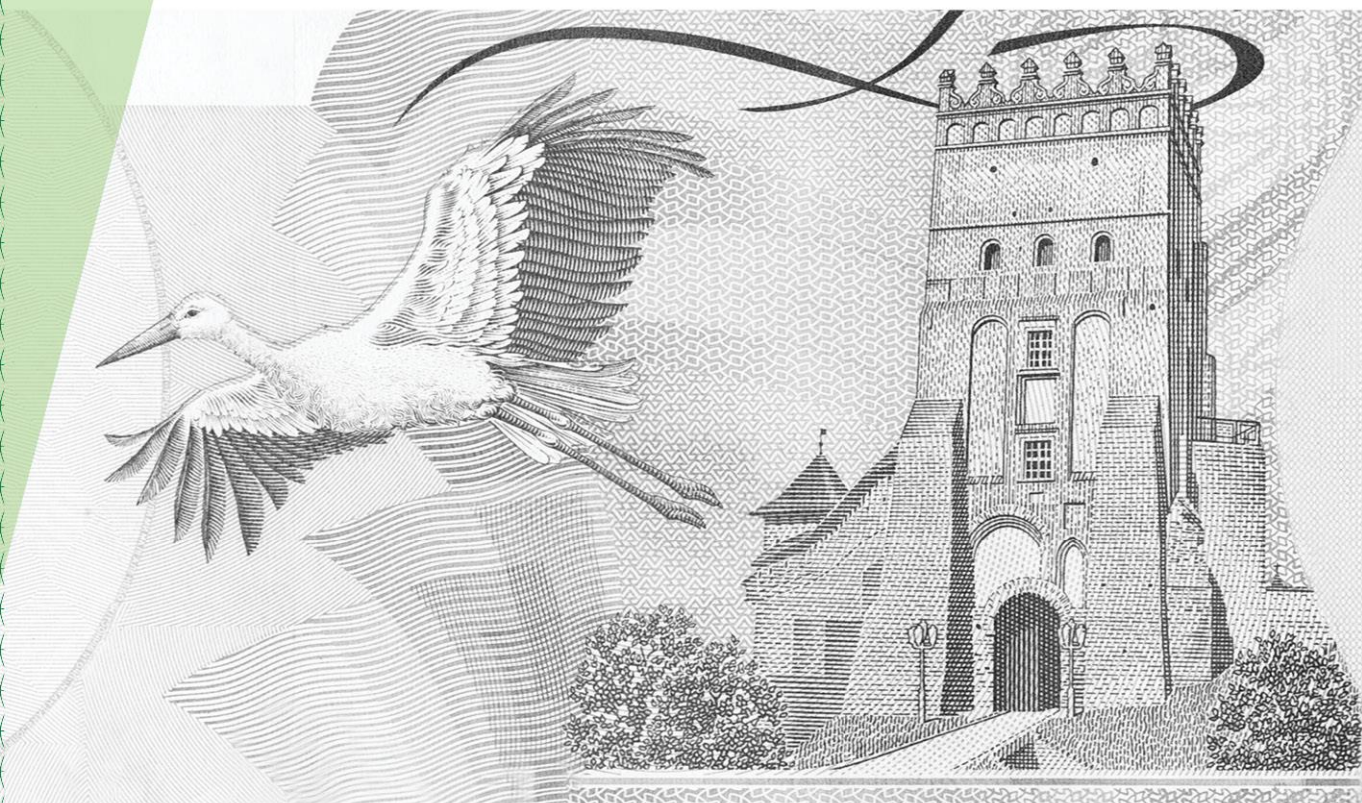




Національний
банк України

Макроекономічний та монетарний огляд

Червень 2020 року



Зміст

Головне	3
Частина 1. Зовнішнє середовище	6
Частина 2. Економічний розвиток України	7
2.1. Інфляція	7
2.2. Економічна активність	8
2.3. Ринок праці	9
2.4. Фіскальний сектор	10
2.5. Платіжний баланс	11
2.6. Монетарні умови та фінансові ринки	13
Абревіатури та скорочення	15

Додатки

Головне

Зовнішнє середовище

У червні оптимізм, спричинений поступовим пом'якшенням карантинних обмежень у низці країн, був частково нівельований наростанням негативних очікувань на тлі посилення невизначеності щодо подальшої ситуації з COVID-19. Це стримало зростання цін на світових товарних ринках та спричинило корекцію на світових фінансових ринках. Ціни на нафту коливалися близько 40 дол./бар. на тлі дії посиленої угоди ОПЕК+ щодо обмеження обсягів видобування нафти. Ціни на сталь підтримувалися відновленням економіки Китаю та підвищенням цін на залізну руду через зниження обсягів виробництва в Бразилії (яка залишається одним із лідерів за поширенням COVID-19). Ціни на зернові, зокрема на пшеницю та кукурудзу, на відміну від попередніх періодів, рухалися різноспрямовано. Ціни на пшеницю поволі знижувалися через наближення термінів виходу на ринок нового врожаю. Натомість ціни на кукурудзу дещо зростали з огляду на вичерпання запасів поточного маркетингового року та зростання попиту.

Посилення невизначеності через ситуацією з пандемією та соціальну напруженість у США призвело до корекції фондових індексів. Однак додаткові стимулюючі заходи ФРС та окремих урядів Європи, насамперед Німеччини, підтримали ринки. У результаті інтерес інвесторів до ризикових активів, зокрема EM, був нестійким, а валюти цієї групи країн рухалися різнонаправлено до долара США залежно від макроекономічної середовища.

Інфляція

У травні 2020 року споживча інфляція в річному вимірі сповільнилася до 1.7% (з 2.1% у квітні). У місячному вимірі ціни зросли на 0.3%. Споживча інфляція очікувано залишалася нижче цільового діапазону $5\% \pm 1$ в. п.

Зростання цін стримували збереження сприятливої ситуації на валютному ринку та послаблення споживчого попиту на більшість товарів та послуг. У результаті базова інфляція практично не змінилася порівняно з квітнем і становила 3.0% р/р. Крім того, зростання цін гальмувалося подальшим здешевленням енергоносіїв (як нафти, так і газу). Ці чинники переважили ефекти від прискорення зростання цін на окремі сирі продукти унаслідок обмеженої пропозиції та гірших показників тваринництва.

У травні 2020 року падіння цін у промисловості поглибилося (до 5.1% р/р) унаслідок зменшення цін на експортні товари та енергоресурси, що позначилося на зниженні цін на продукцію ГМК, у виробництві коксу та нафтопродуктів, а також у хімічній промисловості.

Економічна активність

У травні падіння ІВБГ уповільнилося до 8.9% р/р (з 15.4% р/р у квітні) завдяки поступовому відновленню економічної активності як в Україні, так і поза її межами з огляду на послаблення карантинних обмежень. Втім, збереження низки обмежень на діяльність окремих секторів залишалася вагомим чинником спаду економіки.

Падіння промислового виробництва сповільнилося до 12.2% р/р. Певна активізація зовнішнього попиту на тлі оптимізму, спричиненого поступовим пом'якшенням карантину, та нарощення видатків бюджету на закупівлю окремої машинобудівної та металургійної продукції (зокрема на медичне обладнання, військову продукцію) зумовили послаблення спаду в металургії, добуванні металевих руд та машинобудуванні. Втім, залишився глибоким спад у виробництві устаткування для інших галузей (металургії, с/г, залізниці) та автотранспортних засобів, що свідчить про все ще слабкий внутрішній попит. Поступове згасання ажіотажного попиту на антисептики та медичні препарати спричинило уповільнення зростання у фармацевтичній галузі. У хімічній галузі відновився спад через падіння у виробництві добрив та засобів чищення.

