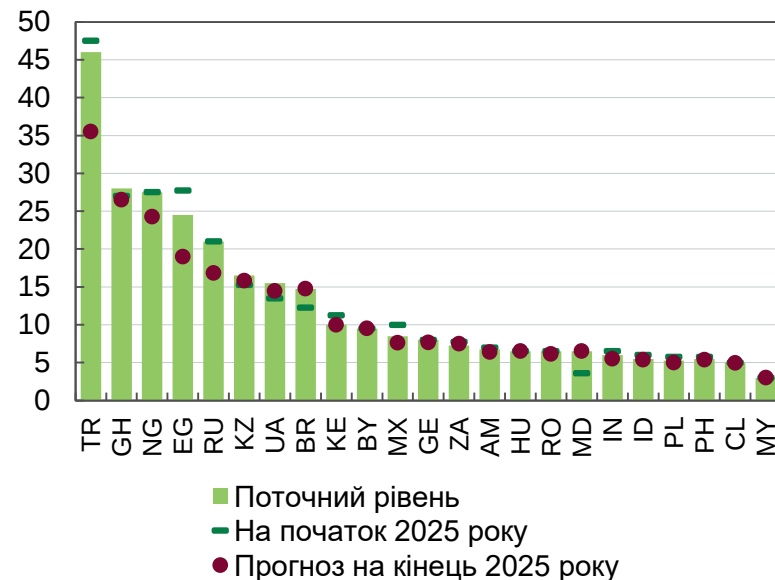
Очікувані ринком (за OIS) ключові ставки* на дати відповідних засідань, %



* Для ФРС – верхня межа діапазону, для ЄЦБ – депозитна ставка. Травень 2025 – факт. Поточні очікування станом на 30.05.2025.

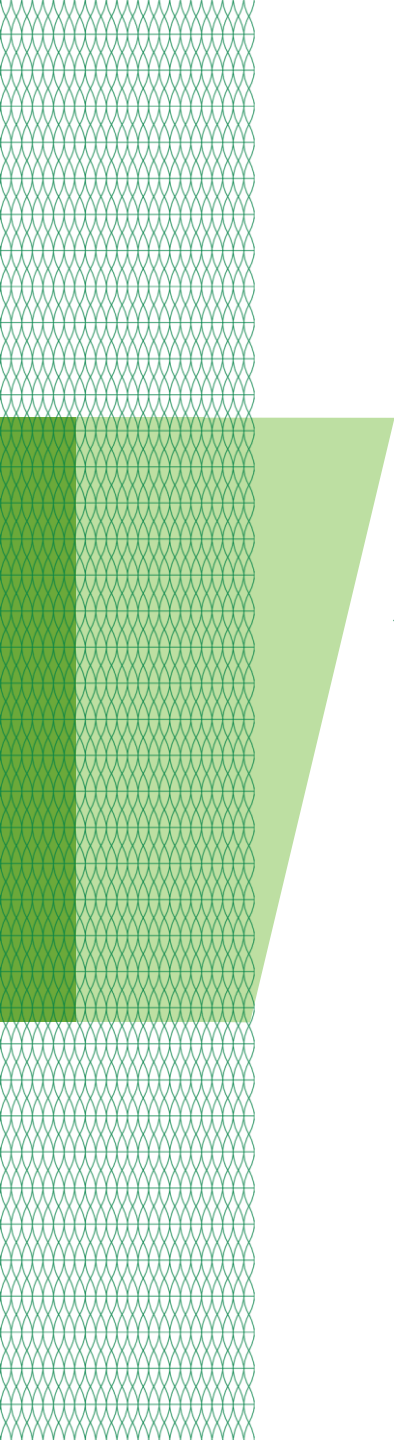
Джерело: Bloomberg, офіційні сторінки ФРС і ЄЦБ.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 30.05.2025.

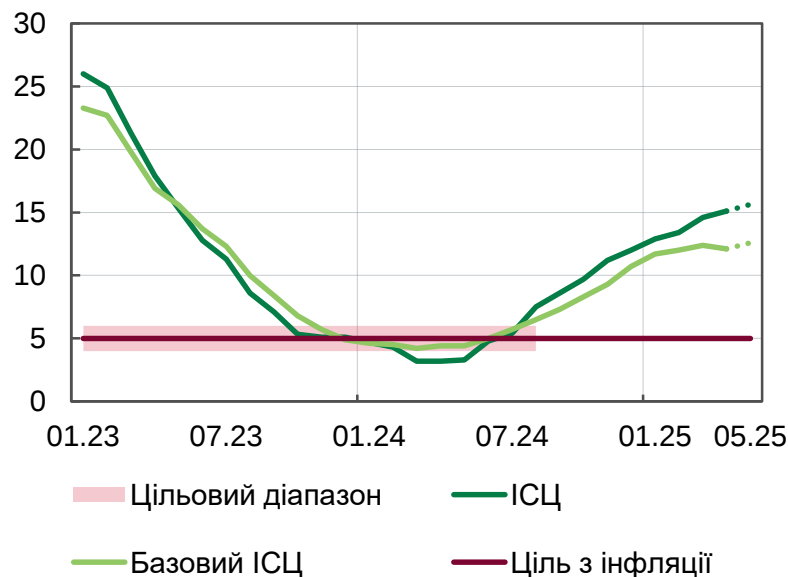
- ФРС очікувано залишила цільовий діапазон ставки (4.25-4.5%) без змін і перш, ніж коригувати політику, чекатиме більшого розуміння впливу мит. ЄЦБ знизив ставки на 25 б.п. (депозитну – до 2.25%) і сигналізував про наявність простору для подальших кроків. Фінансові ринки очікують ще двох знижень до кінця 2025 року (-50 б.п.) як від ЄЦБ, так і ФРС
- На тлі помірної інфляції й торговельного протистояння пріоритет багатьох ЦБ країн ЕМ (насамперед у країнах Азії та у Мексиці) змістився на підтримку економічного зростання. Банк Китаю вжив низку заходів, у тому числі зниження ставки, та проводитиме помірно м'яку політику. Прогрес у приборканні інфляції дав змогу пом'якшити політику ЦБ Єгипту й Польщі. Натомість ЦБ Туреччини і Бразилії підвищили ставки для послаблення цінового тиску



Україна: Інфляція

У квітні інфляція очікувано пришвидшилася, а в травні, імовірно, досягла локального максимуму

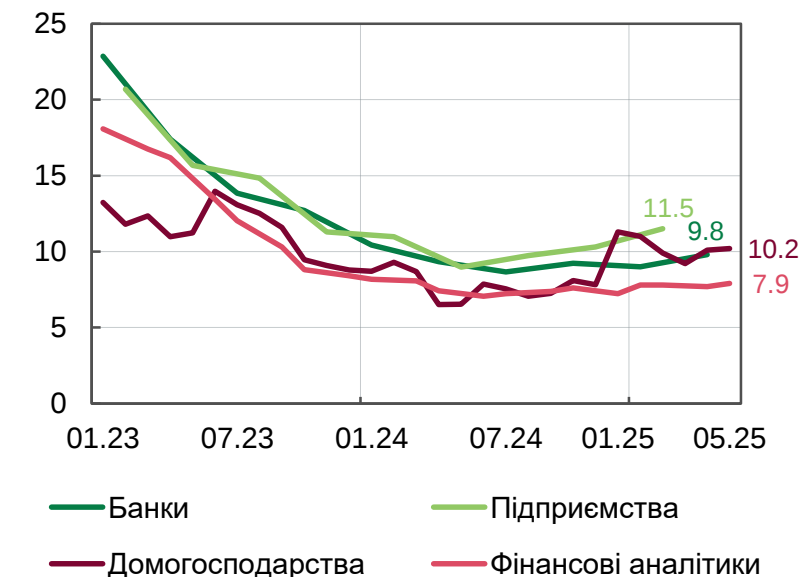
Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



* Травень – за даними наукасту. Цільовий діапазон діяв до серпня 2024 року включно.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Інфляційні очікування (ІО) на наступні 12 місяців, %

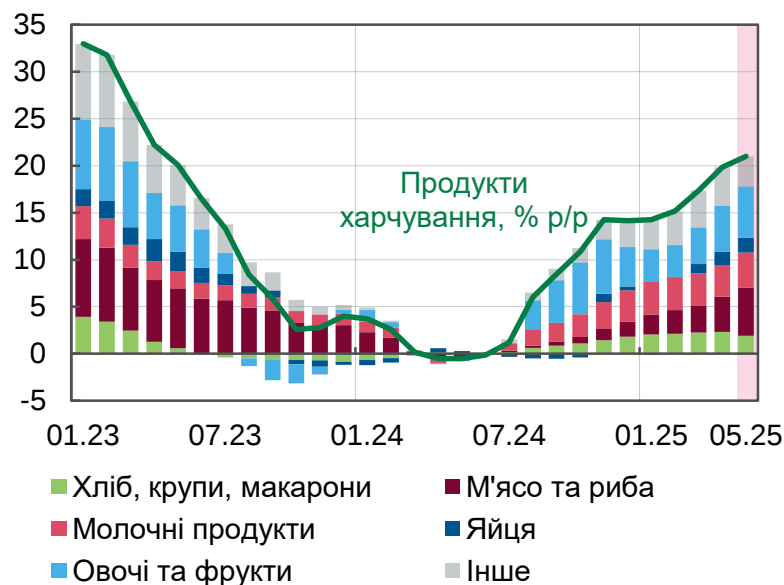


Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- У квітні та травні тривало зростання споживчих цін. За оцінками НБУ, травнева інфляція сягнула свого локального максимуму, який, імовірно, був дещо вищим, ніж очікувалося
- На цінах продовольства позначилися весняні заморозки, що вплинули на вартість перших партій овочів і фруктів нового врожаю. Натомість після сповільнення базової інфляції у квітні її очікуване пришвидшення в травні відповідало прогнозу НБУ
- Інфляційні очікування економічних агентів хоча й дещо погіршилися, але залишалися доволі стійкими та значно нижчими за поточний рівень інфляції. Цьому сприяли й заходи НБУ із забезпечення захисту гривневих заощаджень від інфляційного знецінення та підтримання стійкості валютного ринку

Зростання цін на сирі продукти стрімко пришвидшувалося, інфляція оброблених продуктів залишалася високою

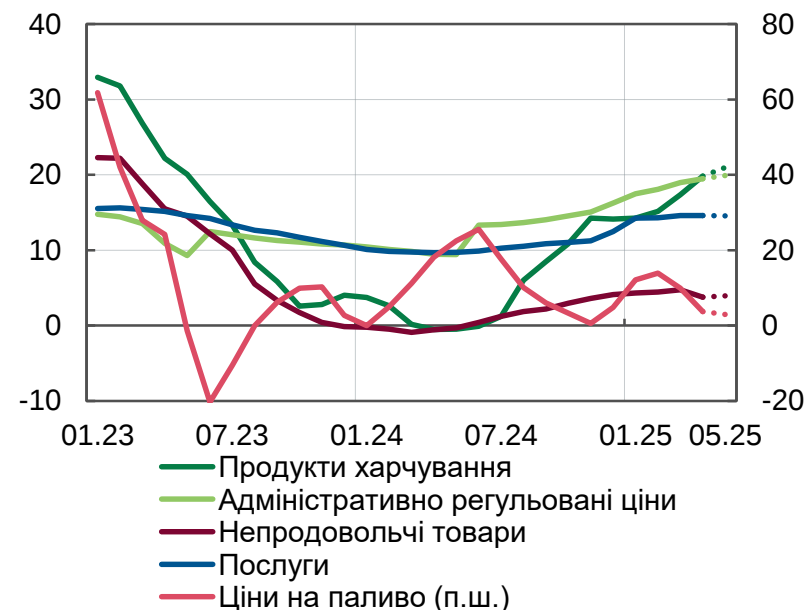
Внески в зміну цін на продукти харчування*, в. п.



