

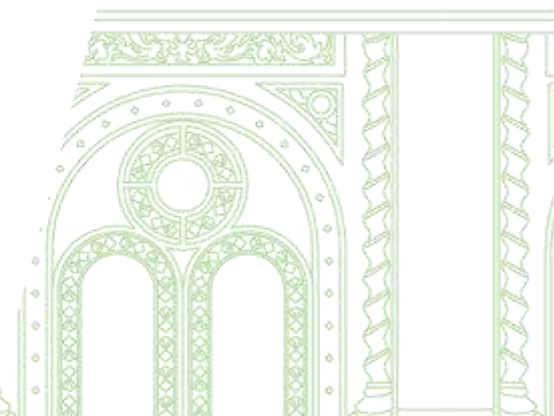


Національний
банк України

Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

червень 2024 року

Департамент монетарної політики та
економічного аналізу



Головне

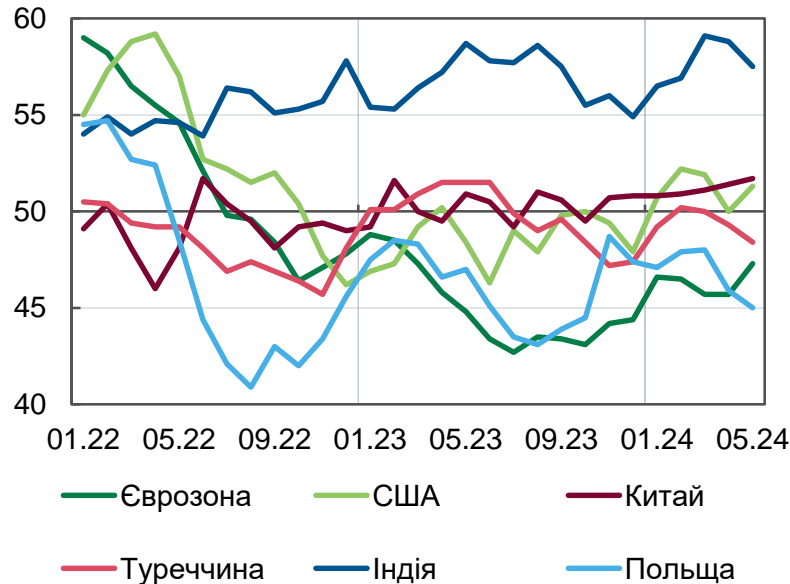
- **Зростання економік країн – ОТП України поживається, інфляційний тиск зберігається стійким.** Світові ціни на енергоносії рухалися різноспрямовано: нафта дешевшала, газ дорожчав. З огляду на стійкість інфляції очікується помірніше зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ ЕМ
- **У квітні споживча інфляція в Україні залишилася на рівні попереднього місяця – 3.2% р/р.** Тривало падіння цін на сирі продукти харчування на тлі теплої погоди, інфляційні очікування залишалися на відносно стійких рівнях. Базова інфляція дещо пришвидшилася – до 4.4% р/р з огляду на здорожчання імпорту через блокаду західних кордонів та послаблення обмінного курсу гривні, а також збільшення витрат бізнесу, що позначилося і на прискоренні зростання ІЦВ. За оцінками НБУ, в травні споживча інфляція незначно пришвидшилася
- **У травні ділові та споживчі настрої погіршилися, що свідчило про слабшу економічну активність у низці секторів,** зокрема через скорочення споживання та відключення е/е. Водночас припинення блокади на польському кордоні, стабільна робота морського коридору та переробка значних минулорічних врожаїв підтримували економічну активність
- **Відновлення ринку праці також дещо сповільнилося у травні.** Водночас зростання доходів ДГ тривало, у тому числі через тиск на заробітні плати внаслідок нестачі кадрів
- **У квітні зовнішньоторговельний дефіцит збузився:** незважаючи на регулярні обстріли портів відчутно зросли поставки кукурудзи, а витрати мігрантів за кордоном скоротилися. **Резерви, попри зниження у квітні-травні через менші обсяги міжнародної допомоги,** залишалися на комфортному рівні: 42.4 млрд дол. станом на кінець квітня та 39 млрд дол. на кінець травня
- **Дефіцит державного бюджету в травні стрімко розширився** через значні видатки. Він був профінансований передусім раніше накопиченими коштами за рахунок міжнародної допомоги. Вагомим джерелом покриття бюджетних потреб залишаються також внутрішні запозичення
- **Погіршення балансу попиту та пропозиції валюти призвело до послаблення обмінного курсу гривні у травні, хоча загалом ситуація на валютному ринку була контрольованою завдяки інтервенціям НБУ.** Водночас гривневі інструменти для заощаджень і надалі користувалися **попитом,** навіть попри активніше зниження ринкових ставок



Зовнішнє середовище

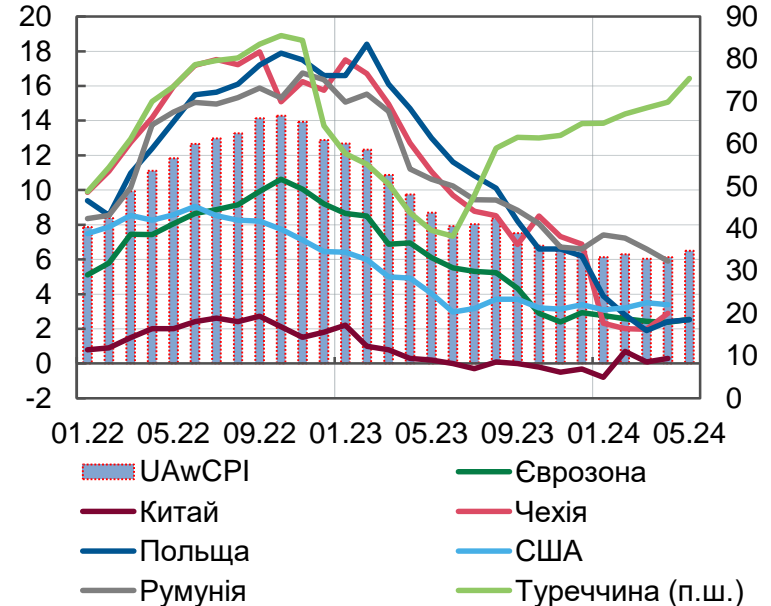
Зростання економік країн – ОТП України поживається, інфляційний тиск зберігається стійким

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 ознаки економічного поживлення в більшості країн – ОТП України, насамперед завдяки зростанню нових замовлень і зайнятості. Додатковими чинниками були поступове поліпшення світової торгівлі та ділового оптимізму
- Однак спостерігається збільшення виробничих витрат та відповідно собівартості продукції на тлі ознак дефіциту транспортних послуг. Вплив перебоїв у постачанні через кризу в Червоному морі зменшився порівняно з початком року
- Відповідно, через часткове перенесення виробничих витрат на споживачів інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) зберігався стійким

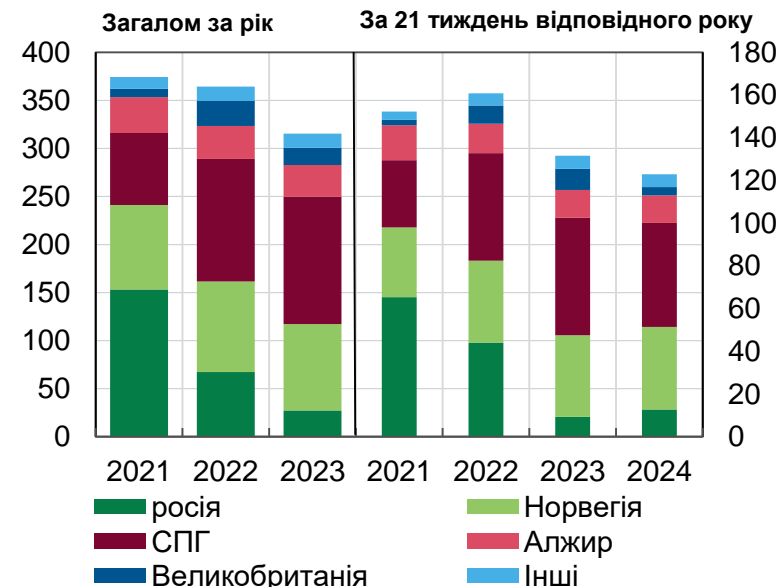
Світові ціни на енергоносії рухалися різноспрямовано: нафта дешевшала, тоді як газ дорожчав