Відновлення попиту домогосподарств на тлі поліпшення споживчих настроїв і зростання заробітних плат, а також відновлення роботи непродуктових магазинів та ринків зумовили сповільнення спаду роздрібною торгівлі (до 3.1% р/р). Активізація діяльності призвела до сповільнення падіння у виробництві електроенергії (до 8.2% р/р) і вантажообороту (до 26% р/р), а разом і відновлення зростання оптової торгівлі (1.6% р/р). Попри сповільнення темпів спаду пасажирообороту залишався значним (до 92.3% р/р) через збереження

обмежень на перевезення залізничним та місцевим транспортом упродовж більшої частини місяця. Водночас через спад у виробництві всіх товарів тваринництва падіння в сільському господарстві поглибилось до 4.0% р/р. Нарощення капітальних видатків бюджету сприяло сповільненню спаду у будівництві (до 2.6% р/р).

Ринок праці

Сповільнення спаду у базових галузях дещо підтримало ринок праці, хоча попит на робочу силу залишався слабшим, ніж до карантину. Так, зростання середніх заробітних плат прискорилося до 3.0% р/р у номінальному вимірі, також відновилося їх зростання у реальному вимірі (на 1.4% р/р). Іншим чинником зростання зарплат були надбавки для медичних працівників, які працюють з хворими на COVID-19. Доходи населення підтримували також соціальні виплати як через індексацію пенсій у травні, так і через автоматичне продовження надання субсидій на послуги ЖКГ.

Фіскальний сектор

У травні 2020 року державний бюджет виконано зі значним дефіцитом (24.5 млрд грн). Доходи і далі скорочувалися (на 29.5% р/р) під впливом пригніченої економічної активності, а також бази порівняння (у травні 2019 року НБУ перераховував до бюджету частину прибутку до розподілу, тоді як цього року весь обсяг було перераховано у квітні). Натомість тривало зростання видатків державного бюджету (2.7% р/р) за рахунок підтримки Пенсійного фонду та витрат на охорону здоров'я, а також дорожнє господарство. Місцеві бюджети повернулися до профіциту (3.2 млрд грн), однак через значний дефіцит державного бюджету сформувалося від'ємне сальдо зведеного бюджету.

Платіжний баланс¹

У травні баланс торгівлі товарами очікувано повернувся до від'ємних значень через падіння експорту товарів на тлі вичерпання запасів окремих сільськогосподарських культур. Водночас через зниження цін на газ, затримки з закупівлею ліків та все ще пригнічений внутрішній попит падіння імпорту товарів поглибилось, унаслідок чого дефіцит торгівлі товарами був незначним. З урахуванням значного додатного сальдо первинних доходів та збереження профіциту торгівлі послугами поточний рахунок було зведено із суттєвим профіцитом (1.4 млрд дол.).

Експорт товарів знизився майже на чверть порівняно з попереднім роком. Посилення конкуренції з боку країн Південної Америки та вичерпання запасів попереднього врожаю призвело до суттєвого скорочення експорту кукурудзи та сої, що лише частково було компенсоване подальшим нарощуванням поставок пшениці та соняшникової олії. Тривало падіння експорту металургійної продукції на тлі слабого світового попиту, а експорт залізних руд зменшився через [зниження їх закупівель Китаєм](#) порівняно з квітнем. Імпорт товарів продовжував стрімко скорочуватися (на 35.5% р/р) передусім за рахунок зменшення імпорту енергоносіїв, продукції машинобудування та більшості споживчих товарів. Також поглибилось падіння імпорту продукції хімічної промисловості, у тому числі через [затримки з державними закупівлями ліків](#).

За фінансовим рахунком у травні вплив капіталу збільшився до 1.7 млрд дол., що було спричинене плановими погашеннями ОЗДП 2015 року на суму 1 млрд дол. Зниження обсягу гривневих державних цінних паперів у власності нерезидентів залишилося на рівні попередніх місяців (0.3 млрд дол.). Вплив капіталу приватного сектору дещо знизився порівняно з квітнем за рахунок насамперед менших обсягів зростання готівки поза банками. Вплив капіталу за фінансовим рахунком незначно перевищив профіцит за поточним рахунком. У результаті міжнародні резерви знизилися на 1.2% м/м до 25.4 млрд дол., або 4.4 місяця майбутнього імпорту станом на кінець травня.

Монетарні умови та фінансові ринки

На червневому засіданні з монетарної політики Правління НБУ [знизило облікову ставку](#) на 200 б. п. – до 6%, історично мінімального рівня у номінальному виразі. Рішення щодо подальшого пришвидшеного пом'якшення монетарної політики зумовлювалося тим, що з високою імовірністю споживчий та інвестиційний попит залишатиметься пригніченим довше, ніж прогнозувалося до цього. З одного боку, це утримуватиме інфляцію нижче

¹ Тут і далі – дані платіжного балансу наведено з урахуванням перегляду [НБУ методології щодо статистики прямих іноземних інвестицій](#) шляхом дорахунку реінвестованих доходів.

цільового рівня довше, ніж передбачає квітневий прогноз. З іншого боку, це означає, що падіння української економіки може бути глибшим, ніж очікувалося. Поряд з цим було звужено коридор процентних ставок за інструментами постійного доступу до ± 1 в. п. (з попередніх ± 2 в. п.). Це забезпечить більш результативне досягнення операційної цілі монетарної політики в умовах історично низького рівня облікової ставки.

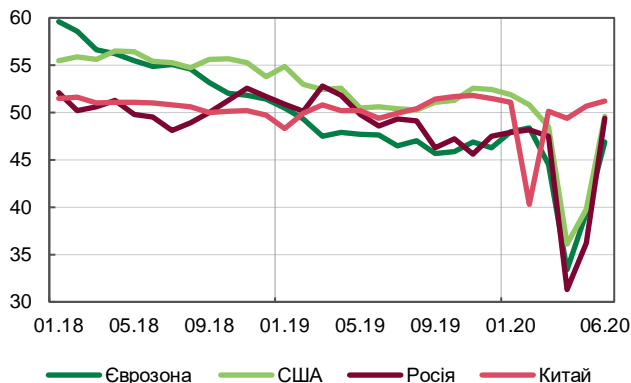
Індекс міжбанківських ставок, що тісно корелює з обліковою ставкою, також низився, практично зрівнявшись із обліковою ставкою. Відновлення попиту на гривневі ОВДП на тлі заходів НБУ з пом'якшення монетарної політики сприяло зменшенню дохідності ОВДП як на первинному, так і на вторинному ринку. Реагуючи на загальну тенденцію до здешевлення вартості ресурсів на ринку, банки у травні знизили гривневі ставки за кредитами та депозитами для своїх клієнтів. Водночас зберігався приплив коштів у банки, а залишки за гривневими депозитами вже перевищили докризовий рівень. Зниження економічної активності та скорочення споживання домогосподарствами відобразилося на зменшенні у травні порівняно з квітнем залишків за кредитами.

У червні на валютному ринку тривало превалювання ревальваційного тиску, зумовленого перевищенням пропозиції іноземної валюти над попитом на неї. Це дало змогу НБУ і далі купувати іноземну валюту для поповнення міжнародних резервів. За підсумками червня сальдо інтервенцій НБУ було додатним та становило 1.2 млрд дол. (з початку року – 1.1 млрд дол.). Купівля НБУ іноземної валюти була визначальним джерелом постачання ліквідності банківської системи. Незважаючи на це, за результатами червня, ліквідність знизилася через акумулювання коштів на рахунках уряду та зростання готівки.