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

- Зростання цін на сирі продукти пришвидшилося внаслідок залишкових ефектів низьких минулорічних врожаїв, весняних [приморозків](#) і зміщення сезонності попиту на окремі продукти. Швидше дорожчали борошно й крупи, а ціни на фрукти та овочі зростали через низьку пропозицію продукції задовільної якості. Водночас [надходження імпоротної продукції](#) й [перші партії тепличних овочів](#) дещо стримали зростання цін
- Як і раніше, фундаментальний інфляційний тиск підживлювався стійким споживчим попитом і подальшим зростанням виробничих витрат бізнесу, у тому числі на сировину та оплату праці

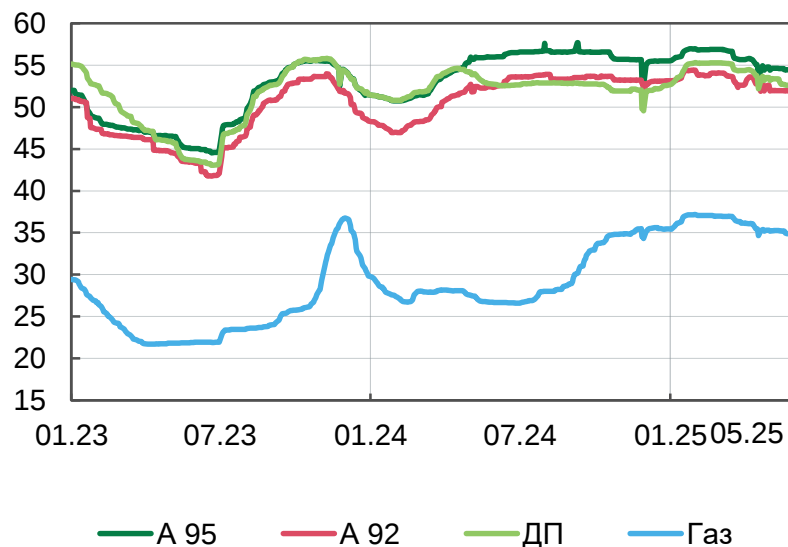
Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



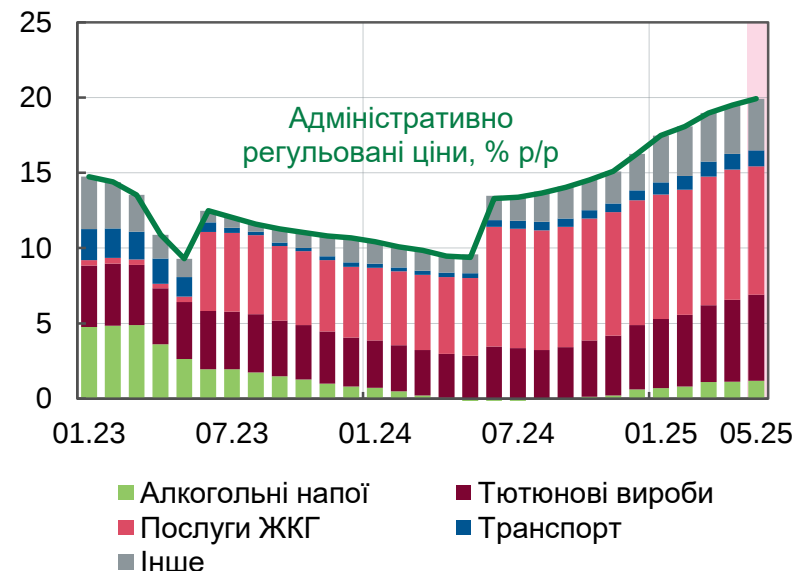
* Травень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

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

Ціни на пальне, грн/л



Внески в зміну адміністративно регульованих цін*, в. п.



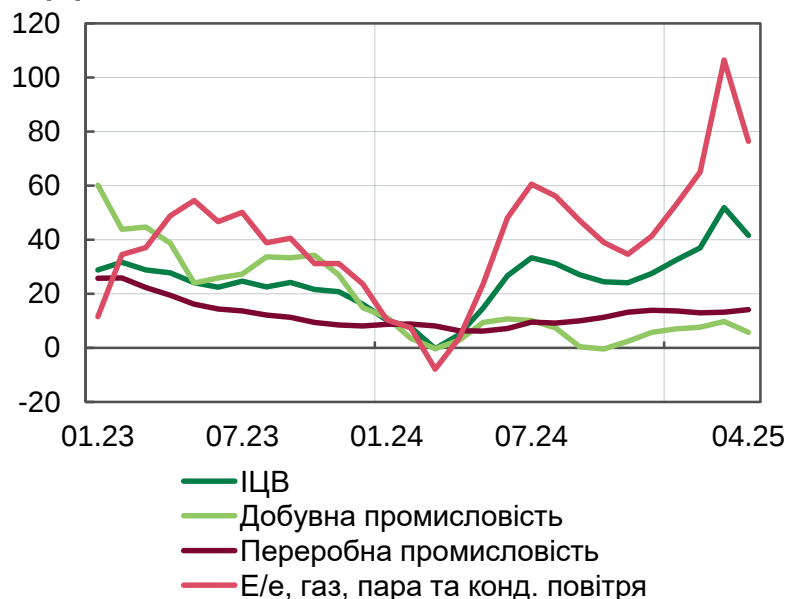
Джерело: minfin.com.ua.

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

- Зростання цін на паливо очікувано сповільнилося з огляду на [здешевлення імпорту](#). Водночас поступове зростання попиту і зміцнення курсу євро чинили підвищувальний тиск на ціни
- Тривало подорожчання окремої підакцизної продукції через зростання виробничих витрат, посилення заходів боротьби з тіньовою пропозицією, податкові зміни для виробників та імпортерів тютюнової продукції (підвищення акцизів і переведення їх у євро наприкінці березня 2025 року; застосування коефіцієнту 1.1 до МПЗ з 01.04.25 до 31.12.25). Завдяки зміцненню курсу гривні до долара послабився тиск на ціни фармацевтичної продукції, медичних товарів і обладнання. Водночас мораторій на підвищення тарифів на окремі послуги ЖКГ надалі стримував адміністративну інфляцію

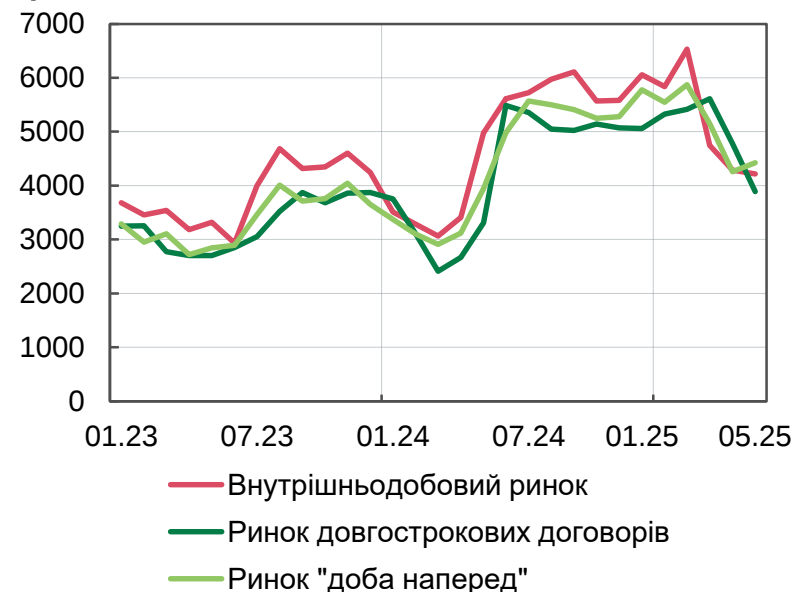
Промислова інфляція у квітні сповільнилася, ціни на е/е суттєво нижчі, ніж були взимку

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



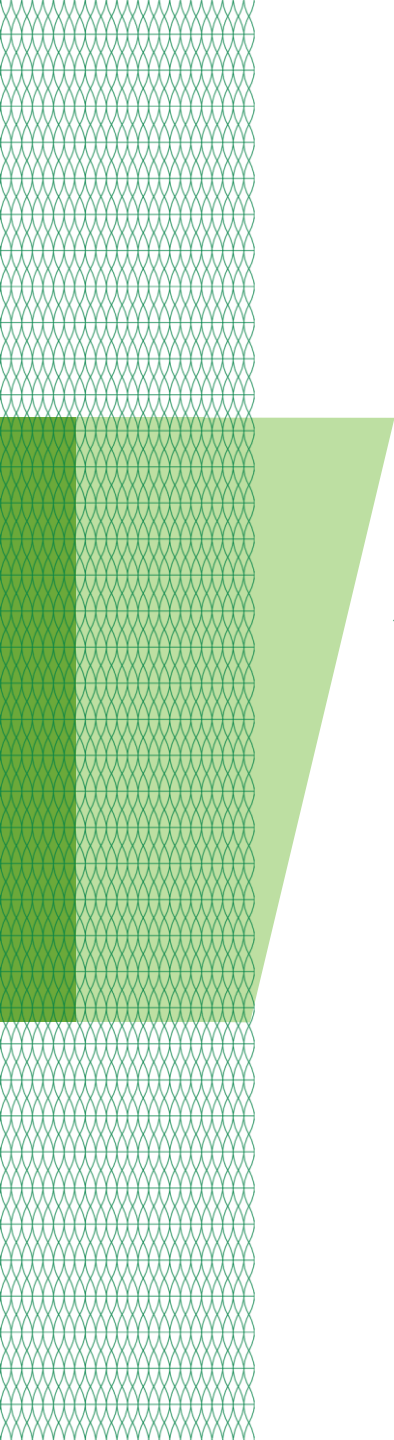
Джерело: ДССУ.