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

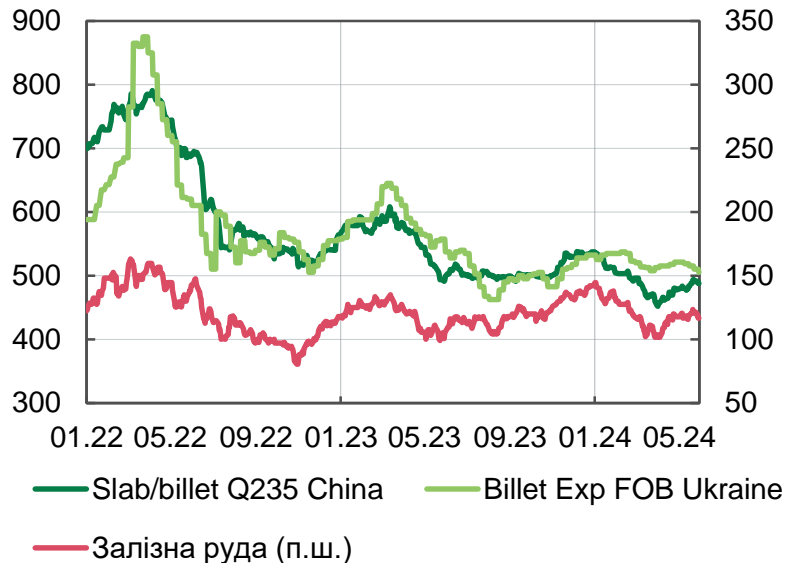


Джерело: Bruegel (росія, Норвегія, Алжир – трубопровідний).

- **Світові ціни на нафту знижувалися** попри дію обмежень на видобування ОПЕК+ і конфлікт на Близькому Сході. Вагомим чинником був доволі слабкий попит у більшості регіонів світу, насамперед у Китаї, в умовах очікувань утримання високими процентних ставок, зокрема ФРС, та активного видобування в Лівії, Ірані, Анголі та Венесуелі
- **Ціни на газ у Європі зростали** попри комфортні запаси для поточного періоду та поступове відновлення виробництва Норвегією після технічних ремонтів. Суттєве підвищення попиту на ринку Азії через спекотну погоду (зокрема, з боку Китаю, Тайланду та Індії) та перебої в роботі заводів СПГ у Брунеї та Малайзії обмежували європейський імпорт СПГ і тиснули на підвищення цін

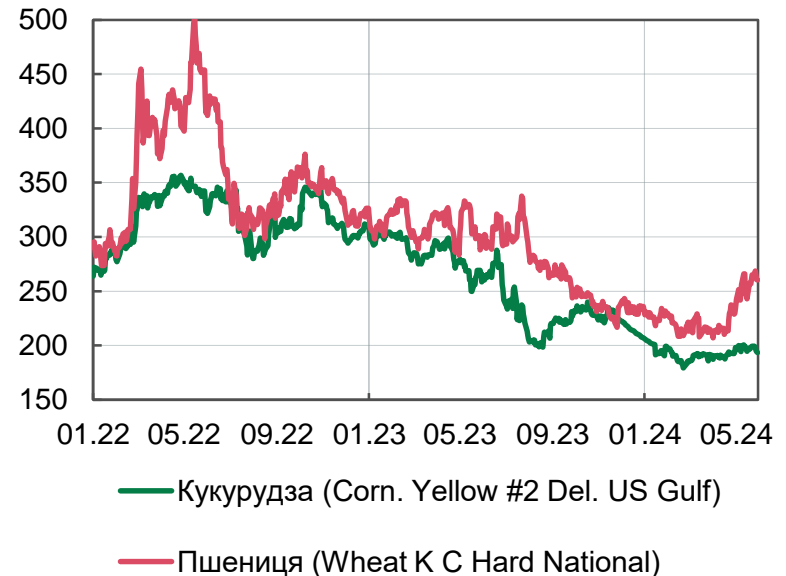
Динаміка світових цін на товари, вагомі для українського експорту, визначалася специфікою окремих товарних ринків

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



Джерело: Refinitiv, Delphica.

Світові ціни на пшеницю та кукурудзу, дол./т



Джерело: Refinitiv.

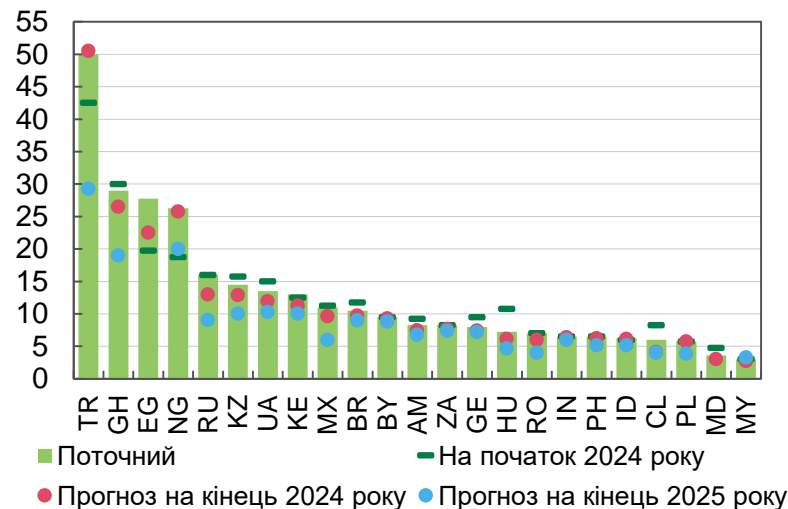
- **Ціни на сталь і залізну руду коливалися у вузькому діапазоні.** Достатній рівень складських запасів сталі на тлі очікування послаблення активності в окремих регіонах через святкування Курбан-байрам у червні, сезону мусонів у ПСА та періоду літніх відпусток і спеки послаблювали світовий попит. Лише певний оптимізм через додаткові урядові заходи підтримки економіки Китаю та проведення технічних ремонтів на окремих підприємствах утримували ціни від падіння
- **Ціни на пшеницю зростали, тоді як на кукурудзу – дещо стабілізувалися.** Пшениця дорожчала насамперед через несприятливі погодні умови в Чорноморському регіоні, що можуть негативно позначитися на врожаї 2024/25 МР у країнах цього регіону. Натомість активний вихід на ринок врожаю Бразилії та Аргентини стримував ціни на кукурудзу

З огляду на відносну стійкість інфляції очікується помірніше зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ ЕМ

Очікуваний рівень цільового діапазону ставки ФРС Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, % на відповідному засіданні, % ймовірності



Рожевим кольором позначено поточний рівень ставок.
Джерело: CME FedWatch Tool, станом на 31.05.2024.



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 31.05.2024.