Частина 1. Зовнішнє середовище²

Оптимізм, спричинений поступовим пом'якшенням карантинних обмежень у низці країн, послабився через наростання негативних очікувань щодо подальшої ситуації з COVID-19

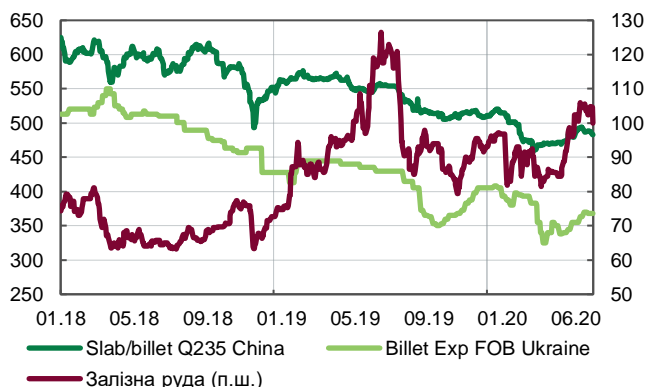
Графік 1.1.1. PMI промисловості окремих країн



Джерело: IHS Markit.

Ціни на сталь підтримувалися відновленням економіки Китаю та підвищенням цін на залізну руду через падіння виробництва в Бразилії (один із лідерів за поширенням COVID-19)

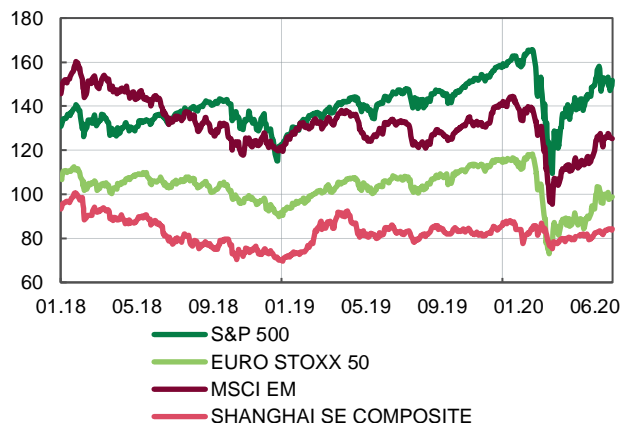
Графік 1.1.3. Світові ціни на окремі сталеві напівфабрикати та залізну руду (62%), дол./т



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

Посилення невизначеності через можливу нову хвилю пандемії скоригувало фондові індекси. Однак додаткові стимулюючі заходи ФРС та уряду Німеччини підтримали ринки

Графік 1.1.5. Індекси світового фондового ринку, 01.01.2016 = 100



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

² Станом на 30.06.2020.

Це на тлі дії угоди ОПЕК+ утримувало ціни на нафту у відносно вузькому коридорі

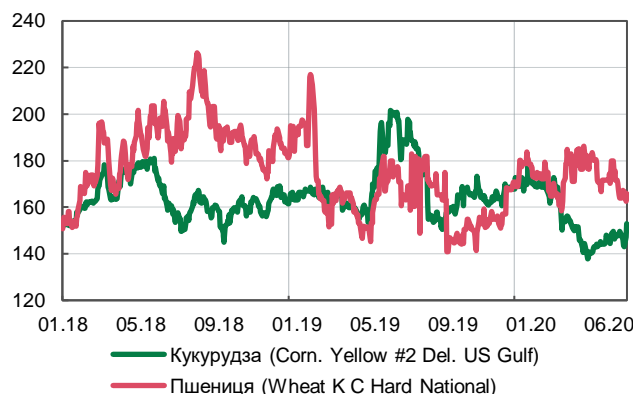
Графік 1.1.2. Світові ціни на нафту марки Brent (дол./бар.) і ціни на природний газ на німецькому хабі (дол./м³)



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

Ціни на пшеницю знижувалися через наближення термінів виходу на ринок нового врожаю. Ціни на кукурудзу дещо зростали з огляду на вичерпання запасів та зростання попиту

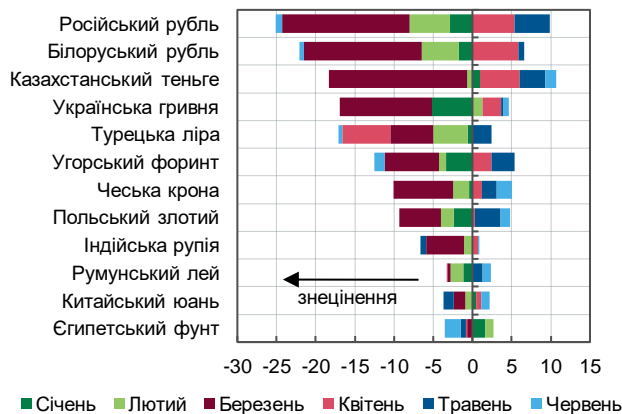
Графік 1.1.4. Світові ціни на зернові, дол./т



Джерело: Refinitiv Datastream, Investing.

Інтерес інвесторів до ризикових активів, зокрема EM, був нестійким, а валюти цієї групи країн рухалися різнонаправлено до долара США залежно від макроекономічної стійкості

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



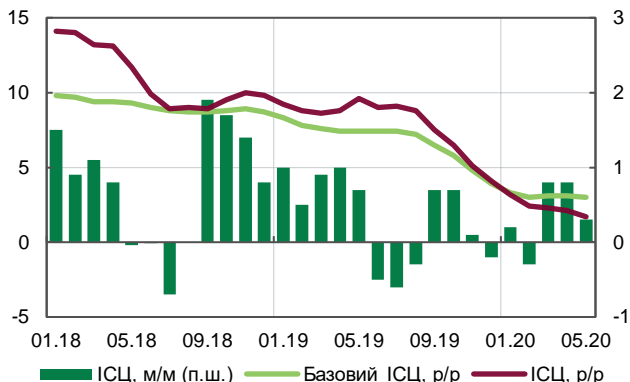
Джерело: Refinitiv Datastream, Bloomberg, розрахунки НБУ.

Частина 2. Економічний розвиток України

2.1. Інфляція

У травні 2020 року споживча інфляція сповільнилася та очікувано перебувала нижче цільового діапазону $5\% \pm 1$ в. п. Це зумовлено подальшим зниженням цін на енергоносії та послабленням споживчого попиту на більшість товарів та послуг. Ці чинники переважили вплив з боку скорочення пропозиції окремих сирих продуктів

Графік 2.1.1. Індекси споживчих цін, %



Джерело: ДССУ.

Обмежена пропозиція та гірші показники тваринництва зумовили прискорення зростання цін на окремі сири продукти, тоді як ціни на інші знижувалися під впливом слабкого попиту

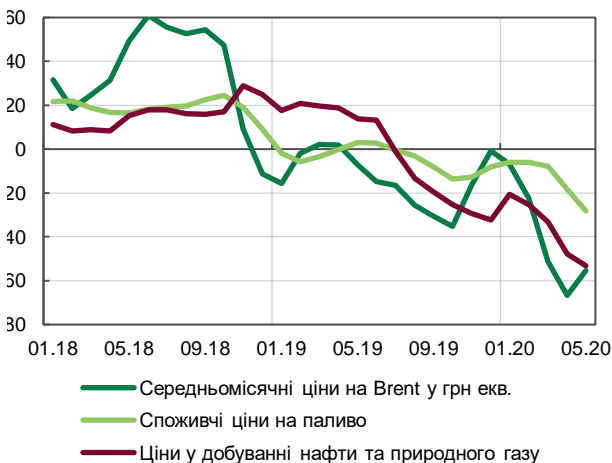
Графік 2.1.3. Ціни на окремі сири продукти, % р/р



Джерело: ДССУ.