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



Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

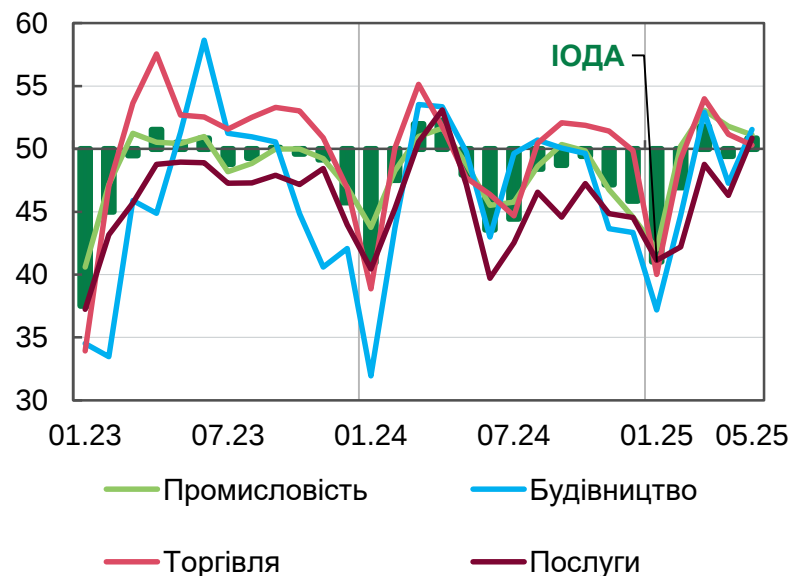
- Зростання цін виробників уповільнилося (до 41.6% р/р), передусім через значне зниження темпів зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" (до 76.4% р/р з пікових 106.4% р/р у березні) з огляду на ефект вищої бази порівняння (минулого року ціни суттєво зросли в умовах значного енергодефіциту на тлі обстрілів енергооб'єктів), поточну стабільну ситуацію з енергопостачанням, а також послаблення тиску на оптових ринках ЄС, звідки е/е імпортується до України
- Поліпшення ситуації в електроенергетиці сприяло сповільненню зростання цін у добувній промисловості з огляду на її високу енергоемність. Водночас зростання експортних цін на продовольчу продукцію зумовило пришвидшення інфляції в харчовому виробництві, яка підсилювалася внутрішніми чинниками (дефіцитом кадрів і збільшенням витрат на сировину)



Україна: Економічна активність

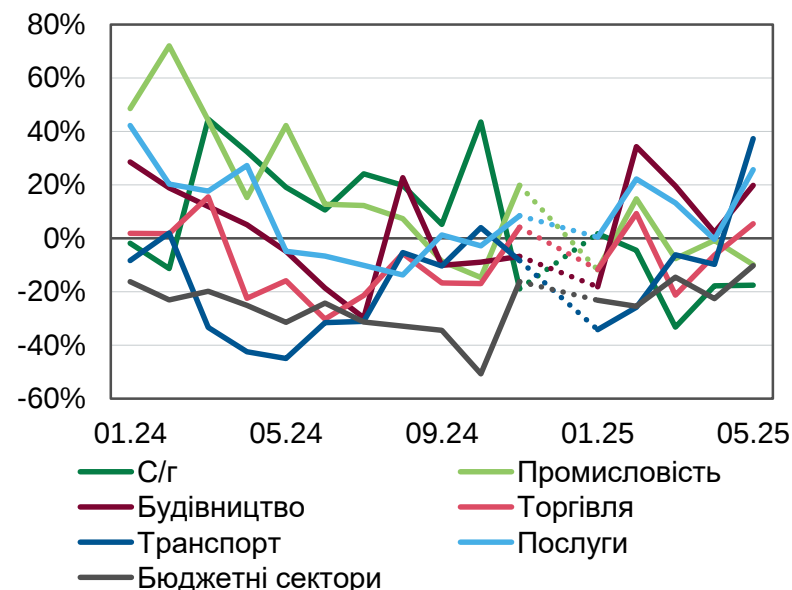
Ділові очікування поліпшилися в травні, в усіх основних видах діяльності переважають позитивні оцінки

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.

Реєстрації компаній за видами діяльності, % р/р

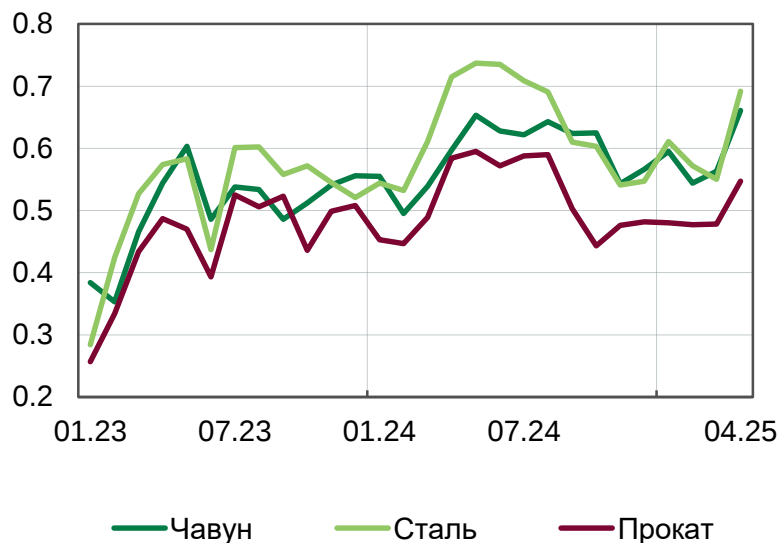


Джерело: opendatabot.ua, розрахунки НБУ.

- Індекс очікувань ділової активності зріс до 50.8 у травні, уперше з квітня 2024 року ділові очікування для всіх основних видів діяльності були позитивними. Поліпшилася низка показників економічної активності, зокрема кількість зареєстрованих компаній збільшилася на 11% р/р, насамперед за рахунок сфер транспорту, послуг, торгівлі та будівництва, дещо зросла і кількість реєстрацій ФОП (+1% р/р)
- Оборонні замовлення, відновлення газовидобутку й інвестиції аграріїв підтримували поживлення в промисловості, а стійкий споживчий попит – зростання торгівлі
- Водночас низькі залишки с/г сировини надалі стримували харчову промисловість і транспортну галузь. Неприятливі погодні умови негативно вплинули на с/г, зокрема овочівництво

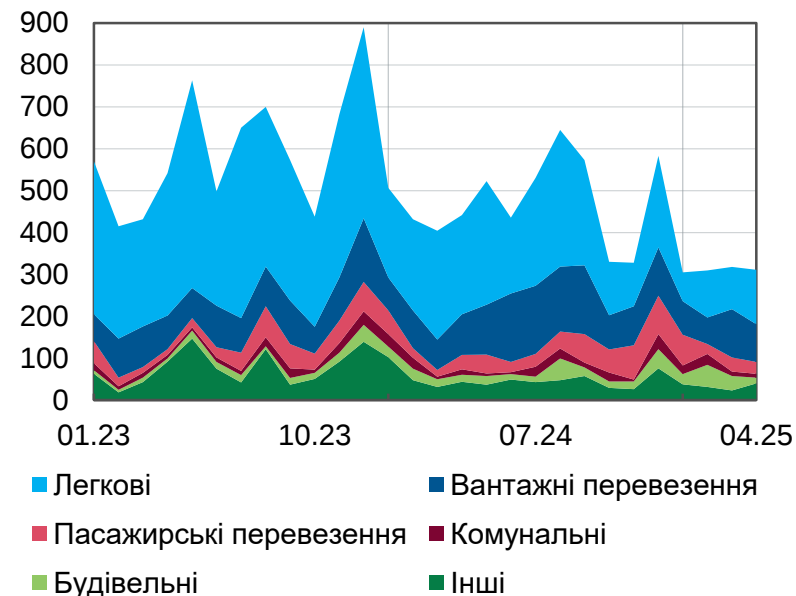
Оборонні замовлення, відновлення газовидобутку й інвестиції аграріїв підтримували поживання промисловості

Виробництво сталі, чавуну, прокату, млн. т



Джерело: Укрметалургпром.

Реєстрація транспортних засобів виготовлених в Україні за сферою використання, шт.

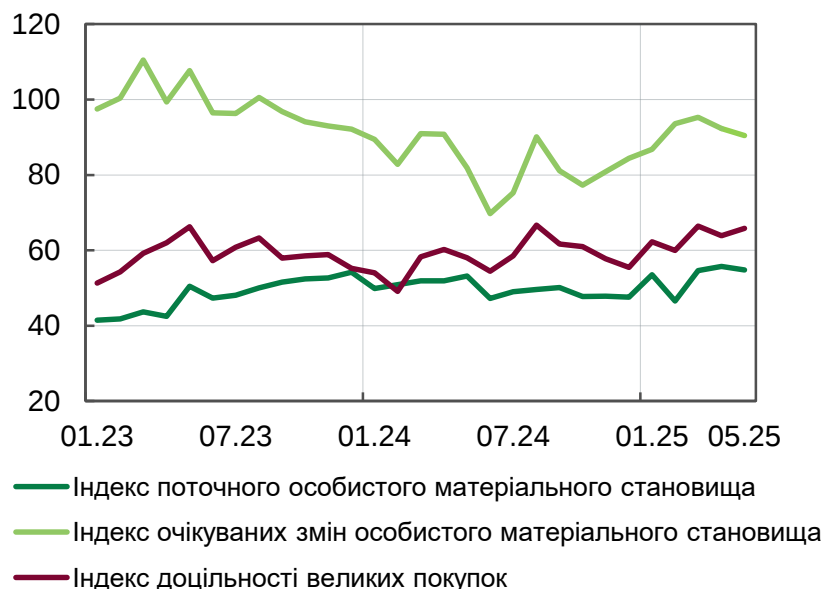


Джерело: МВС.

- Металургійне виробництво у квітні суттєво поживалося на тлі запуску додаткових потужностей, зростаючих оборонних замовлень і збільшення споживання металопродукції на внутрішньому ринку, низка підприємств нарощували виробництво металевої продукції та коксу й у травні
- Підприємства хімічної промисловості в травні відновили роботу ключових потужностей після зупинки в березні внаслідок атак РФ і почали нарощувати виробництво добрив; підприємства газовидобутку відновлювали пошкоджені потужності та нарощували виробництво, окремі залізрудні шахти відновлювали роботу після простою
- Нарощування виробництва озброєнь, дронів і військової техніки підтримувало машинобудування; поживалися інвестиції аграрних компаній в оновлення парків техніки та обладнання для тваринництва й агропереробки

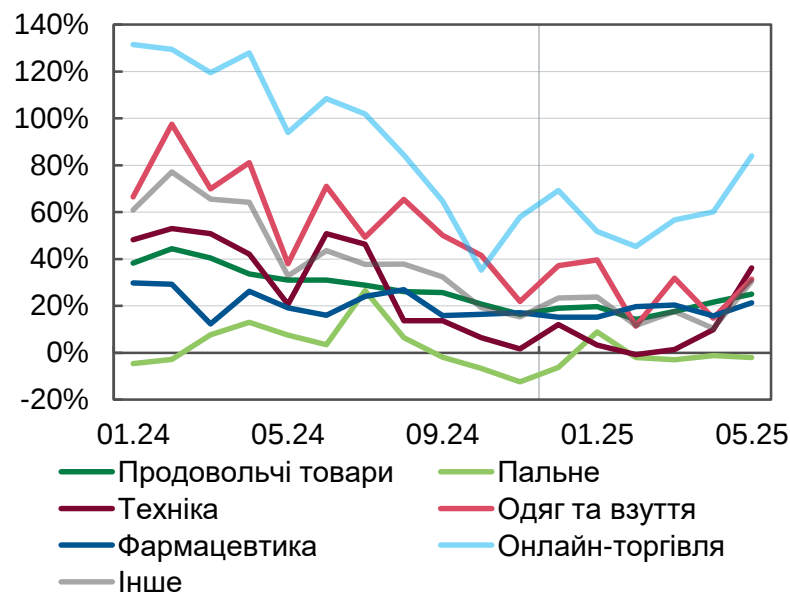
Стійким залишався споживчий попит, зростання роздрібної торгівлі поживалося в більшості сегментів

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

Обсяги операцій РРО за напрямками роздрібної торгівлі, % р/р (середньомісячний показник)

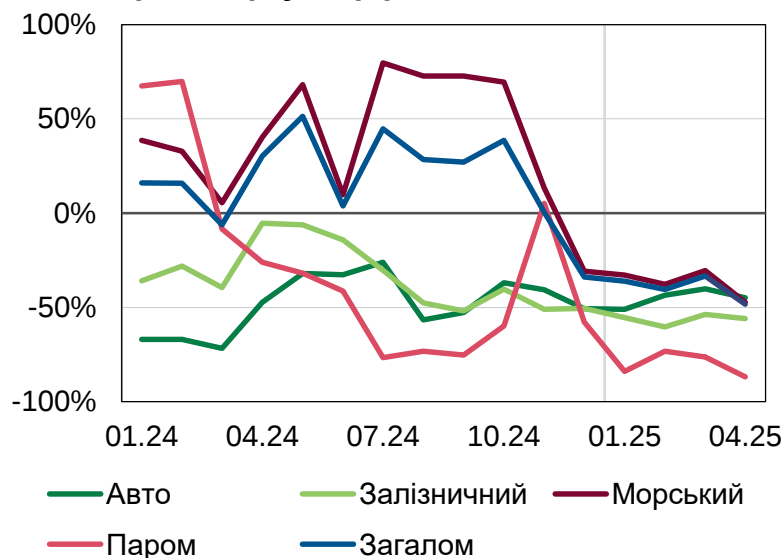


Дефльовано на індекси інфляції за видами товарів Джерело: ДПС, розрахунки НБУ.