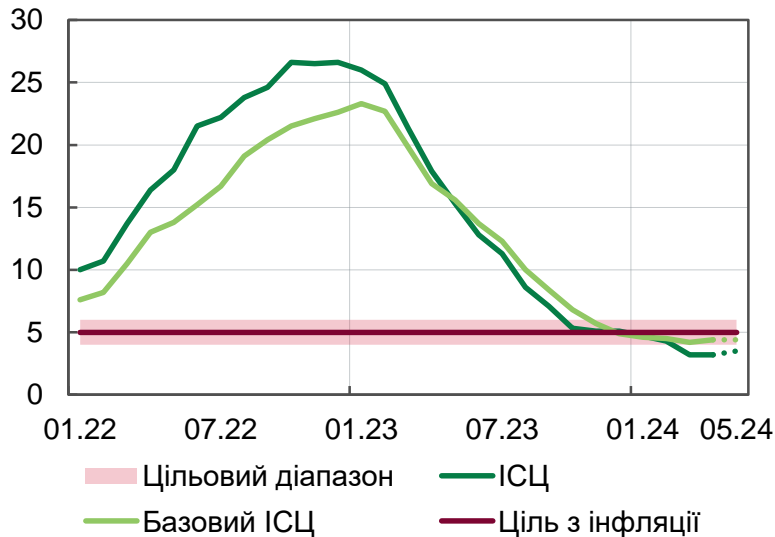
- **ФРС** залишила без змін цільовий діапазон ставки в травні та сповільнить темпи скорочення активів. Представники ФРС зберігають обережну риторику, закликають до терпіння та натякають на вищі на довше процентні ставки на тлі сильної економіки та стійкої інфляції. **ЄЦБ** сигналізує про початок зниження ставок на червневому засіданні, проте консенсус щодо подальших кроків відсутній
- Очікування щодо пом'якшення монетарної політики ЦБ цього року знизилися. Тепер трейдери повністю закладають два кроки **ЄЦБ** та третій з ймовірністю 33%, а також лише одне зниження ставки **ФРС** із ймовірністю 20% другого. Водночас, на думку близько 70% економістів, опитаних Bloomberg, **ЄЦБ** може знизити ставки тричі (раніше 4-5 знижень)
- ЦБ **країн ЕМ** змушені відкласти або уповільнити темпи пом'якшення монетарної політики на тлі збереження високими ставок ФРС



Україна: Інфляція

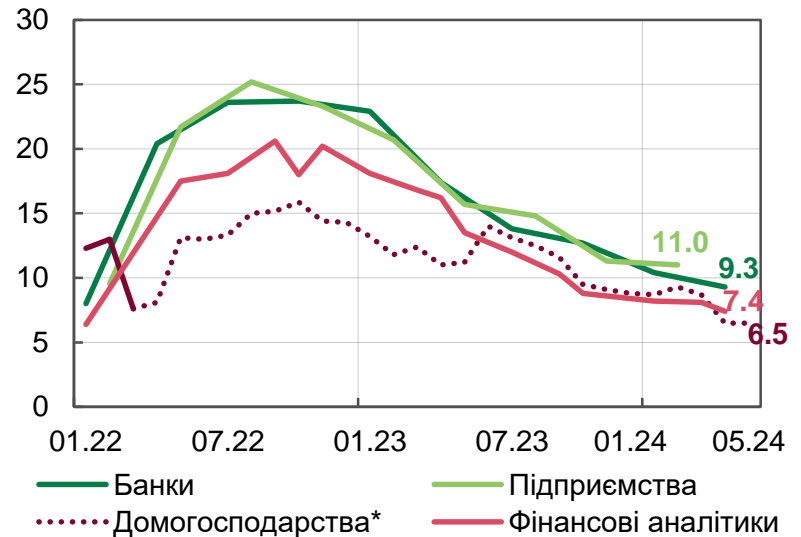
Споживча інфляція у квітні не змінилася порівняно з березнем, а базова інфляція – помірно пришвидшилася

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



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

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

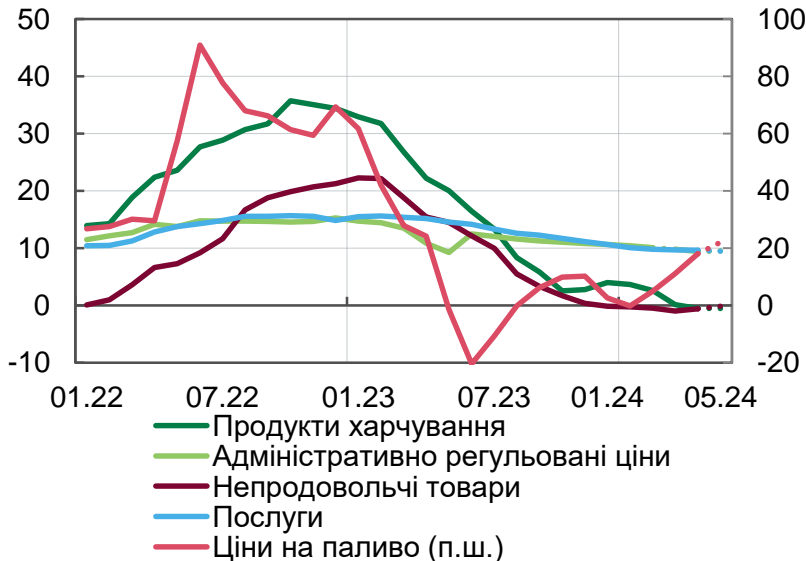


* Пунктирні лінії – зміна методу опитування на телефонне.
Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- Фактична споживча інфляція у квітні залишилася на рівні березня (3.2% р/р) та була нижчою за траєкторію прогнозу НБУ, оприлюдненого в [Інфляційному звіті за квітень 2024 року](#). Відхилення від прогнозу й надалі забезпечувала динаміка чинників тимчасового характеру, передусім стрімкіше падіння цін на сирі продукти харчування через більшу пропозицію та значні минулорічні врожаї
- Водночас базова інфляція помірно пришвидшилася. Подальше зростання витрат бізнесу на оплату праці та здорожчання імпорту на тлі блокади західних кордонів та девальвації обмінного курсу підтримували фундаментальний інфляційний тиск
- Натомість його послабленню сприяли вторинні ефекти від здешевлення сирих продовольчих товарів, а також стійкість інфляційних очікувань в умовах низької поточної інфляції
- За оцінками НБУ, споживча інфляція також дещо пришвидшилася в травні

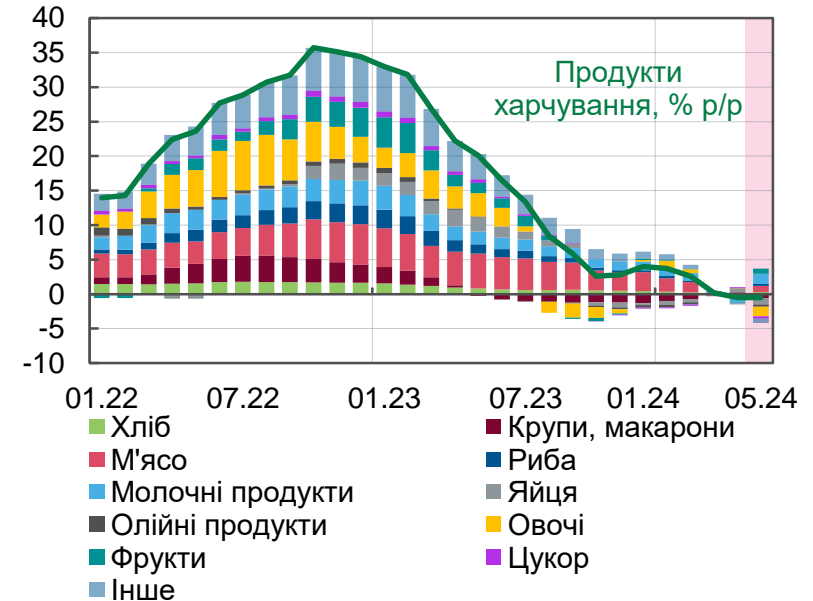
Ціни на непродовольчі товари знижувалися повільніше, а на продукти харчування – швидше

Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



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

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

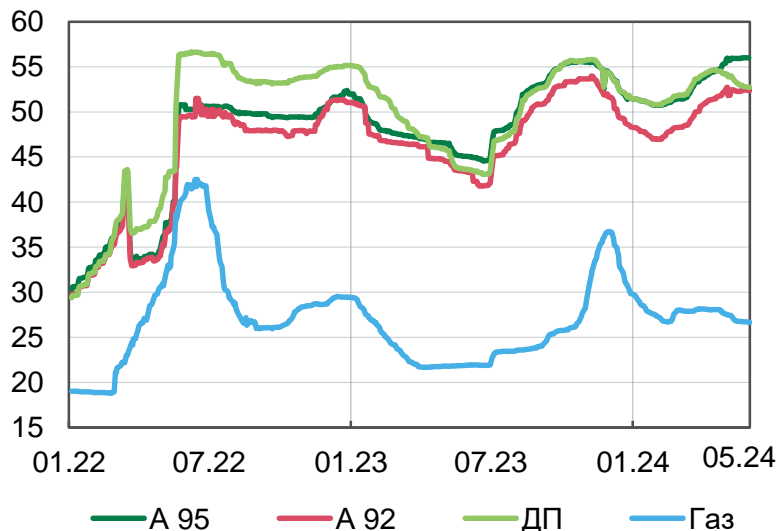


* Травень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

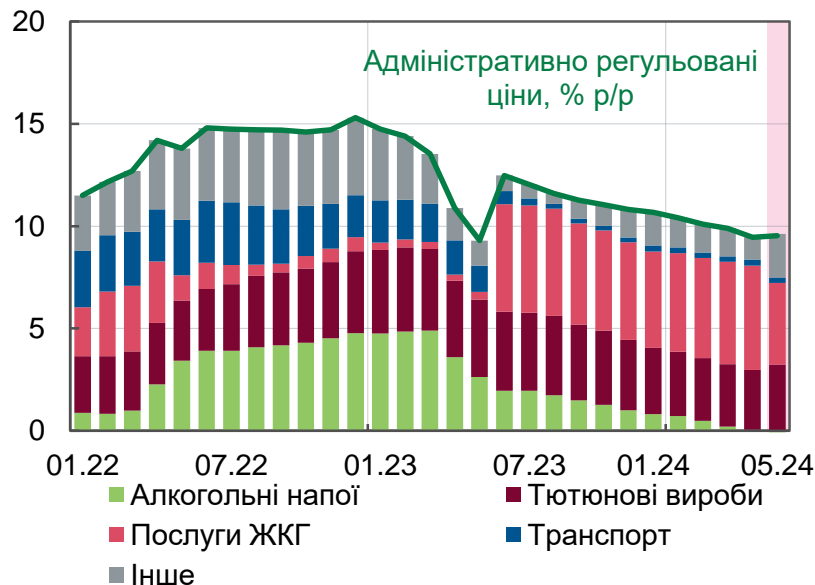
- Падіння цін на продукти харчування поглибилося завдяки більшій пропозиції в умовах теплішої погоди та сприятливій ситуації в енергетичному секторі в попередні періоди, вторинних ефектів від значних минулорічних врожаїв та переорієнтації окремих виробників на внутрішній ринок
- З іншого боку, інфляцію підживлювали скорочення пропозиції якісної продукції (насамперед картоплі та буряка). Пришвидшилося зростання цін на молоко через активізацію експорту молочної продукції, а також на окремі імпортні товари (м'які сири, масло, шоколад, каву, оливкову олію, фрукти) унаслідок ефектів блокади західних кордонів
- Ціни на непродовольчі товари знижувалися повільніше, передусім за рахунок помірнішого зниження цін на одяг та взуття. Вартість послуг не змінилася порівняно з березнем, насамперед з огляду на зменшення тиску з боку витрат бізнесу на продовольчу сировину

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

Ціни на пальне, грн/л



Внески у зміну адміністративно регульованих цін, в. п.



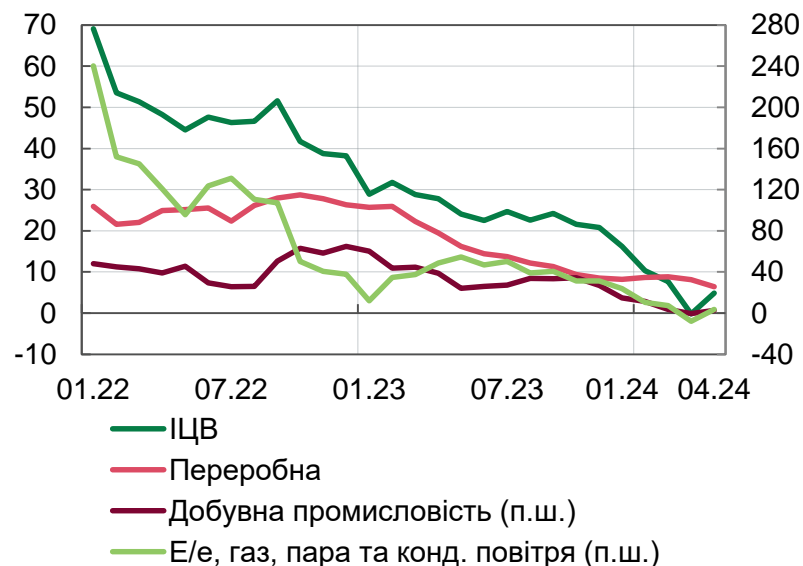
Джерело: minfin.com.ua.

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

- Зростання цін на пальне у квітні пришвидшилося насамперед через подорожчання нафти на світових ринках та скорочення запасів нафтопродуктів, завезених за нижчою ціною
- Подорожчання алкогольних напоїв і надалі сповільнювалося через зниження тиску з боку витрат бізнесу на сировину та адміністративних витрат, а також конкуренцію тіньової пропозиції. Призупинилося зростання цін і на тютюнові вироби
- Адміністративну інфляцію надалі стримував мораторій на підвищення тарифів на комунальні послуги для населення

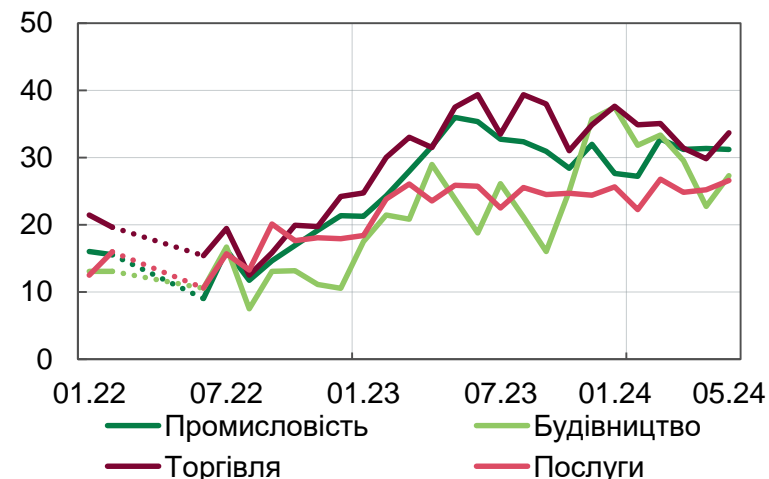
Зростання цін виробників пришвидшилося передусім за рахунок цін в енергетиці

Індекс цін виробників та його компоненти, % р/р



Джерело: ДССУ.

Оцінки щодо зміни закупівельних цін*



* Розрахунок показників здійснено на основі інверсії відповідей: зростання – песимістична оцінка, зниження – оптимістична. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року.

Джерело: щомісячні опитування підприємств України НБУ.