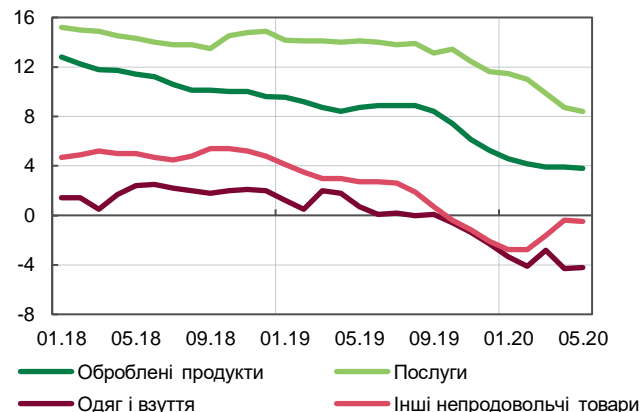
Паливо і далі дешевшало, відображаючи суттєве зниження світових цін на нафту впродовж останніх місяців

Графік 2.1.5. Індекси цін на паливо, % р/р



Джерело: ДССУ, Refinitiv Datastream.

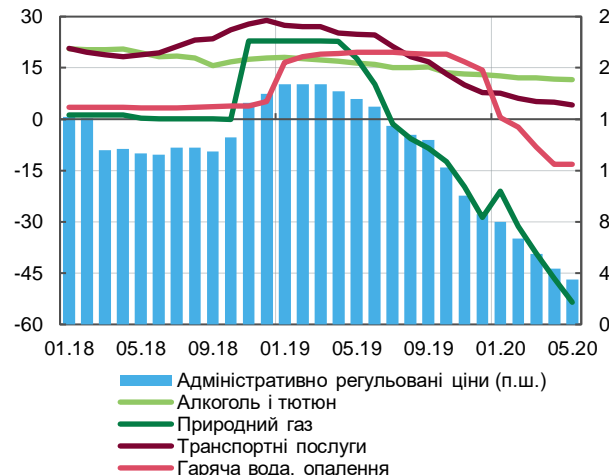
Графік 2.1.2. Основні компоненти базового ІЦС, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Зростання адміністративно регульованих цін сповільнилося через поглиблення падіння цін на природний газ

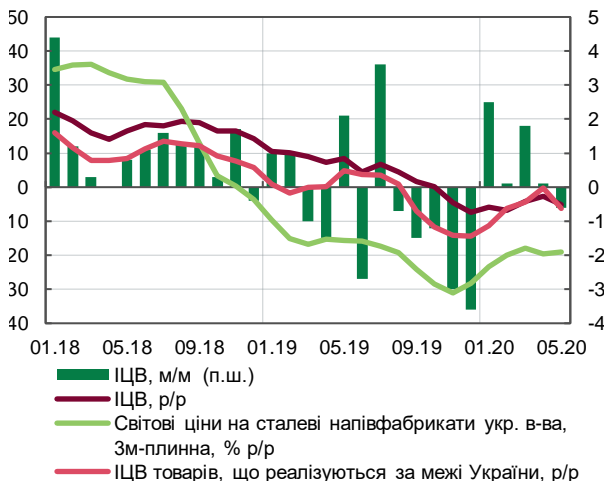
Графік 2.1.4. Компоненти адміністративно регульованих цін, % р/р



Джерело: ДССУ.

У травні 2020 року падіння цін у промисловості поглибилося унаслідок зменшення цін на експортні товари та енергоресурси

Графік 2.1.6. Індекс цін виробників, %

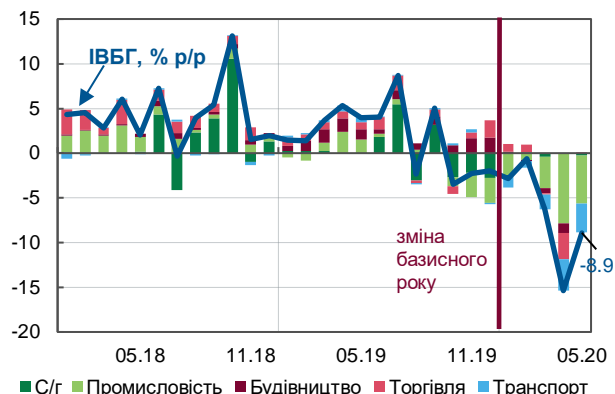


Джерело: ДССУ.

2.2. Економічна активність

Послаблення карантинних обмежень сприяло поступовому відновленню економічної активності як в Україні, так і поза її межами. У результаті в травні 2020 року спад у базових галузях економіки уповільнився попри погіршення показників у тваринництві та все ще глибоке падіння пасажирообороту через збереження обмежень на пасажирські перевезення протягом більшої частини травня

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

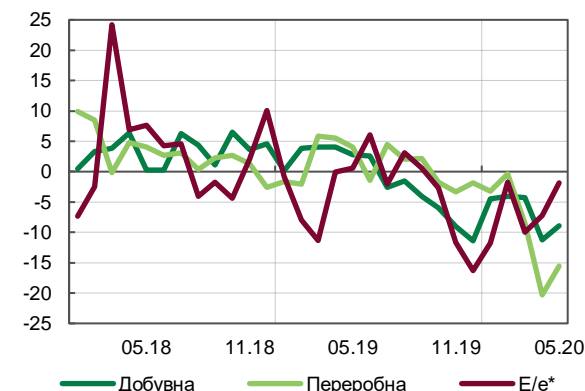


* Для промисловості та будівництва базисним є 2016 рік, для інших видів діяльності – до грудня 2019 року базисним є 2010 рік, з січня 2020 року – 2016 рік.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Певна активізація зовнішнього попиту на тлі оптимізму, спричиненого поступовим пом'якшенням карантину, та нарощення витратів бюджету на закупівлю окремої машинобудівної та металургійної продукції (зокрема на медичне обладнання, військову продукцію) зумовили послаблення спаду в металургії, добуванні металевих руд та машинобудуванні. Однак згасання ажіотажного попиту на антисептики та медичні препарати, а також зменшення виробництва добрив позначилося на фармацевтичній та хімічній галузях

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

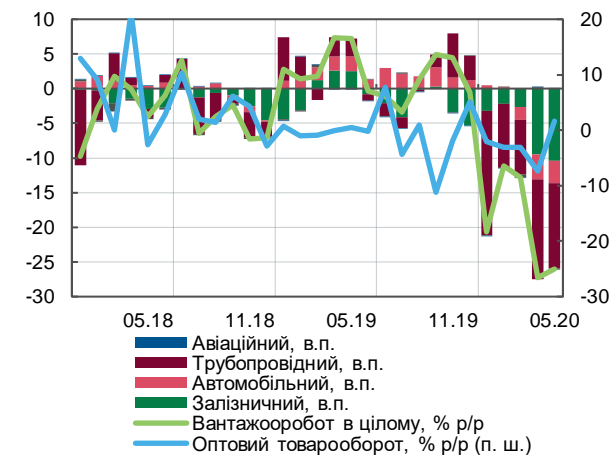


* E/e включає e/e, газ, пару та конд. повітря

Джерело: ДССУ.