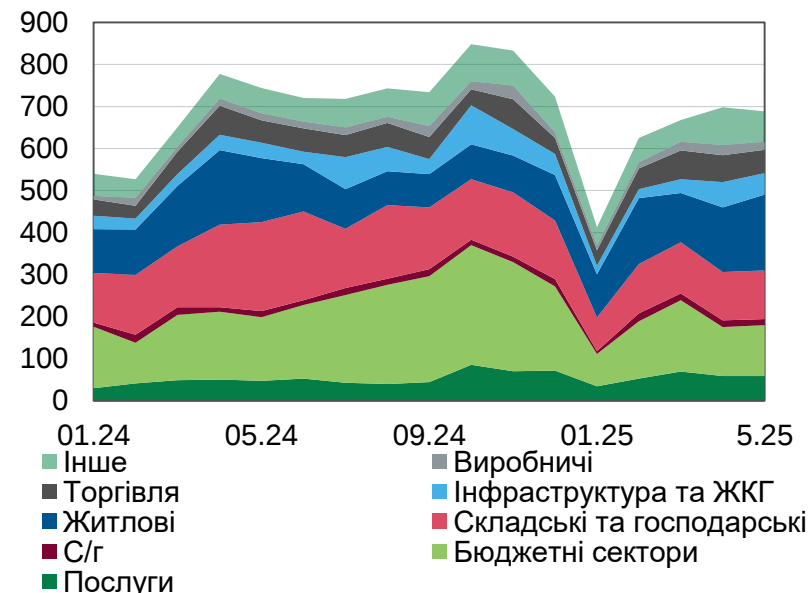
- У травні зростання роздрібної торгівлі поживалося в більшості сегментів; мережі активно інвестували у відкриття нових магазинів, оновлення торгових точок і нові технології; зростання торгівлі підтримує й ринок оренди комерційної нерухомості
- Підприємства торгівлі дедалі більше інвестують у зниження залежності від кількості персоналу й збільшення частки онлайн-продажів
- У травні тривалість повітряних тривог під час роботи ТЦ знижувалася четвертий місяць поспіль
- Споживчий попит залишався стійким і зберігав тенденцію до зростання, попри зміни в поведінці споживачів (більша гнучкість у виборі товарів, перехід на дешевші бренди тощо)

Будівництво пожвавилося, проте дефіцит с/г сировини надалі стримував транспортну галузь і харчову промисловість

Обсяги перевезень с/г продукції на експорт за видом транспорту, % р/р



Кількість будівель на початок будівництва, одиниць



*Будівлі, що будуються юридичними особами або ФОП.

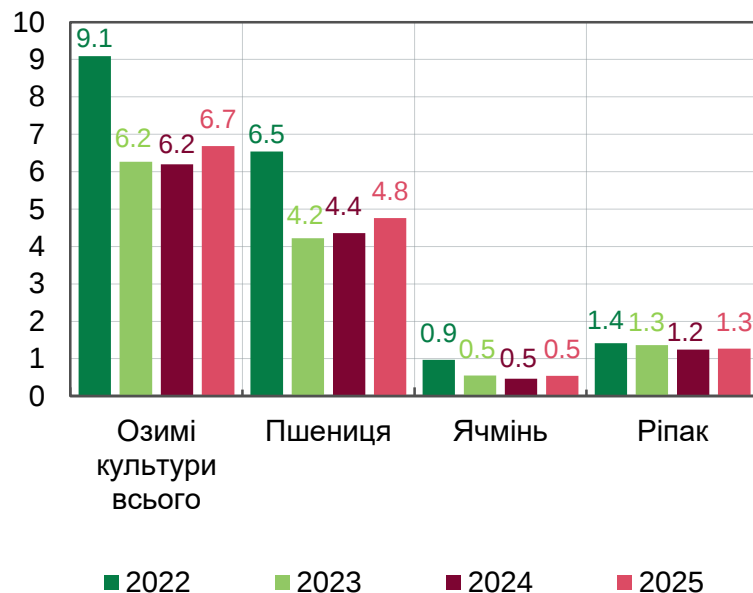
Джерело: Реєстр будівельної діяльності.

Джерело: УЗА.

- У травні дефіцит сировини надалі стримував [олійну](#) і [борошномельну](#) галузі; м'ясопереробку [стримувало](#) сезонне скорочення пропозиції й подальше поширення АЧС; водночас пожвавилися [молочна переробка](#) та [виробництво сирів](#) на тлі надлишків сировини
- Унаслідок вичерпання запасів вантажоперевезення всіх видів надалі знижувалися в річному вимірі; водночас у травні [залізничні](#) й [автомобільні](#) перевезення [почали відновлюватися](#) м/м на тлі стабілізації ринкової ситуації та підготовки до нового експортного сезону
- Обсяги нового будівництва в травні скоротилися на 7.5% р/р, водночас обсяги введених в експлуатацію будівель зросли на 10.1% р/р. Галузь підтримувала розбудова будівель для сфери послуг, інфраструктури й ЖКГ, виробничих будівель та житла, зокрема завдяки [збереженню стійкого попиту на квартири](#), [будівництву комерційної нерухомості](#) в західних регіонах країни та розбудові інфраструктури для [аграріїв](#) і [харчової переробки](#)

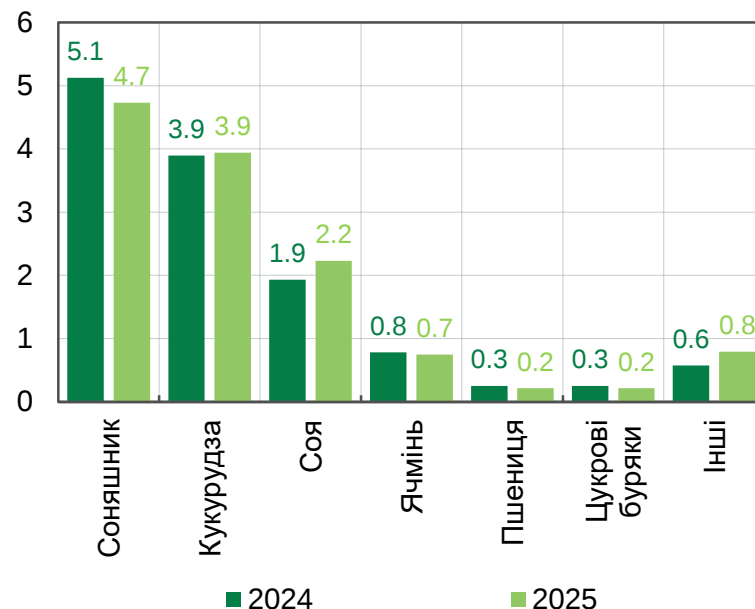
Темпи посівної близькі до минулорічних, несприятливі погодні умови знизили пропозицію овочів і фруктів

Посівні площі озимих культур, млн га



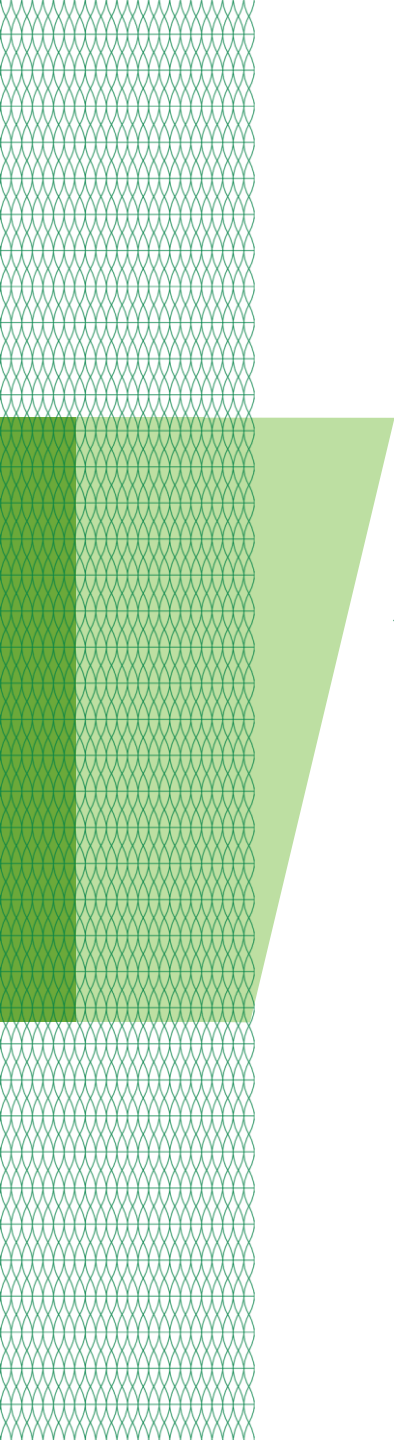
Джерело: ДССУ.

Посівні площі ярих культур (станом на 30 травня), млн га



Джерело: МінАПК.