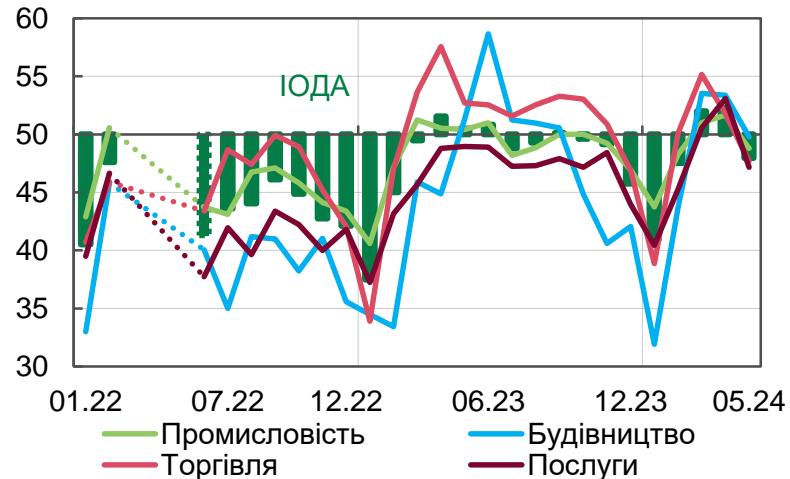
- У квітні відновилося зростання ІЦВ. Це зумовлено передусім збільшенням цін в енергетиці, зокрема подорожчанням е/е на ринку "на добу наперед" та внутрішньодобовому ринку, що пояснюється втратою низки генеруючих потужностей внаслідок обстрілів рф енергетичної інфраструктури
- Пришвидшилося зростання цін і в добувній промисловості під впливом відповідних тенденцій на світових ринках, а також в окремих галузях переробної промисловості, зокрема у харчовій переробці з огляду на активізацію експорту молочної продукції
- Вагомими чинниками впливу на ціни виробників і надалі залишалися зростання виробничих витрат через здорожчання логістики й імпорту в умовах блокади кордонів, а також витрат на оплату праці на тлі дефіциту кваліфікованих кадрів



Україна: Економічна активність

У травні передусім через обмеження споживання та відключення е/е погіршилися ділові очікування та ...

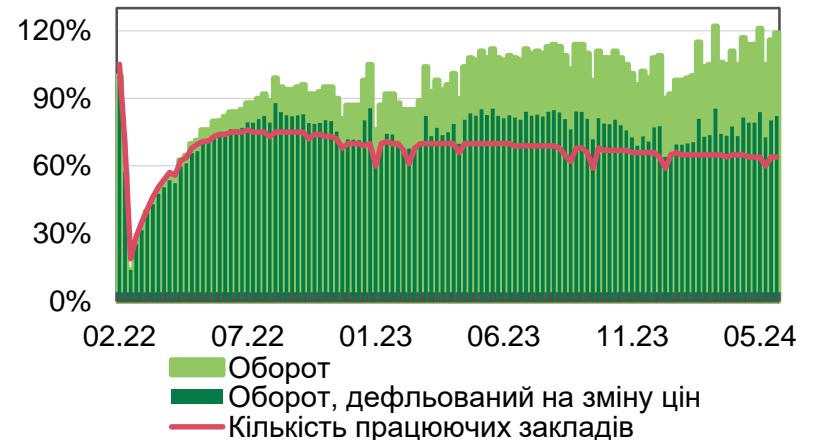
Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



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

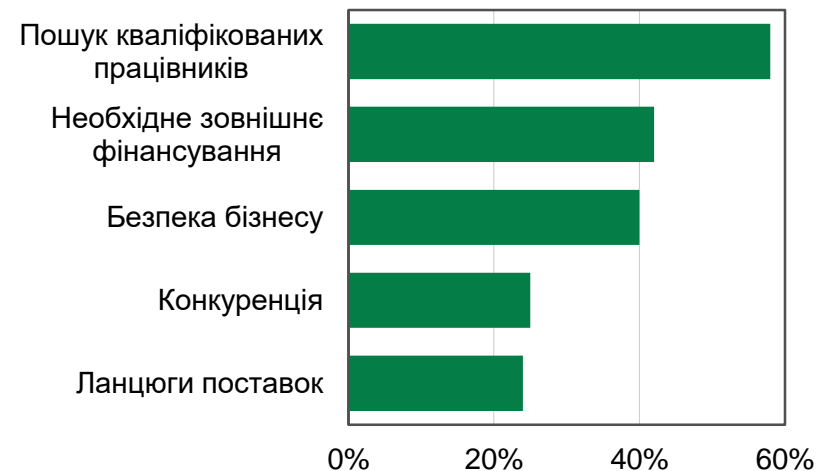
- Індекс ділових очікувань та інші високочастотні індикатори в травні свідчили про слабшу економічну активність у більшості галузей. Це спричинене:
 - обмеженнями споживання та відключеннями е/е
 - [підвищенням небезпеки для роботи](#)
 - [дефіцитом кваліфікованих працівників](#)

Показники роботи ресторанного бізнесу, % від довоєнного рівня



Джерело: opendatabot.ua.

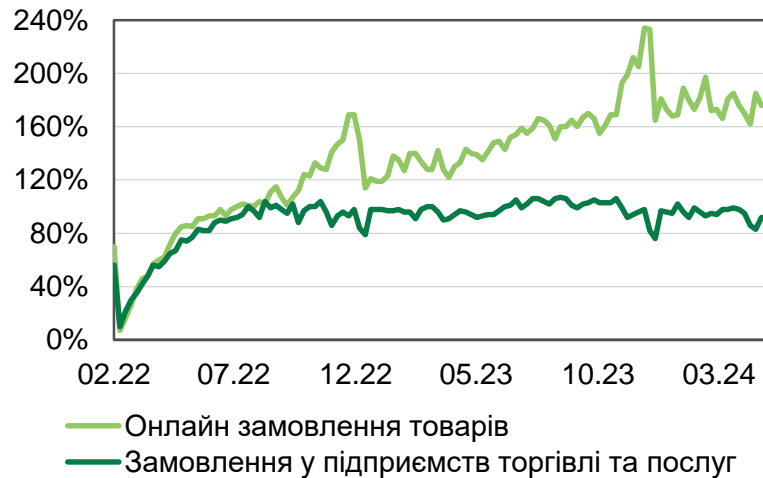
Основні проблеми бізнесу, % відповідей



Джерело: Міністерство економіки України.

...та споживчі настрої

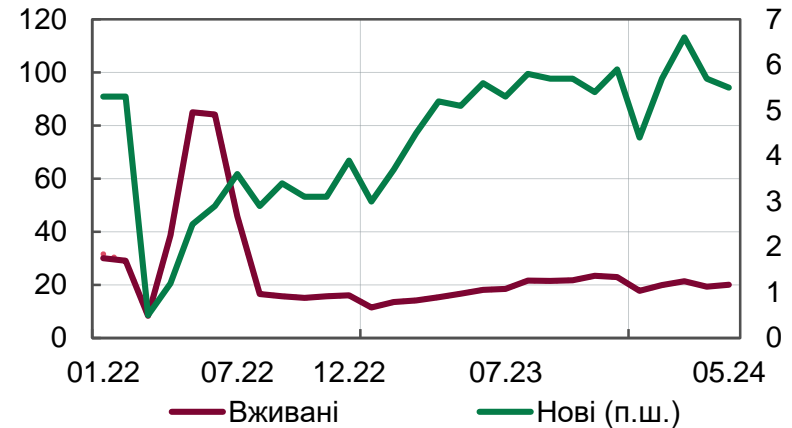
Кількість замовлень товарів, % до довоєнного рівня



Джерело: ДССУ, Poster, розрахунки НБУ.