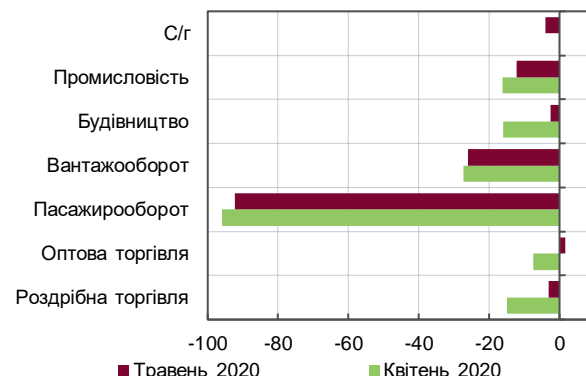
Із позв'яленням економічної активності поліпилися показники вантажообороту та оптової торгівлі

Графік 2.2.5. Внески у річну зміну вантажообороту та оптовий товарооборот



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

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



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Графік 2.2.4. Вир-во в окремих галузях переробної пром-ті, % р/р

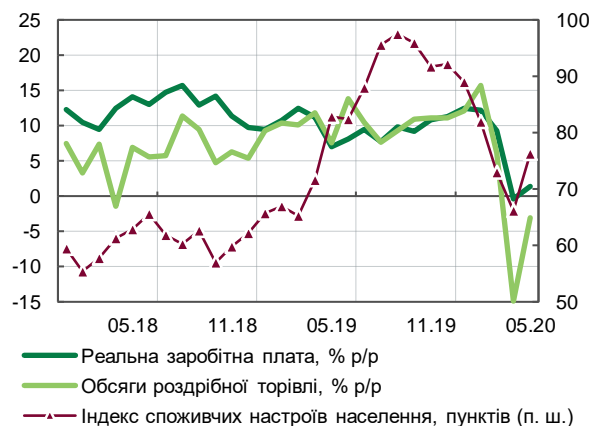


* Включає як металургію, так і вир-во готових металевих виробів.

Джерело: ДССУ.

Послаблення карантинних обмежень, відновлення зростання зарплат та поліпшення споживчих настроїв сприяло сповільненню падіння роздрібногo товарообороту

Графік 2.2.6. Роздрібна торгівля та зарплата, % р/р

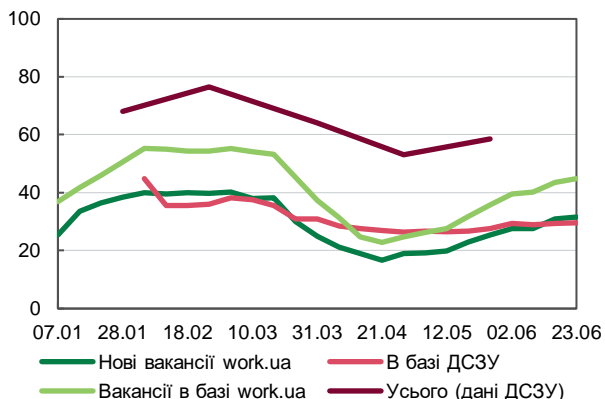


Джерело: ДССУ, InfoSapiens, розрахунки НБУ.

2.3. Ринок праці

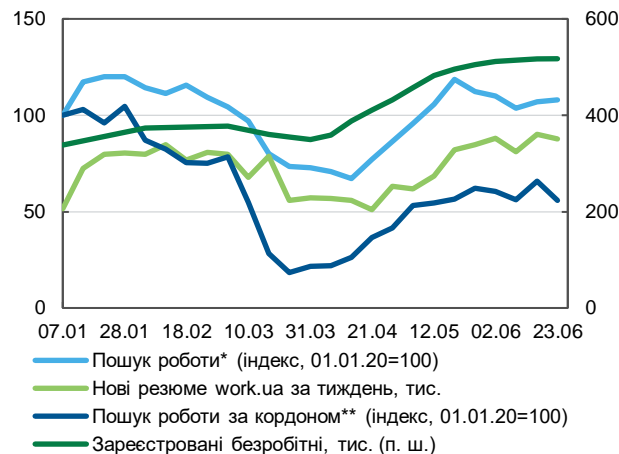
Через падіння сукупного попиту потреба у робочій силі у травні – червні 2020 року залишалася нижчою, ніж до карантину. Натомість пропозиція робочої сили повністю відновилася на тлі відновлення роботи транспорту і пом'якшення карантину

Графік 2.3.1. Попит на роботу: кількість вакансій, тис.



Джерело: ДСЗУ, work.ua, розрахунки НБУ.

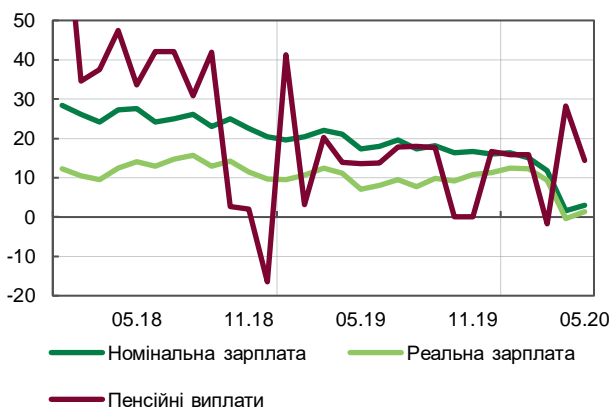
Графік 2.3.2. Пропозиція робочої сили



* включає запити про пошук роботи українською та російською мовами.
** включає запити про пошук роботи у Польщі, Чехії, Росії та Німеччині українською та російською мовами з території України.
Джерело: work.ua, Google Trends, ДСЗУ.

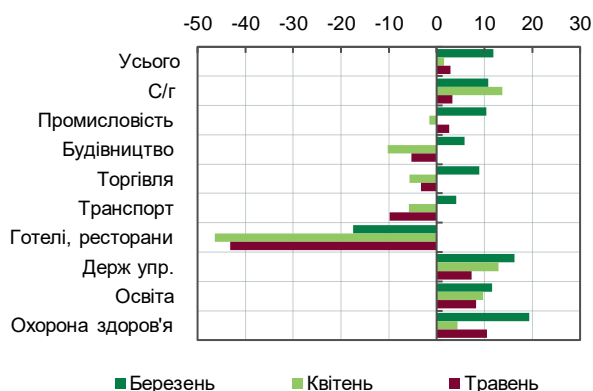
Сповільнення спаду у базових галузях у травні сприяло зростанню зарплати (на 3.0% р/р у номінальному та 1.4% р/р у реальному вимірі). Також підтримку зарплатам надавали надбавки медичним працівникам, що працюють з хворими на COVID-19. Водночас зростання пенсійних виплат залишалось значним через індексацію пенсій у травні

Графік 2.3.3. Середня заробітна плата та пенсійні виплати, % р/р



Джерело: ДССУ, ПФУ, розрахунки НБУ.

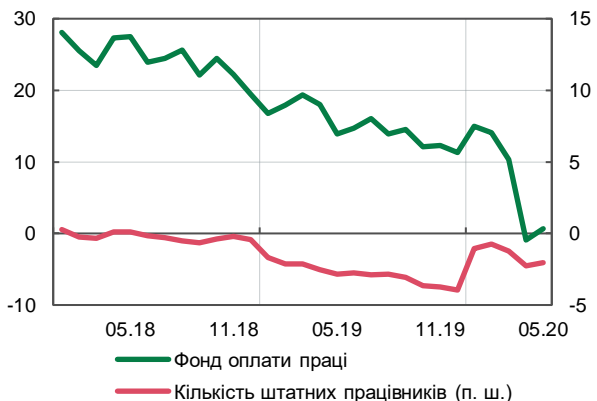
Графік 2.3.4. Заробітна плата за видами діяльності, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

У травні зниження кількості штатних працівників сповільнилося, а фонд оплати праці повернувся до зростання

Графік 2.3.5. Кількість штатних працівників та фонд оплати праці, % р/р



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Кількість отримувачів субсидій на початку неопалювального сезону залишалася значною через [автоматичне подовження дії субсидій в період карантину](#)