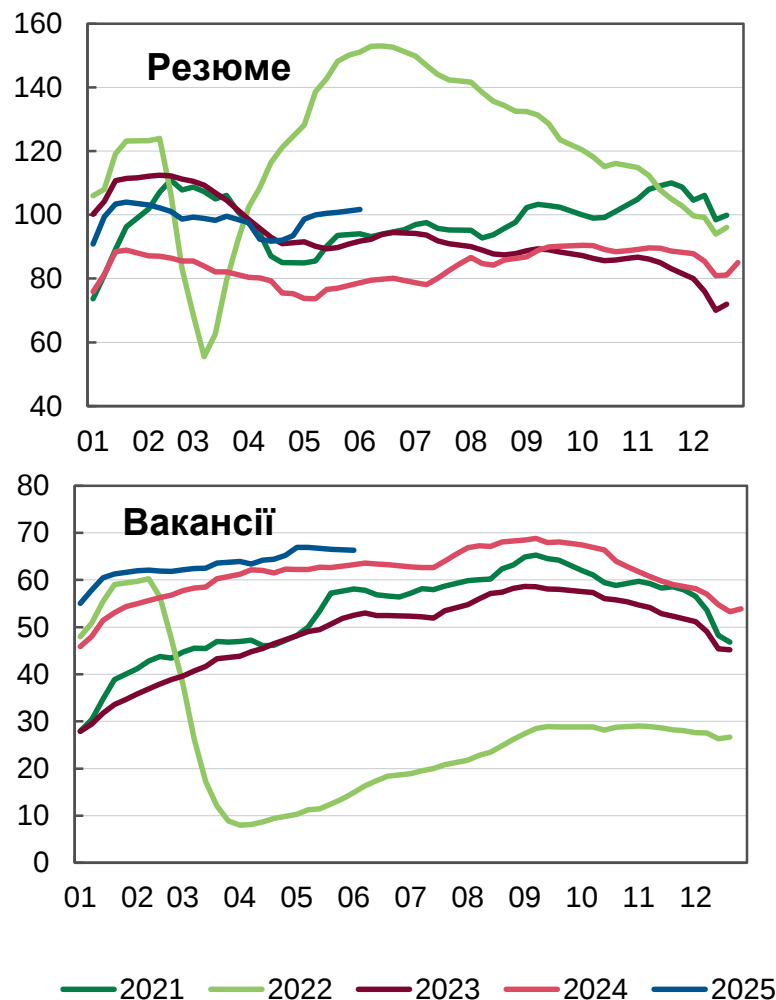
- Посівні площі озимих культур під урожай 2025 року зросли на 8% р/р, насамперед за рахунок пшениці. За даними МінАгро, станом на 30 травня загальна площа сівби ярих культур також незначно зросла (+0.5% р/р)
- Однак весняні заморозки і збереження низьких температур відобразилися на врожаєх плодових, озимих і, частково, ярих культур і погіршили умови роботи тепличних господарств, що призвело до зниження пропозиції низки овочів відносно минулорічних обсягів. Також аграрії зіштовхуються з підвищеними витратами через брак працівників
- Збільшення опадів у травні, поліпшення ситуації зі зволоженням у низці областей, розширення площ зрошуваних земель і пересівання частини посівів озимих ярих частково компенсують ці втрати



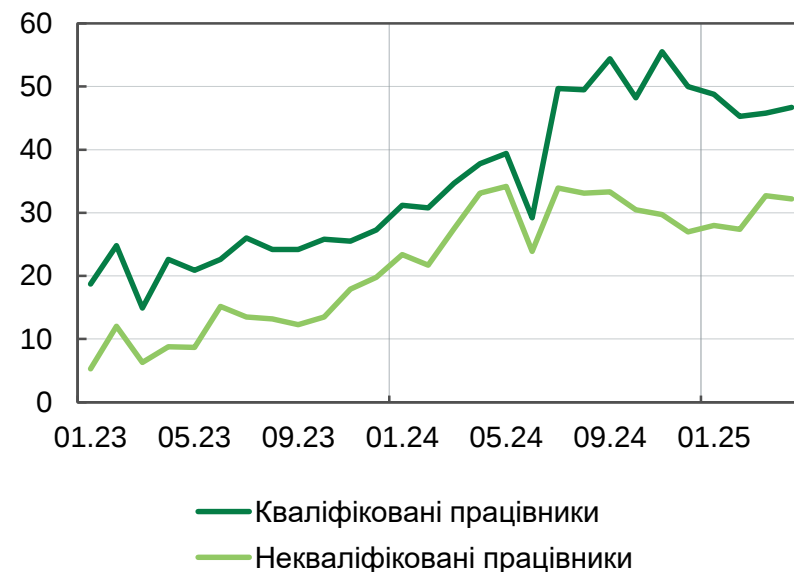
Україна: Ринок праці

У травні тривало зростання як попиту, так і пропозиції на ринку праці

Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Індекс проблем при пошуку працівників, % баланс відповідей

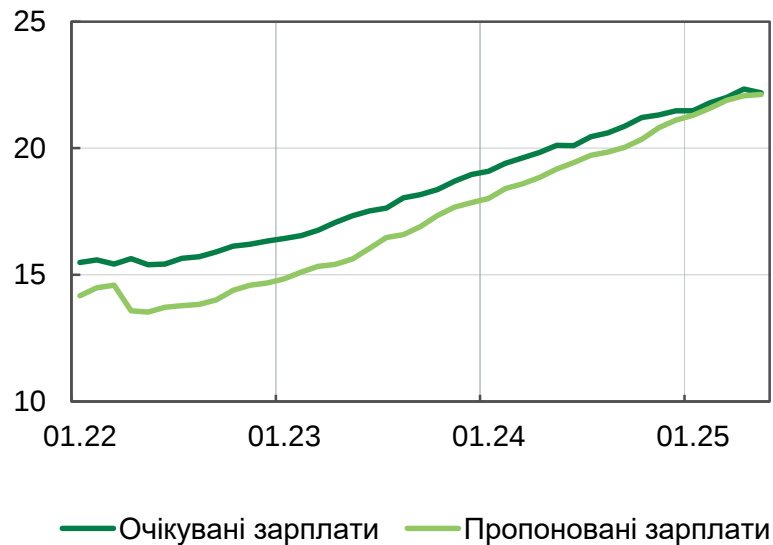


Джерело: ІЕД.

- У травні зросла як кількість нових вакансій, так і резюме (у середньому вакансії зросли на 7% р/р, а резюме – на 36% р/р)
- Випереджаюче зростання резюме дещо пом'якшило проблему браку працівників, хоча вона залишається суттєвою й надалі обмежує діяльність підприємств. Зберігається також значна невідповідність між професіями

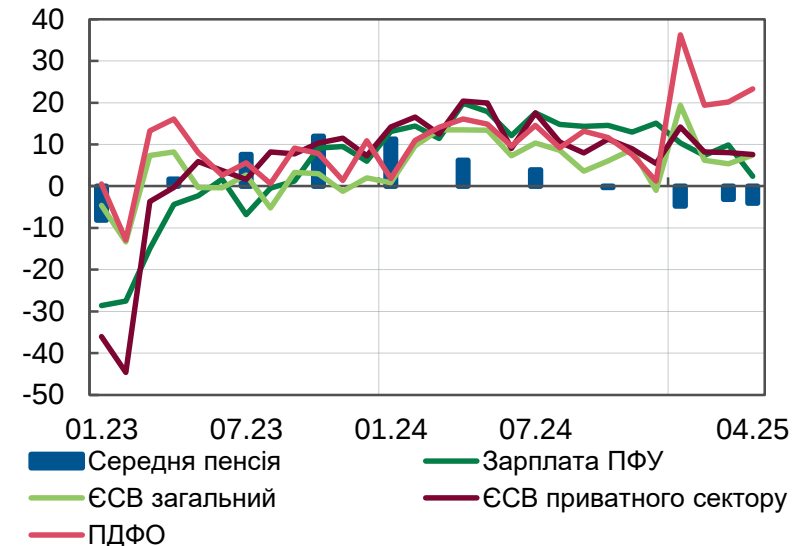
Дефіцит працівників підтримує зростання номінальних зарплат, проте в реальному вимірі воно сповільнилося

Очікувані і пропоновані зарплати, тис. грн



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

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

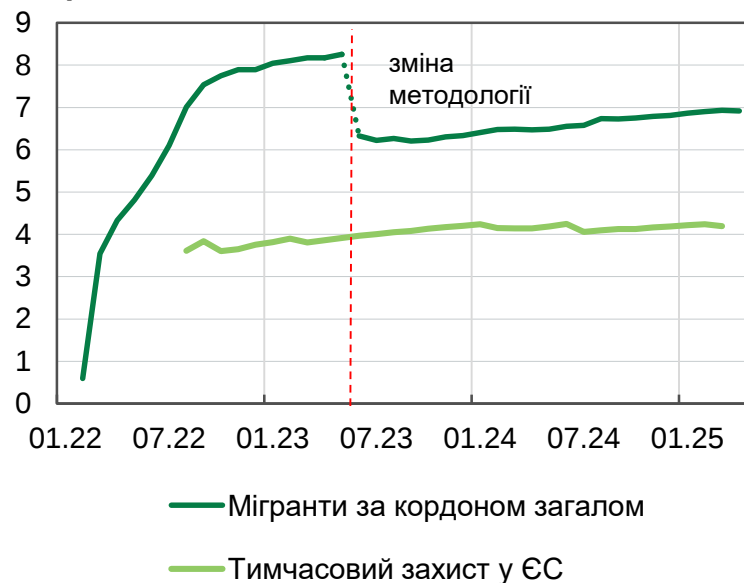


* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різниця між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

- Брак працівників і надалі підтримує зростання номінальних зарплат, проте висока інфляція зумовлює повільніше підвищення реальних зарплат
- За даними сайтів пошуку роботи, а також [дослідження ДСЗ](#), очікування шукачів роботи щодо оплати праці є зіставними з пропозиціями роботодавців, що обмежує потенціал суттєвішого зростання зарплат в майбутньому. Зростає роль нецінових методів конкуренції за працівників (надання житла, дистанційна робота тощо)

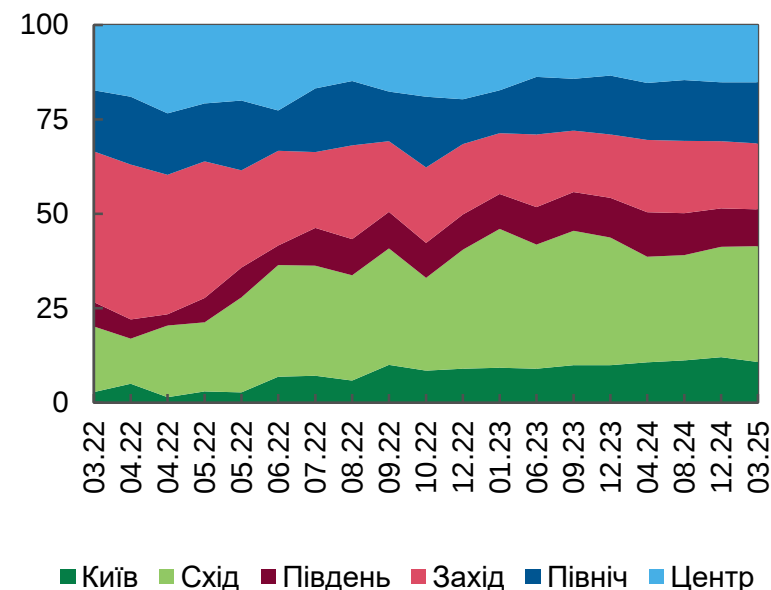
Кількість українських мігрантів за кордоном зросла

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



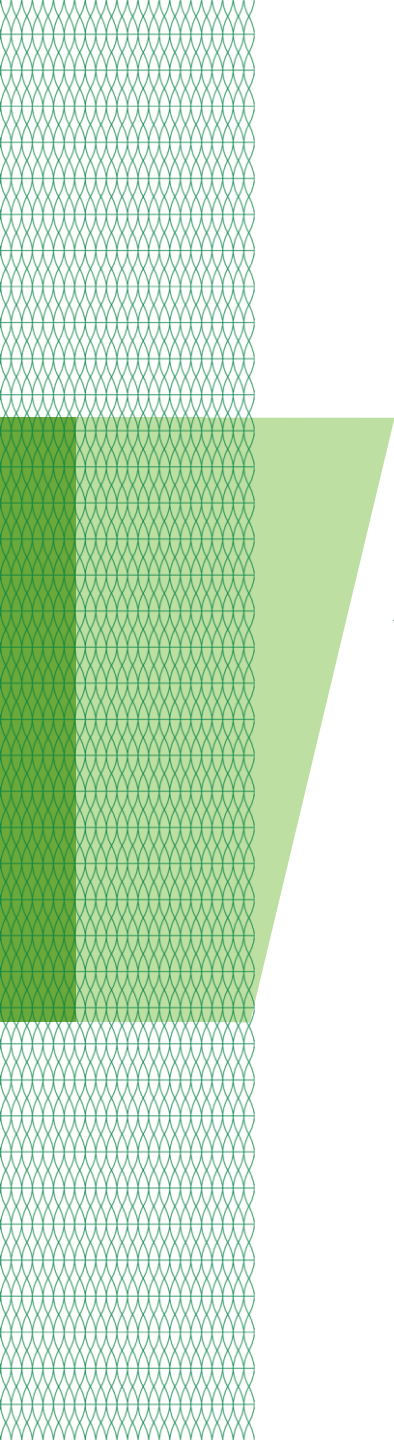
Джерело: ООН, Евростат.