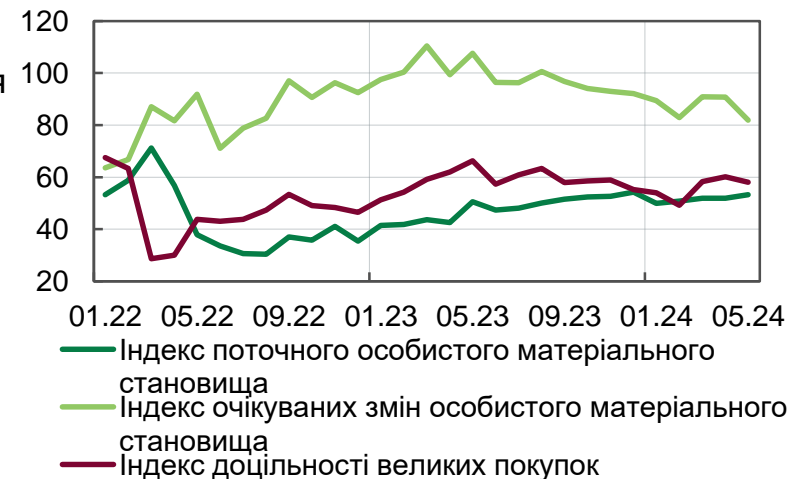
- На початку травня роздрібну [торгівлю підтримали Великодні свята](#); проте відновлення галузі стримували часті обстріли та рекордна з початку повномасштабного вторгнення [тривалість повітряних тривог](#)
- Водночас з початком відключень е/е [стрімко зросли продажі товарів автономного живлення](#), а торговельні мережі [забезпечували](#) діяльність магазинів завдяки генераторам та сонячним панелям
- [Споживча активність на авторинку](#) в травні знизилася – кількість продажів скоротилася на 4% м/м, а зростання в річному вимірі сповільнилося до 8%

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

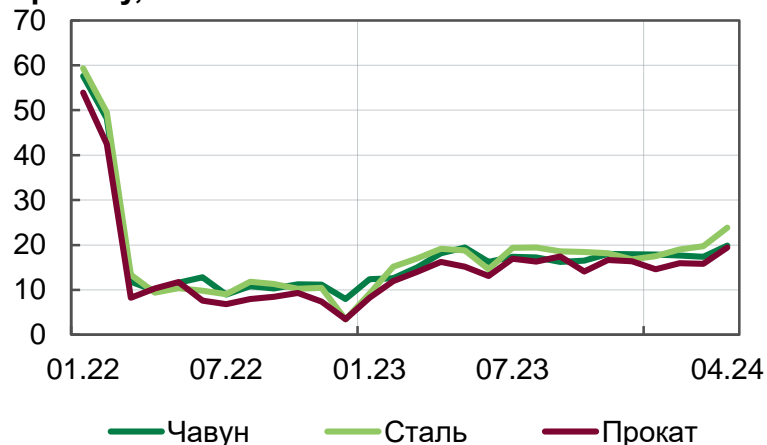
Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



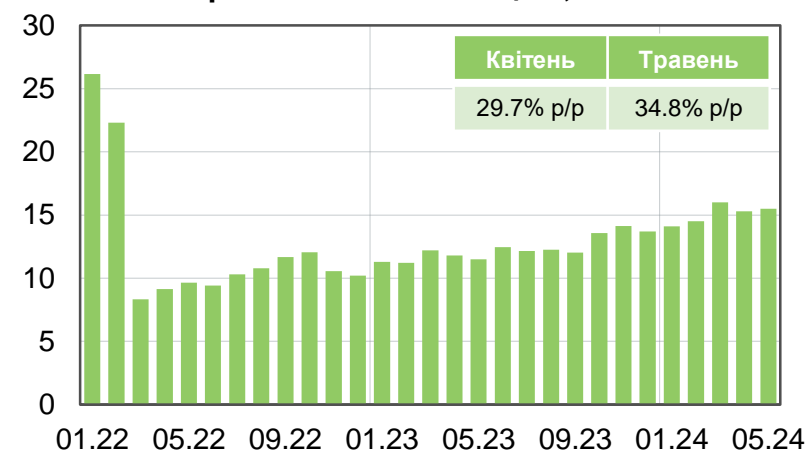
З березня 2023 року метод опитування змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю. Джерело: Info Sapiens.

Припинення блокади західних кордонів, переробка та вивезення минулорічних врожаїв підтримували економіку

Середньодобове виробництво сталі, чавуну, прокату, тис. т



Вантажні перевезення залізницею, млн т



Джерело: Укрметалургпром.

Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

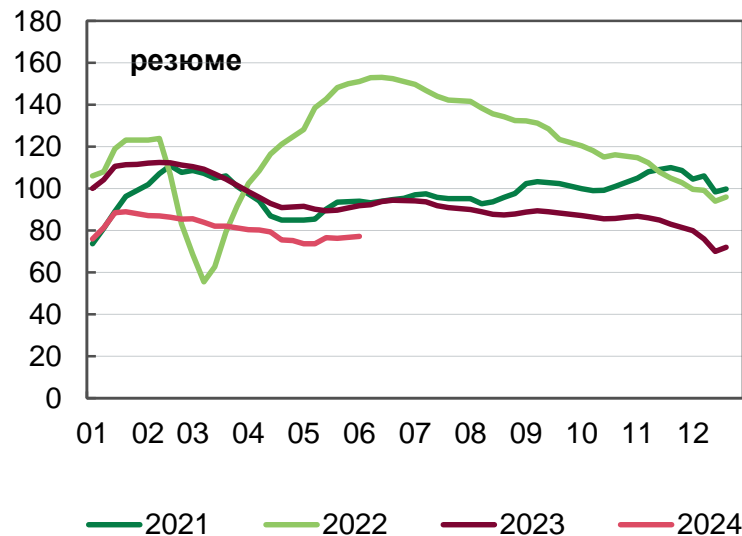
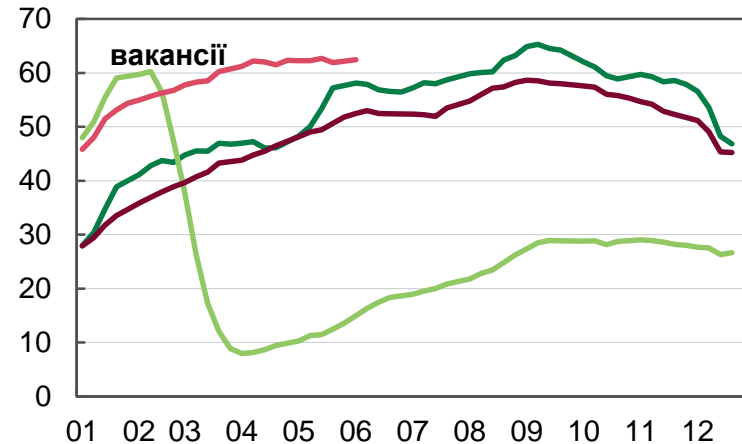
- [Металурги у травні продовжили виводити з ремонтів виробничі потужності](#), однак відключення е/е [стримували відновлення роботи](#) ГМК. [Знизилося завантаження](#) підприємств хімічної промисловості на тлі завершення посівної та [зниження попиту на добрива](#)
- [Газо-](#) та [рудовидобувні](#) підприємства нарощували потужності; вугільні шахти [підтримували високі темпи видобування](#), хоча їх діяльність [ускладнена через обстріли](#) та знеструмлення
- Станом на кінець травня [майже завершено весняну посівну](#); засіяно понад 7 млн га олійних та понад 5.5 млн га зернових, [посіви цукрових буряків](#) близькі до минулорічних. Сезон овочівництва цього року розпочався раніше, а пропозиція продукції тепличників [перевищує минулорічну](#)
- Переробка значних минулорічних врожаїв підтримувала [роботу підприємств харчової промисловості](#), а поживлення у тваринництві – [виробництво кормів](#)
- Стабільна робота морського коридору та припинення блокади польського кордону сприяли поживленню вантажних перевезень. Так, [автомобільні перевезення на експорт зросли](#) на 8% м/м, насамперед за рахунок зростання їх обсягів на польському та румунському кордонах. Збільшилися й [обсяги перевалки](#) в портах, а зростання обсягів [залізничних перевезень](#) пришвидшилося до 34.8% p/p