Графік 2.3.6. Кількість ДГ, які отримують субсидії на оплату послуг ЖКГ, та сума бюджетних видатків

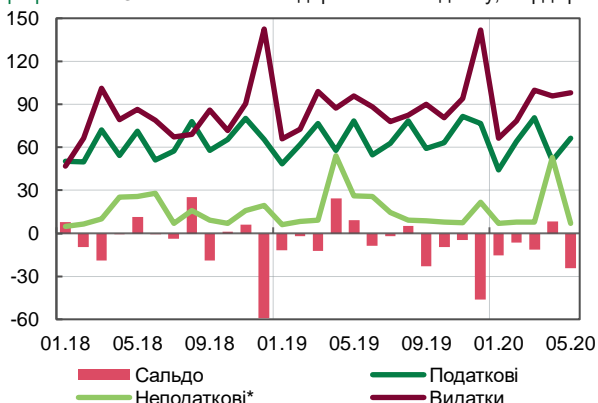


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

2.4. Фіскальний сектор

У травні державний бюджет виконано зі значним дефіцитом. Доходи суттєво скоротилися через слабку економічну активність, що, зокрема, проявилось в значному скороченні імпорту. Також позначилася база порівняння через перерахування торік частини прибутку НБУ

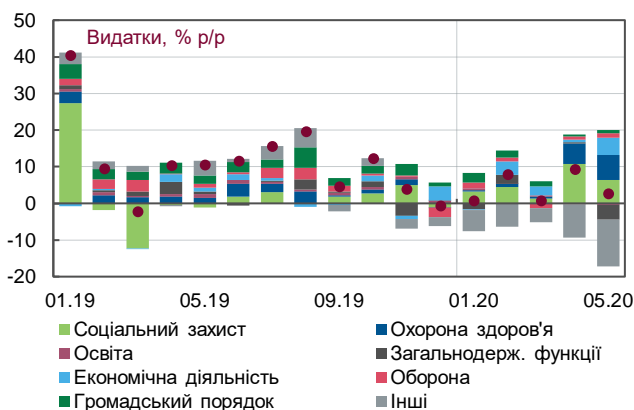
Графік 2.4.1. Основні показники державного бюджету, млрд грн



*Включно знеподатковимнадходженнями та іншимидоходами.
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

Тривало збільшення видатків державного бюджету, які насамперед спрямовувалися на підтримку Пенсійного фонду та охорону здоров'я, а також дорожнього господарства

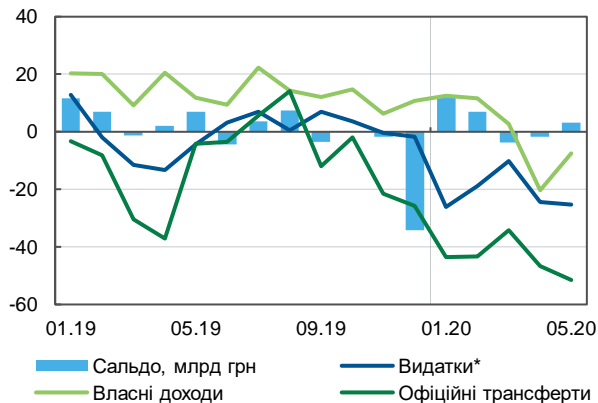
Графік 2.4.3. Внески в річну зміну видатків державного бюджету, в. п.



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

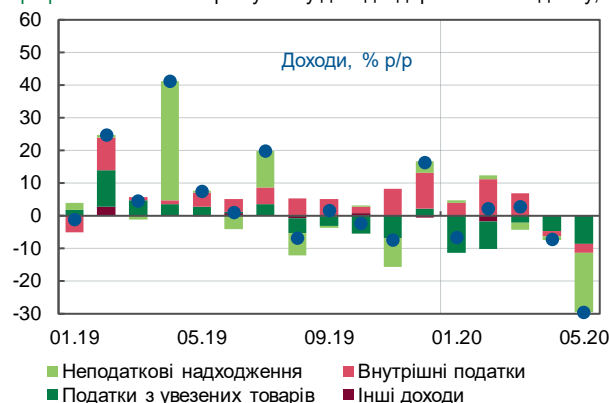
Місцеві бюджети повернулися до профіциту під впливом зменшення видатків та незначного поліпшення доходів, зокрема завдяки надходженням від ППП

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



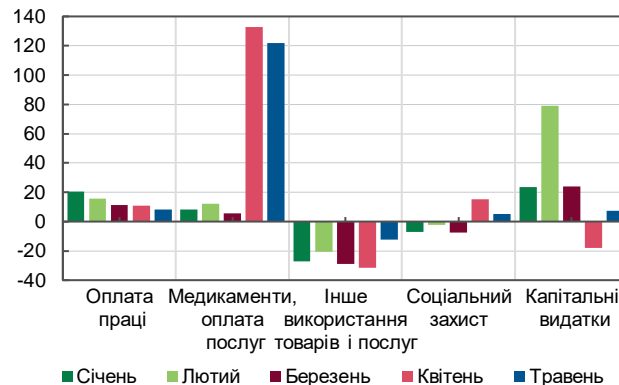
*Для зіставного порівняння з видатків за попередні роки вилучено витрати на надання пільг та житлових субсидій населенню на оплату послуг ЖКГ та виплату допомоги сім'ям із дітьми, малозабезпеченим сім'ям тощо через зміну форми виплати з негрошової на грошову.
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

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



Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

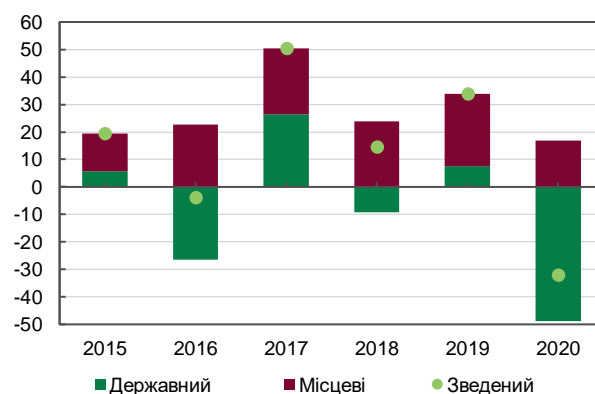
Графік 2.4.4. Темпи зростання видатків зведеного бюджету за окремими напрямками, % р/р



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

Утім, за підсумками періоду через дефіцит державного бюджету сформувався кумулятивне від'ємне сальдо зведеного бюджету

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

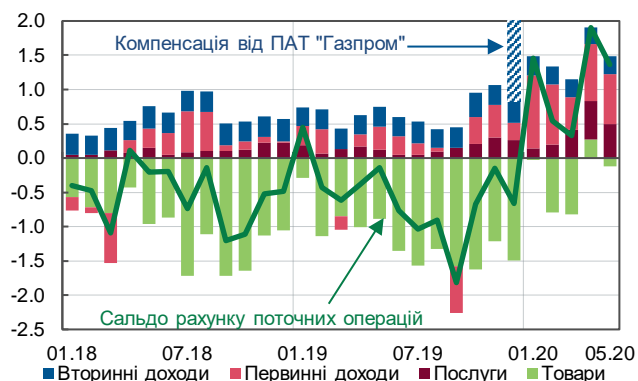


Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

2.5. Платіжний баланс

У травні баланс торгівлі товарами очікувано повернувся до від'ємних значень через поглиблення падіння експорту товарів порівняно з квітнем. Водночас скорочення імпорту було глибшим, ніж експорту, унаслідок чого дефіцит був незначним. З урахуванням стійкого профіциту торгівлі послугами та значного додатного сальдо первинних доходів зберігався суттєвий профіцит поточного рахунку

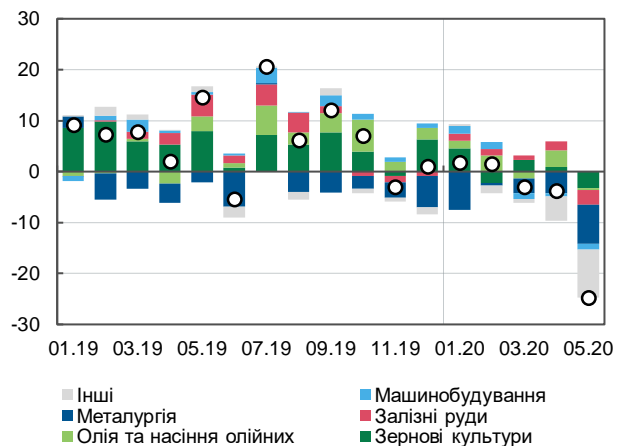
Графік 2.5.1. Рахунок поточних операцій*, млрд дол.