Частка ВПО в макрорегіоні, %



Джерело: МОМ.

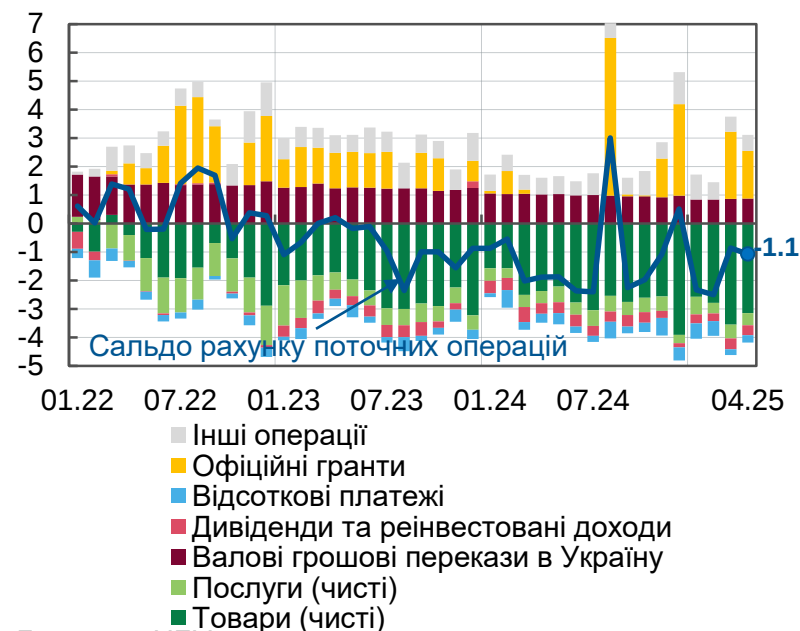
- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України надалі зростала і перевищила 6.9 млн осіб станом на 17 квітня 2025 року. З початку 2025 року виїхало близько 100 тис осіб
- За даними МОМ, станом на березень 2025 року в Україні проживають 3.8 млн ВПО (їх кількість зросла на 188 тис. з початку 2025 року) і 4.1 млн осіб, які повернулися до звичного місця проживання. Найбільша кількість ВПО проживає в Дніпропетровській (16%) і Харківській (12%) областях. Більше половини всіх ВПО (52%) походять з районів, які були повністю або частково окуповані на момент збору даних



Україна: Платіжний баланс

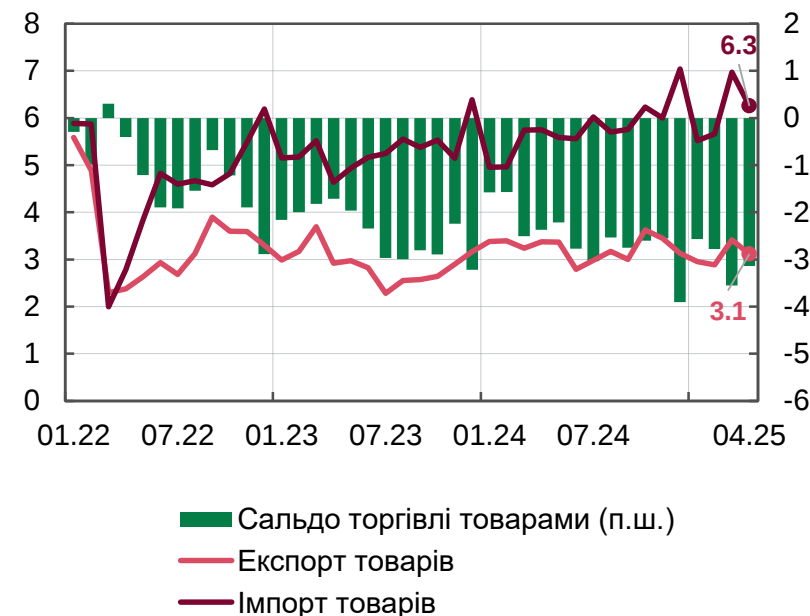
Через менші закупівлі газу скоротився імпорт, у результаті дефіцит торгівлі товарами звузився

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Торгівля товарами, млрд дол.

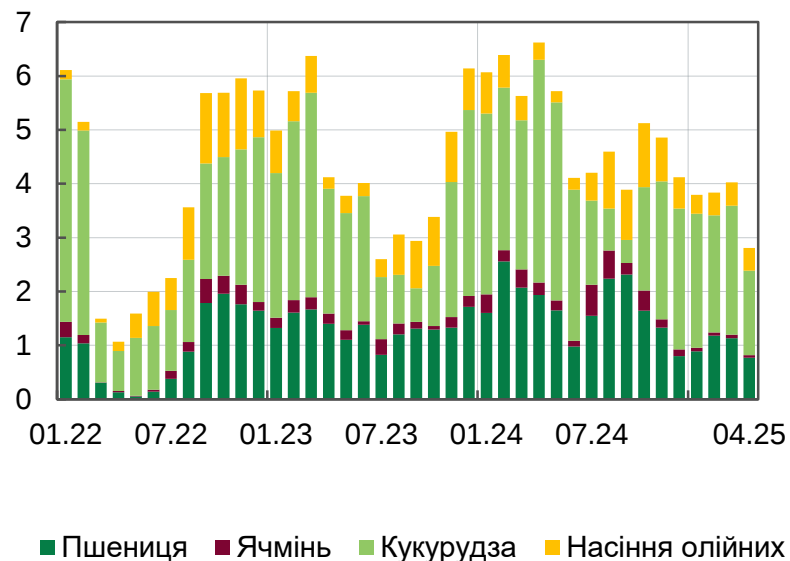


Джерело: НБУ.

- У квітні дефіцит торгівлі товарами звузився: через менші закупівлі газу імпорт товарів скоротився відчутніше, ніж експорт
- Україна отримала чергові обсяги міжнародної фінансової допомоги у вигляді грантів (1.7 млрд дол.), проте вони були нижчими, ніж у березні
- У результаті дефіцит поточного рахунку маржинально розширився – до 1.1 млрд дол., загалом за 4 місяці 2025 року він становив 6.8 млрд дол. (порівняно з 5.3 млрд дол. у січні – квітні 2024 року)

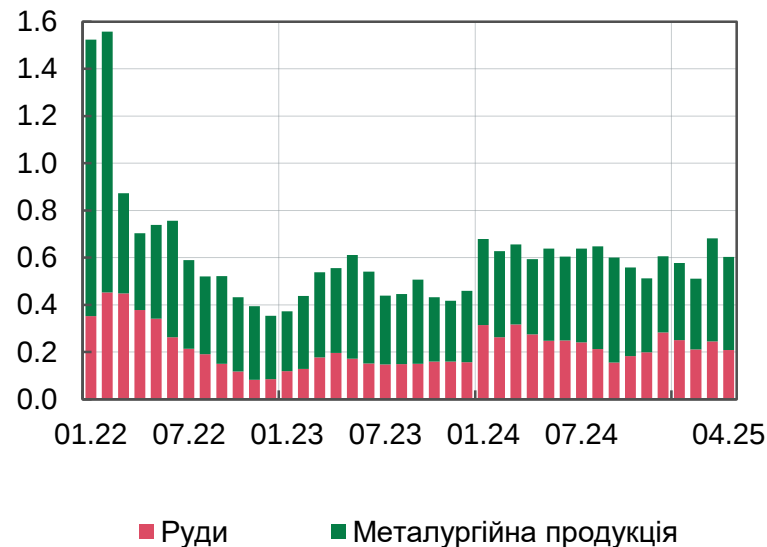
Експорт товарів скоротився в умовах вичерпання запасів с/г культур та слабкого зовнішнього попиту

Експорт сільськогосподарських культур, млн т



Джерело: ДМСУ.

Експорт продукції ГМК, млрд дол.

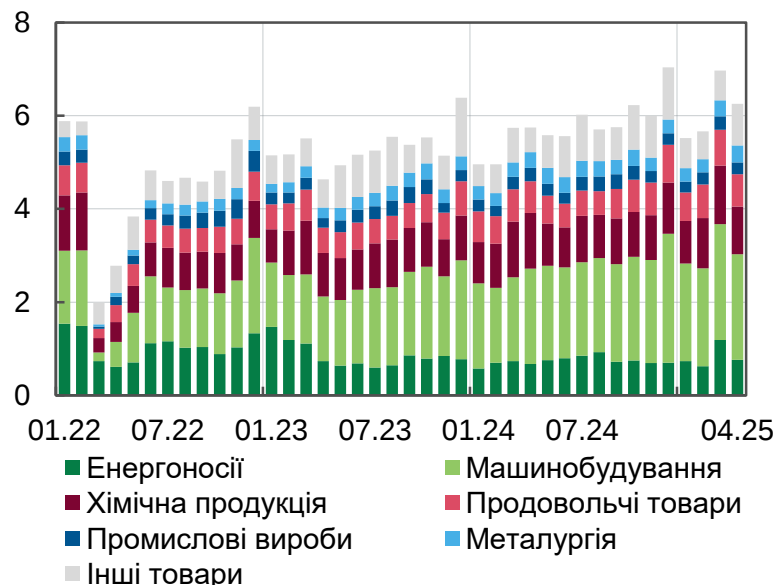


Джерело: НБУ.

- Вичерпання запасів зерна і насіння олійних призвело до відчутного скорочення експорту продовольчих товарів. Це було лише частково компенсоване нарощуванням поставок олії в умовах перезапуску переробних заводів завдяки більшій пропозиції сировини на внутрішньому ринку
- Низький попит з боку ЄС і повернення поставок чавуну на середній рівень 2024 року (після надолуження поставок до США в березні) призвели до скорочення експорту продукції ГМК

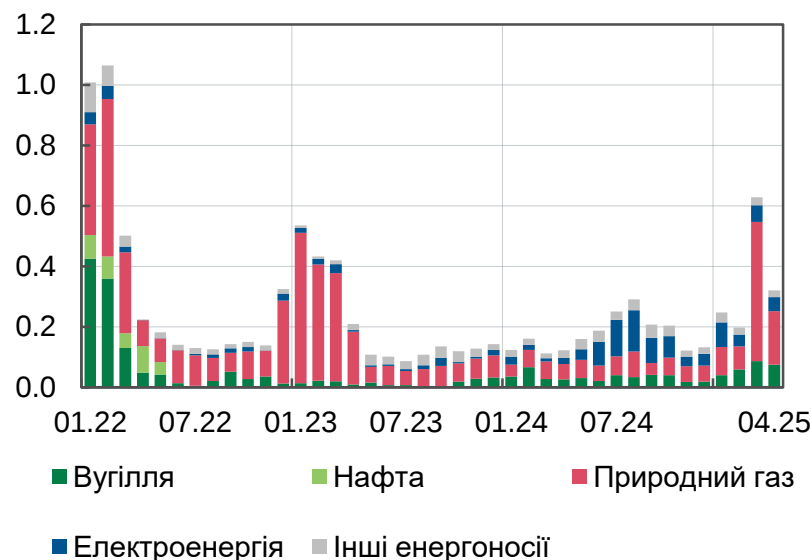
Імпорт товарів скоротився відчутніше, ніж експорт, за рахунок енергетичної складової

Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.