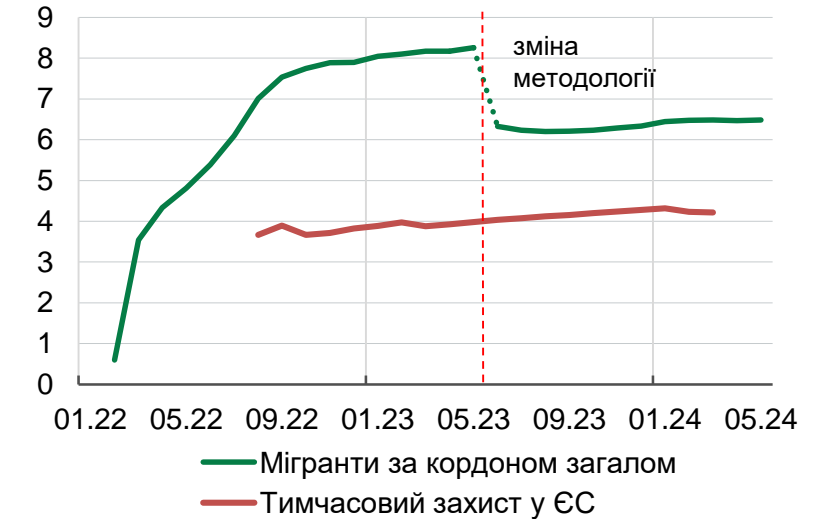
Україна: Ринок праці

У травні зростання попиту на робочу силу сповільнилося, а пропозиція залишалася обмеженою

Показники ринку праці, чотиритижнева плинна, тис.



Кількість мігрантів з початку повномасштабного вторгнення, млн осіб

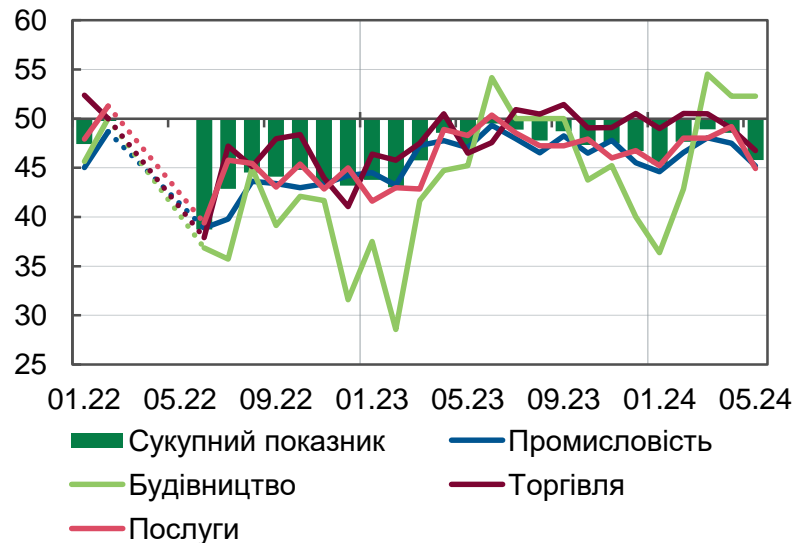


Джерело: ООН, Евростат.

- Кількість нових вакансій на сайтах пошуку роботи стабілізувалася в травні, що може відобразити послаблення економічної активності
- Натомість кількість тих, хто шукає роботу, вимірювана кількістю резюме, і надалі скорочувалася в річному вимірі. Зокрема обмежував пропозицію робочої сили подальший, хоч і помірний, відплив мігрантів за кордон

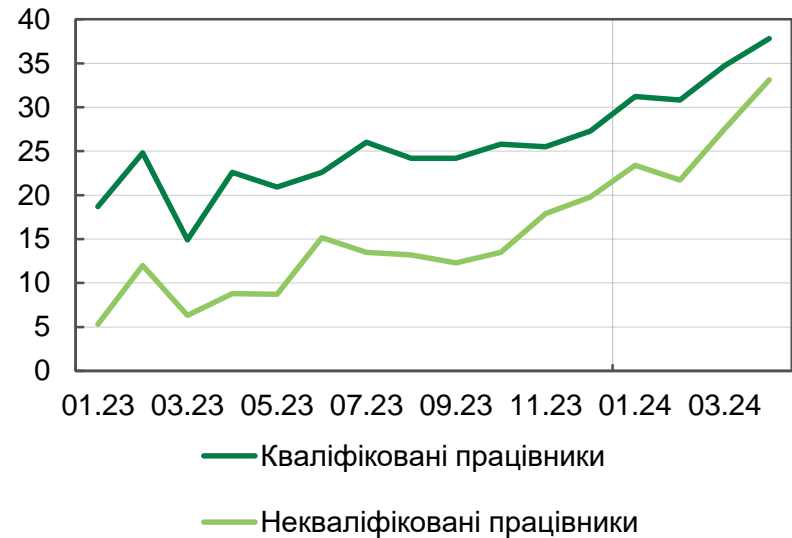
Підприємства відчувають суттєвий брак працівників...

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.

Індекс складності пошуку працівників*

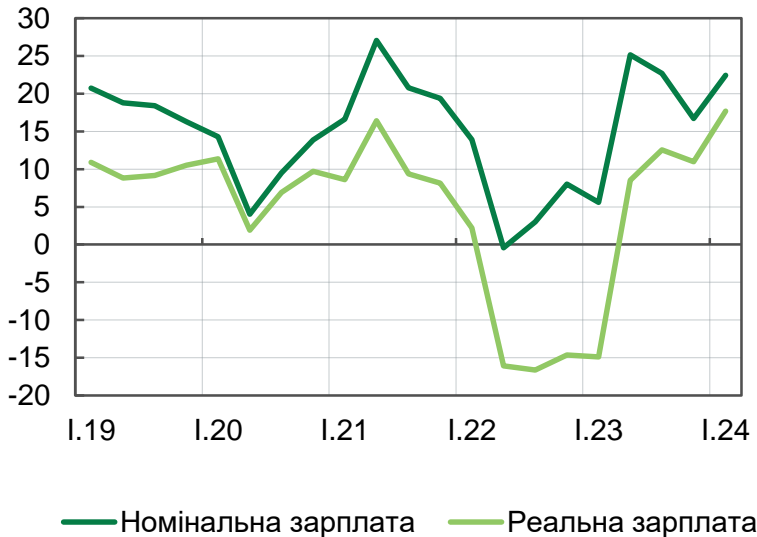


* Різниця між частками відповідей: знайти працівників стало важче та знайти працівників стало легше. Джерело: ІЕД.