* У грудні 2019 року без урахування компенсації від ПАТ "Газпром".
Джерело: НБУ.

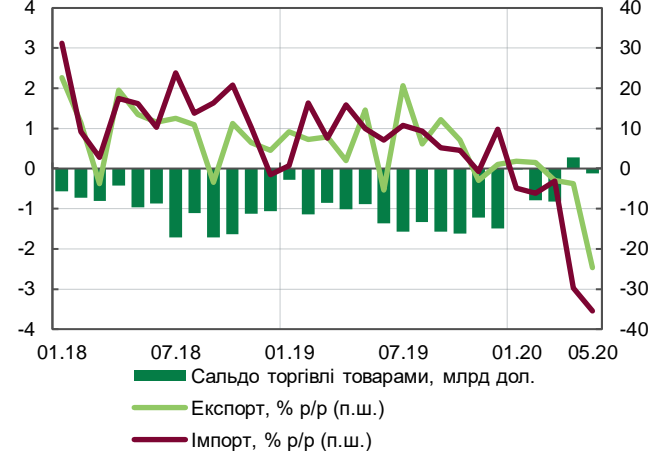
У травні падіння експорту товарів поглиблюється внаслідок вичерпання запасів кукурудзи та сої, а також звуження зовнішнього попиту на металургійну продукцію та залізну руду

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



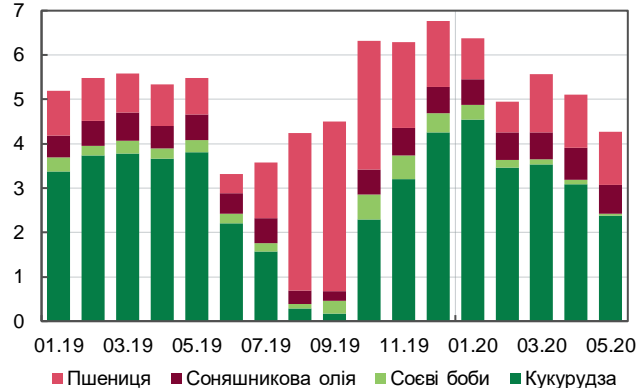
Джерело: розрахунки НБУ.

Графік 2.5.2. Торгівля товарами



Джерело: розрахунки НБУ.

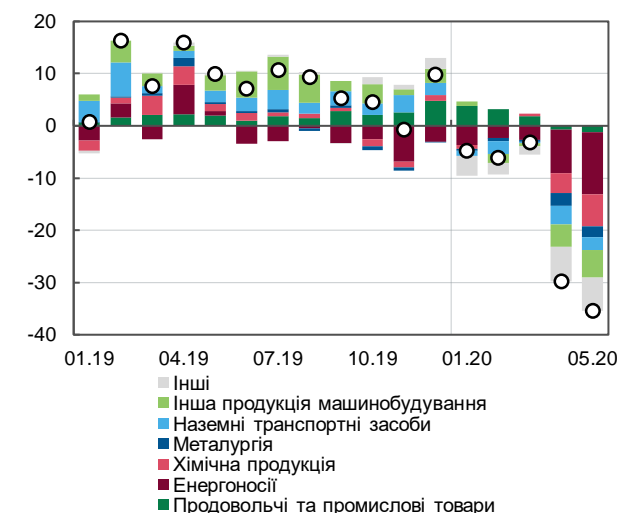
Графік 2.5.4. Експорт окремих товарів, млн т



Джерело: ДМСУ.

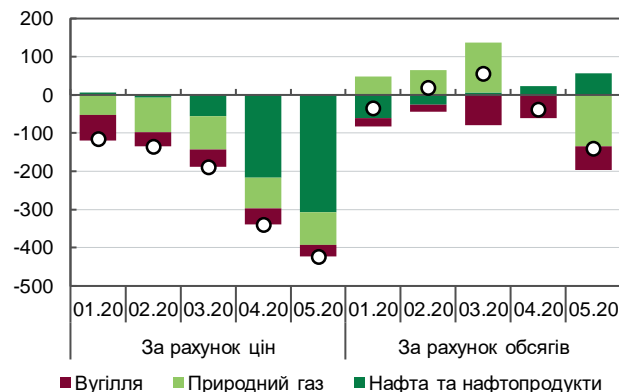
Стрімке скорочення імпорту товарів зумовлене подальшим зниженням імпорту енергоносіїв через низькі світові ціни, зменшенням закупівель природного газу і вугілля та скороченням імпорту неенергетичних товарів як споживчого, так й інвестиційного призначення на тлі низького внутрішнього попиту

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



Джерело: розрахунки НБУ.

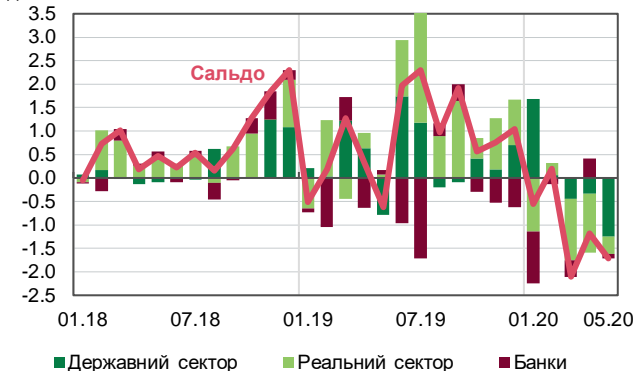
Графік 2.5.6. Абсолютна річна зміна імпорту окремих енергоносіїв, млн дол.



Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

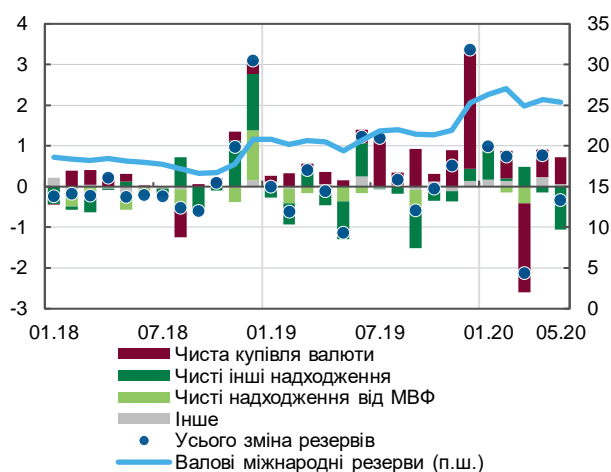
Відплив капіталу за фінансовим рахунком був спричинений значними виплатами за зовнішніми зобов'язаннями державного сектору та дещо перевищував надходження за поточним рахунком. У результаті міжнародні резерви знизилися незначно

Графік 2.5.7. Фінансовий рахунок: чисті зовнішні запозичення, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Графік 2.5.8. Валові міжнародні резерви та їх зміна, млрд дол.