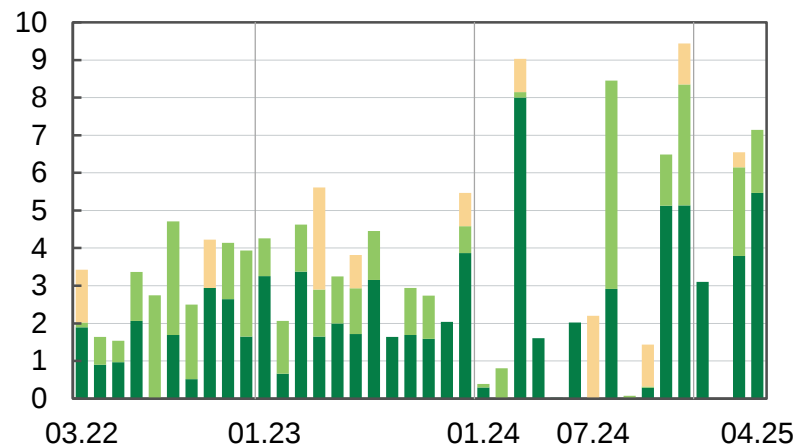


Джерело: НБУ.

- У квітні скоротилися обсяги розмитнення газу зі сховищ в умовах поступового відновлення видобутку. Крім того, через профіцит дизпалива на внутрішньому ринку зменшилися його закупівлі
- Сезонне зниження потреби аграріїв у добривах і ЗЗР сприяло зменшенню імпорту хімічної продукції. Крім того, сезонне зниження захворюваності зумовило нижчий імпорт медикаментів
- Менші закупівлі окремої продукції машинобудування (сільгосптехніка, енергообладнання) зумовлюються насиченням ринку в попередні періоди

У квітні резерви зросли до рекордних значень та залишалися на високому рівні в травні

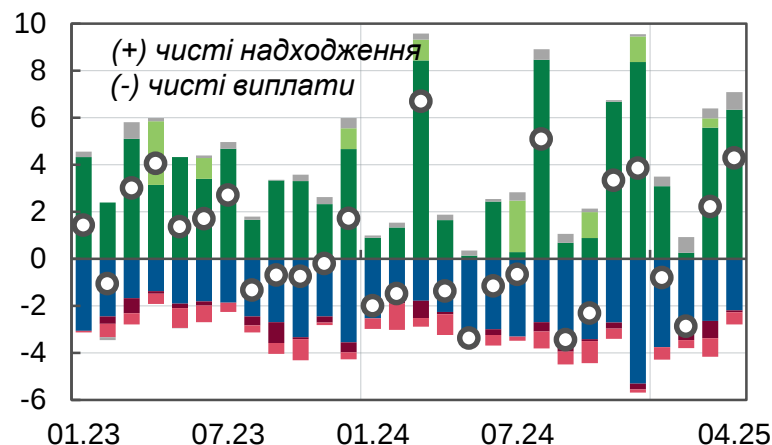
Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



■ Позики та гарантії ■ Гранти ■ МВФ

Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

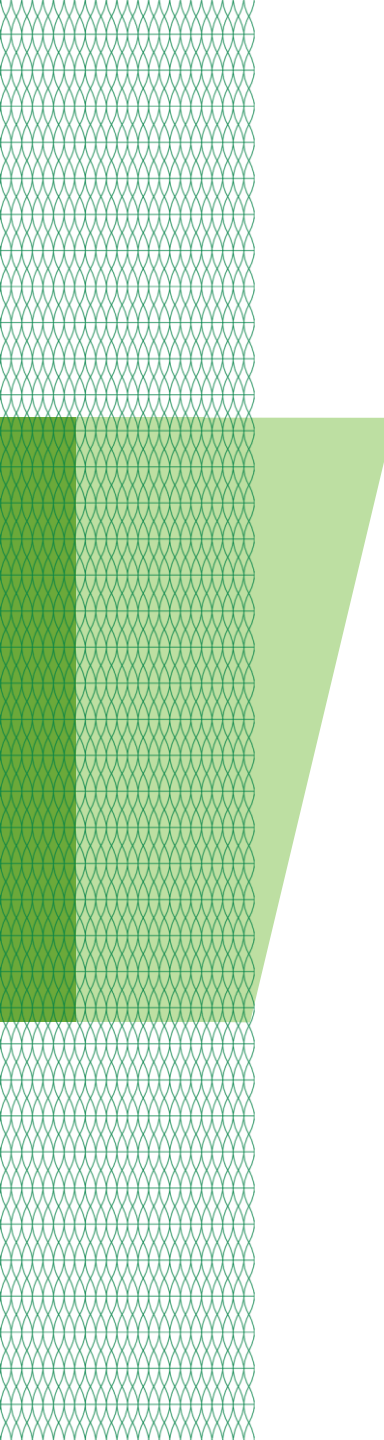
Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



■ Інші надходження ■ Надходження від МВФ
■ Інтервенції НБУ ■ Виплати МВФ
■ Інші виплати ■ Інше

Джерело: НБУ.

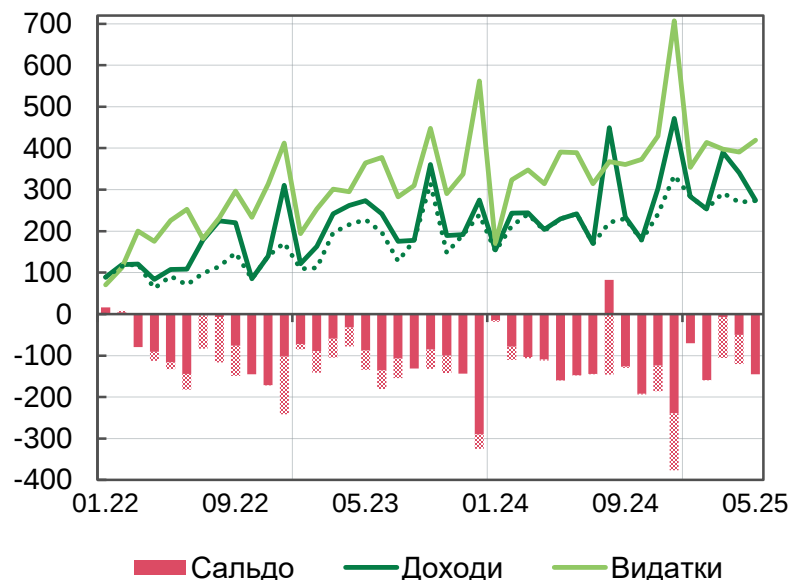
- У квітні обсяги міжнародної фінансової допомоги збільшилися завдяки вищим сумах кредитів у межах механізму ERA
- Разом зі скороченням інтервенцій, у тому числі завдяки зниженню попиту на готівкову валюту, це сприяло нарощуванню міжнародних резервів. Станом на кінець квітня вони вчергове оновили рекорд та становили 46.7 млрд дол., що на 21% вище нижньої межі, розрахованої за композитним критерієм МВФ
- У травні обсяги офіційного фінансування зменшились, що призвело до скорочення резервів, проте вони залишалися високими



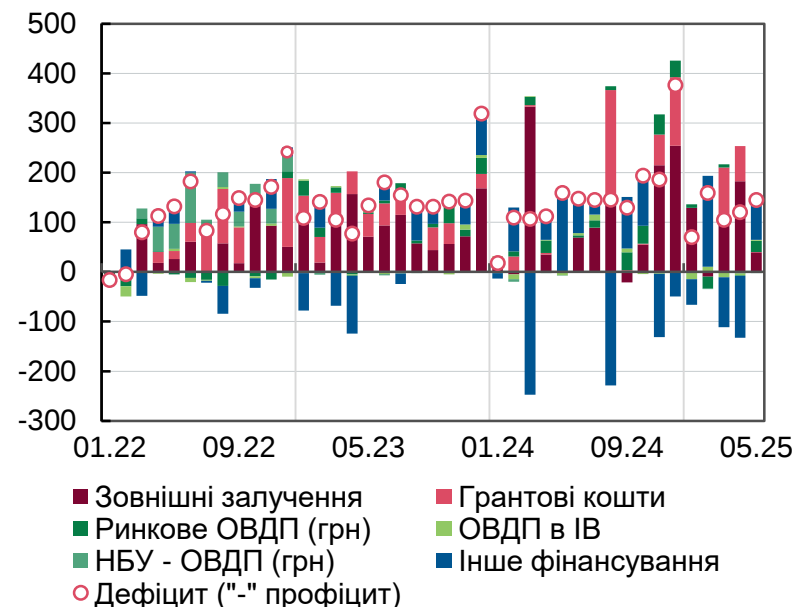
Україна: Фіскальний сектор

Дефіцит державного бюджету в січні – травні був істотно вищим, ніж торік, через істотні видатки

Основні показники державного бюджету*
(помісячно), млрд грн



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



* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою - відповідні показники без урахування грантів. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема, містить зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Травень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

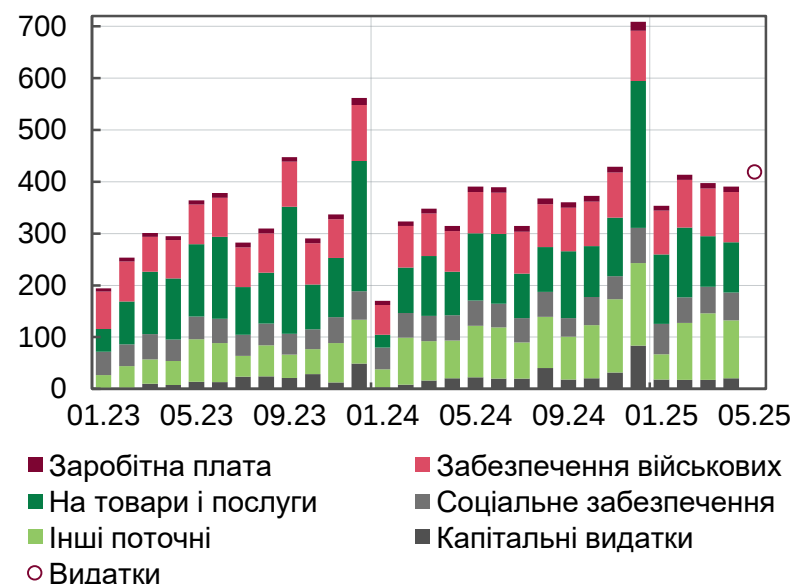
- У квітні – травні дефіцит державного бюджету (без урахування грантів у доходах) збільшився, його обсяг з початку року був більшим, ніж торік, зважаючи на значні видатки
- Бюджетні потреби фінансувалися за рахунок міжнародної підтримки, зокрема у квітні-травні отримано близько 8.2 млрд дол. Завдяки передбачуваності й значним обсягам міжнародної допомоги валютна ліквідність уряду залишається високою
- Внутрішній борговий ринок пожвавився насамперед за рахунок розміщення ОВДП у гривні. Залучення ОВДП у квітні – травні частково компенсувало низькі розміщення на початку року, у результаті в січні – травні роловер у гривні становив 107%, а в іноземній валюті – 73%

У травні видатки були одними з найбільших від початку війни на тлі стабільного стану доходів