Джерело: НБУ.

2.6. Монетарні умови та фінансові ринки

Пришвидшене пом'якшення НБУ монетарної політики сприяло зменшенню ставок на міжбанківському кредитному ринку та дохідності ОВДП, яка на первинному ринку вже опустилася нижче докризового рівня

Графік 2.6.1. Процентні ставки НБУ та UONIA, %



Джерело: НБУ.

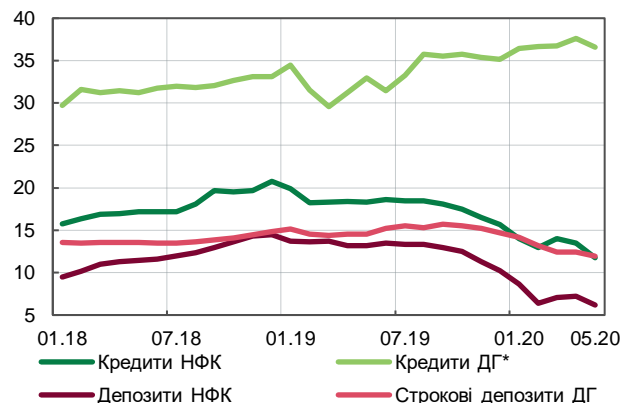
Графік 2.6.2. Середньозважена дохідність гривневих ОВДП, %



Джерело: НБУ.

У травні також знизилася середньозважена гривневих ставок за операціями з клієнтами, реагуючи на загальну тенденцію до зниження вартості ресурсів на ринку

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

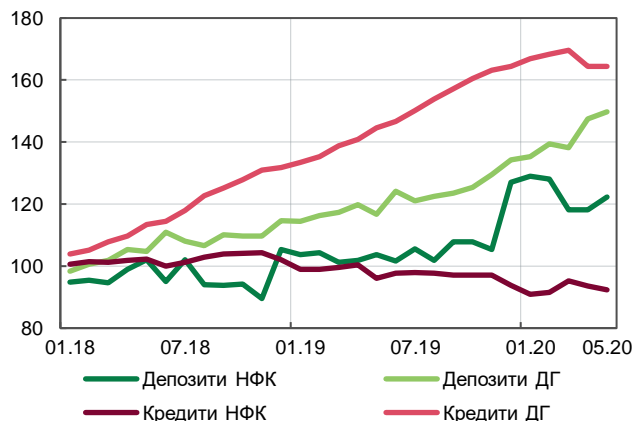


* Без овердрафту.

Джерело: НБУ.

Зберігався приплив коштів у банківську систему. Зниження залишків за кредитами відобразило зниження економічної активності та скорочення споживання домогосподарствами

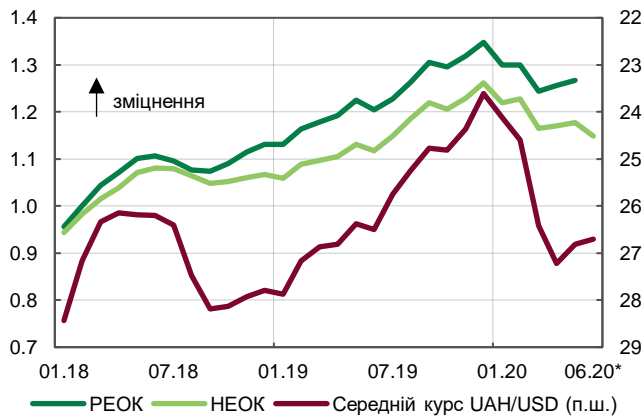
Графік 2.6.4. Депозити і кредити в НБ, 12.2017=100



Джерело: НБУ.

Ревальвацийний тиск превалював упродовж більшої частини червня, зумовлений перевищенням пропозиції іноземної валюти над попитом на неї. Це забезпечило формування додатного сальдо інтервенцій НБУ на валютному ринку

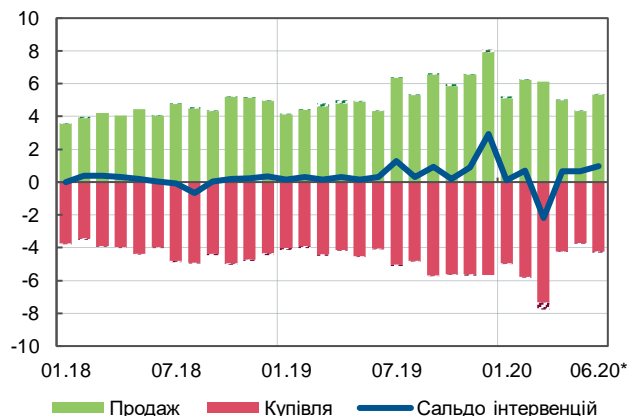
Графік 2.6.5. Індекс РЕОК і НЕОК (12.2017=1) та офіційний обмінний курс гривні до долара США (обернена шкала)



* НЕОК за оперативними даними.

Джерело: IFS, розрахунки НБУ.

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



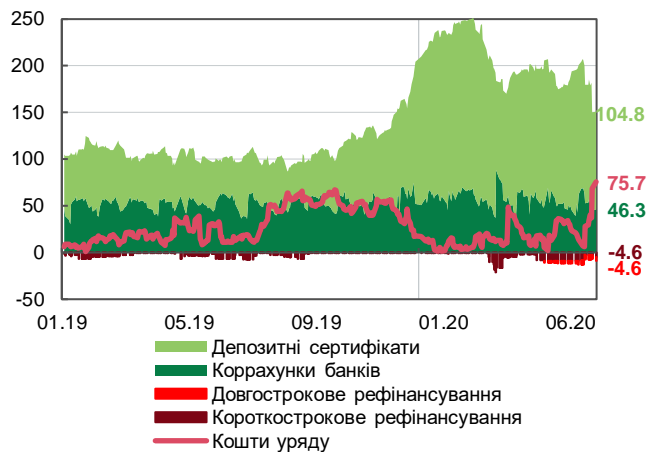
Заштриховані колонки позначають операції на умовах "форвард".

* Останні дані – за 26.06.2020. Дані за червень приведені у місячний вимір.

Джерело: НБУ.

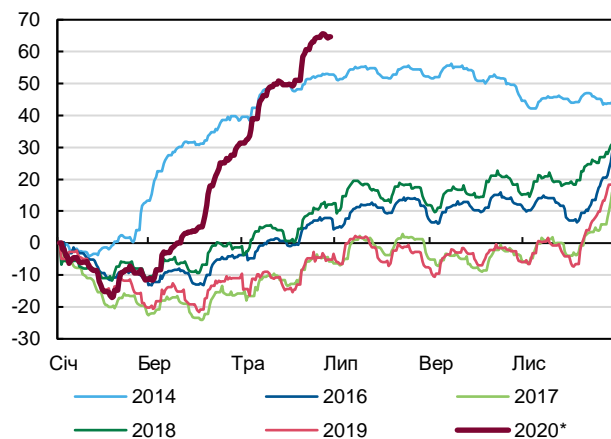
Купівля НБУ іноземної валюти була визначальним джерелом постачання ліквідності банківської системи. Незважаючи на це, за результатами червня, ліквідність знизилася через акумулювання коштів на рахунках уряду та зростання готівки

Графік 2.6.7. Окремі показники ліквідності банківської системи*, млрд грн



* Оперативні дані.
Джерело: НБУ.

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



* Останні дані – за 26.06.2020.
Джерело: НБУ.

Абревіатури та скорочення

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