Доходи загального фонду державного бюджету, млрд грн*

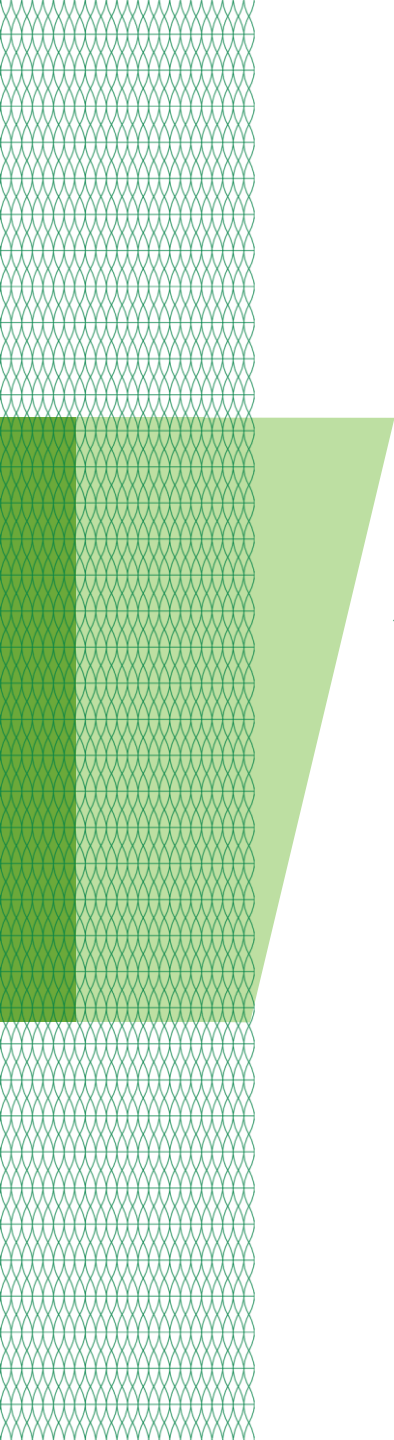


Видатки державного бюджету (економічна класифікація), млрд грн*



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

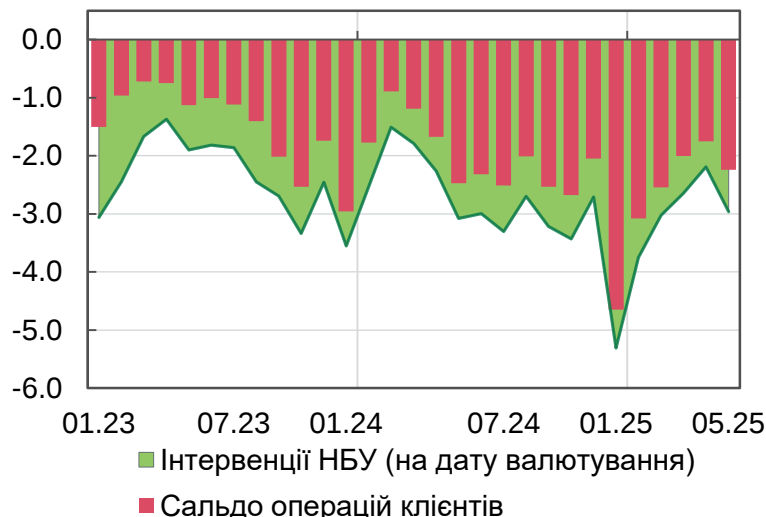
- Доходи (без урахування грантів) у квітні-травні були суттєво вищими, ніж торік (з початку року зросли на близько 33% р/р). Цьому сприяли перегляд окремих податкових ставок і ліпше адміністрування, курсові ефекти, досить високий імпорт та пожвавлення економічної активності. Також відчутно підтримали доходи понадпланові перерахування частини прибутку НБУ, загальний обсяг яких у квітні-травні становив [84.2](#) млрд грн
- Зростання видатків за 5 місяців залишилося високим – майже 28% р/р (близько 10% р/р торік), хоча в травні й сповільнилося (до понад 7% р/р). Видатки спрямовувалися передусім на сферу оборони (зокрема збільшено грошове забезпечення) і соціальні програми. Цьогорічні капітальні видатки утримуються досить значними, що, імовірно, пов'язано з потребами обороздатності та відновлення



Україна: Монетарний сектор

У травні чистий попит на іноземну валюту зріс, проте залишався стриманим, а курсові коливання – помірними

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



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

Джерело: НБУ.

Курси гривні до долара

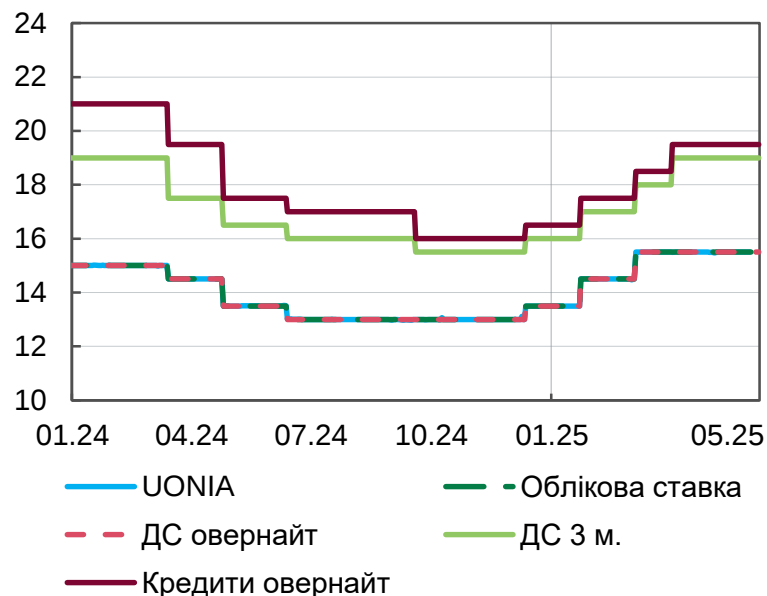


Джерело: НБУ.

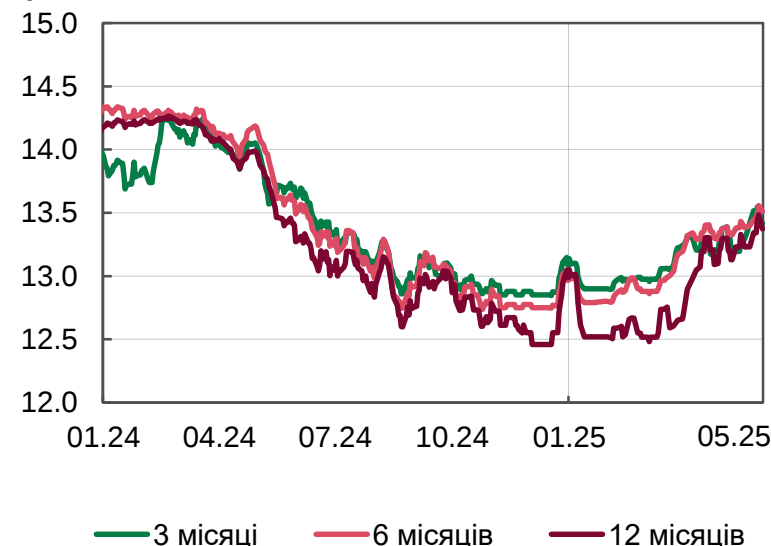
- У травні чистий попит на іноземну валюту зріс на тлі сезонного скорочення експортних надходжень, а інтервенції НБУ збільшилися до 2.9 млрд дол.
- Проте чистий попит на іноземну валюту з боку населення знизився (до близько 0.2 млрд дол. США у квітні та травні порівняно з 1.5 млрд дол. США в січні) завдяки збільшенню інтересу до гривневих інструментів і помірним двостороннім коливанням обмінного курсу. Це пом'якшило ефект сезонного зростання потреб підприємств в іноземній валюті
- Для підвищення інвестиційної привабливості економіки НБУ розпочав реалізацію стимулюючої валютної лібералізації. Було [актуалізовано](#) низку чинних валютних обмежень і [розширено](#) перелік підстав для завершення валютного нагляду за експортними операціями

Попередні заходи НБУ з посилення процентної політики сприяли зростанню дохідностей гривневих інструментів...

Процентні ставки за операціями НБУ з банками та UONIA, %



Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб*, %



* 5-денна ковзна середня.

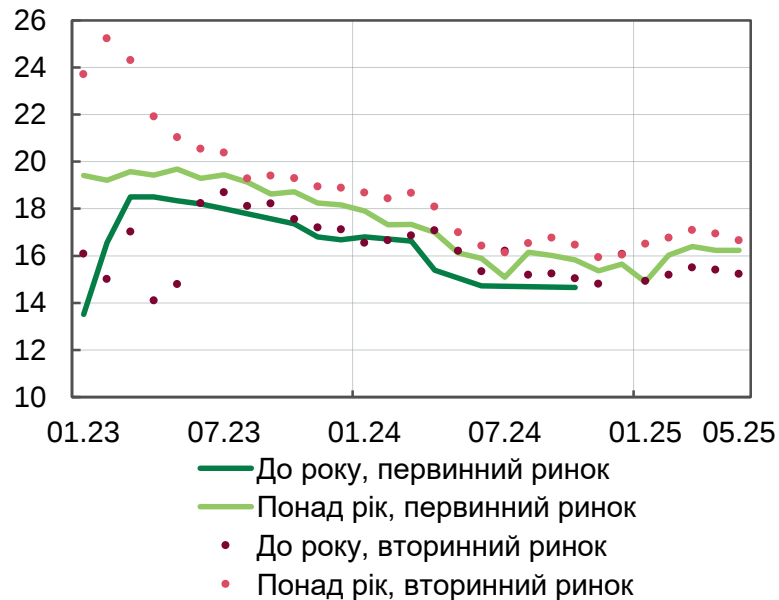
Джерело: Thomson Reuters.

Джерело: НБУ.

- У травні підвищення ставок за строковими гривневими депозитами тривало, передусім за рахунок невеликих банків з приватним капіталом. Так, окремі банки пропонують вклади в національній валюті з дохідністю 15% і більше (до оподаткування доходів)
- Надійний захист від інфляційного знецінення надалі забезпечували й гривневі державні облігації. Зокрема, папери з погашенням через один рік мають дохідність близько 16% (доходи від ОВДП не оподатковуються)
- Для збереження привабливості гривневих заощаджень, стійкості валютного ринку і контрольованості інфляційних очікувань у червні НБУ залишив незмінною облікову ставку на рівні 15,5%

... у результаті попит на гривневі інструменти з боку населення у квітні-травні суттєво підвищився

Дохідність гривневих ОВДП, % річних



Зміна залишків гривневих ОВДП у портфелі ФО та строкових депозитів ФО, млрд грн



* За номінально-амортизаційною вартістю.

Джерело: НБУ.

Джерело: розрахунки НБУ.

- Попит на строкові гривневі заощадження помітно зріс. Так, якщо на початку року місячний приріст гривневих вкладів населення на строк понад 3 місяці не перевищував 2 млрд грн, то в березні він зріс до 4 млрд грн, а у квітні – травні – до 5-6 млрд грн.
- Загалом з початку року і на кінець травня гривневі депозити населення на строк понад 3 місяці зросли на 19 млрд грн, а вкладення в ОВДП – на 11 млрд грн. Поліпшилася і строковість гривневих заощаджень: збільшився інтерес до депозитів на 6-12 місяців, а також довгострокових ОВДП
- Це сприяє збереженню стійкої ситуації на валютному ринку й захисту міжнародних резервів