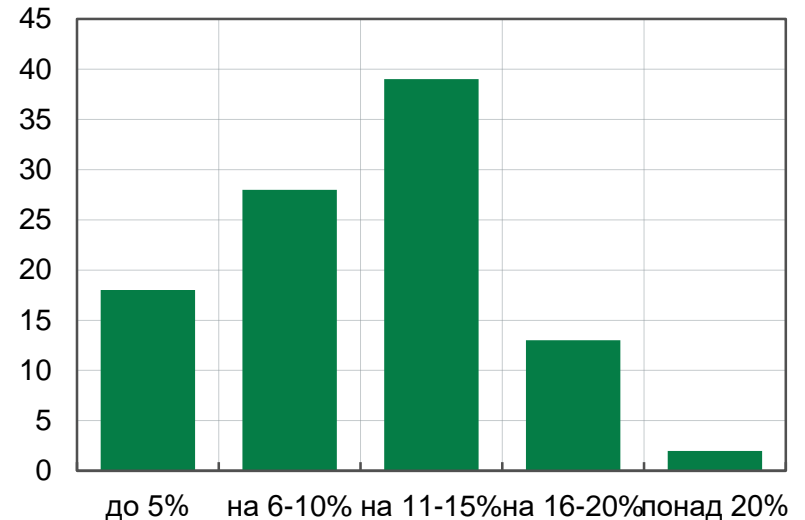
- За опитуваннями НБУ, у травні підприємства (крім будівництва) зменшили кількість персоналу, що також могло бути зумовлене послабленням економічної активності
- Погіршення перспектив діяльності підприємств, у тому числі через перебої з е/е, погіршує і їх очікування щодо зайнятості. Так, за опитуванням [ІЕД](#), більшість підприємств (86.4% у квітні) не очікують змін кількості працівників у наступні три місяці, але кількість тих, хто очікує подальшого скорочення (10.2%), більша за частку тих, хто очікує зростання (3.4%)
- За [дослідженням ЄБА](#), три чверті роботодавців в Україні відчувають дефіцит кадрів, а за опитуванням [ІЕД](#), частка тих, хто зазначає складнощі в пошуку як кваліфікованих, так і некваліфікованих працівників, надалі зростає

...що і надалі тисне в бік зростання зарплат

Номінальна та реальна зарплати, % р/р



Плановане підвищення зарплат у 2024 році, % відповідей



Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

Джерело: ЄБА.

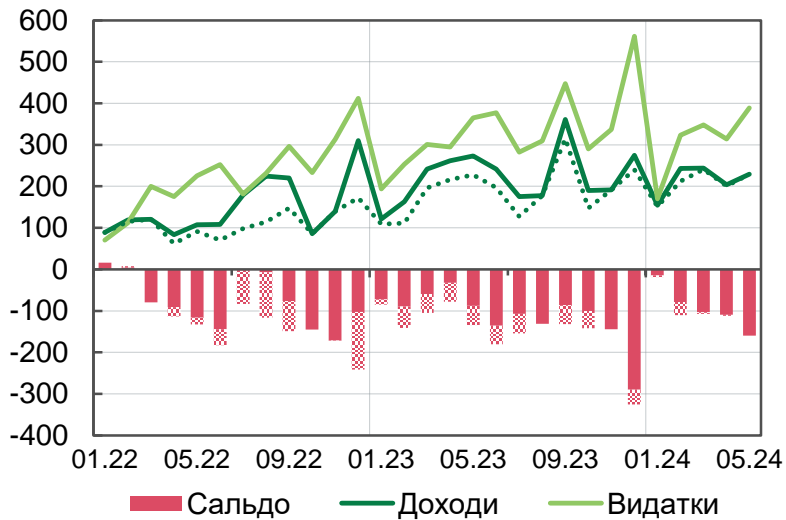
- За даними ДССУ у I кварталі 2024 року номінальні зарплати зросли на 22.5% р/р. Найвищі темпи зростання спостерігались у будівництві та готельно-ресторанному бізнесі (по 44%), ІТ (36%) та транспорті (31%)
- Згідно з непрямыми оцінками, зростання зарплат тривало й у квітні-травні. Індексація пенсій у березні-квітні та збільшення виплат військовослужбовцям також підтримували доходи населення
- За [опитуванням ЄБА](#), більшість підприємств (72%) планують підвищення зарплат цього року, найчастіше зазначений діапазон підвищення – 11–15%, що вище за очікувану інфляцію



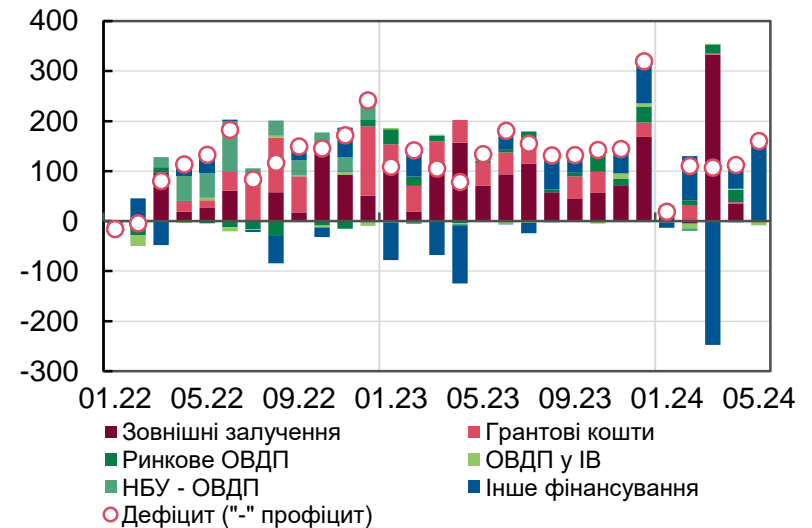
Україна: Фіскальний сектор

Дефіцит державного бюджету в травні стрімко розширився

Основні показники державного бюджету* (помісячно), млрд грн



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



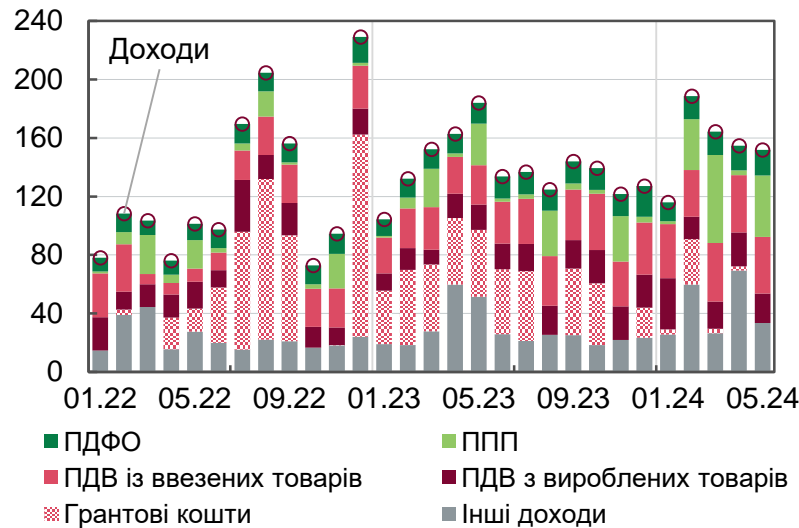
* Пунктиром та візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація.

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

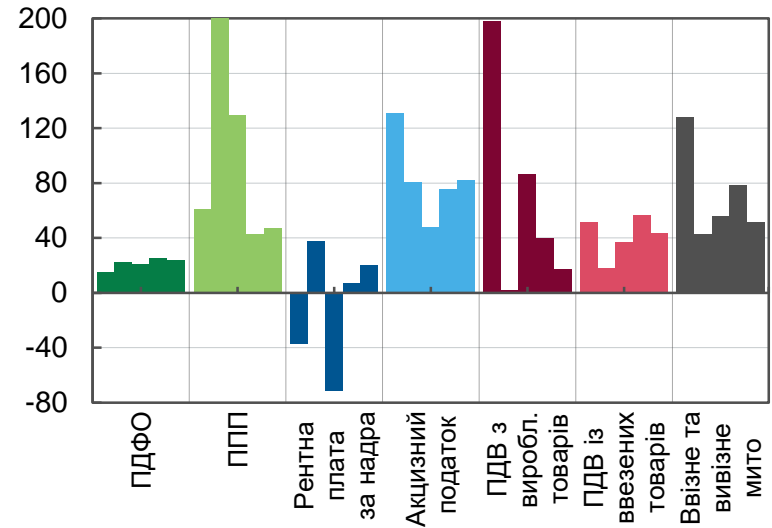
- Розширення дефіциту державного бюджету зумовлено високими видатками
- Бюджетні потреби профінансовано передусім за рахунок раніше накопичених коштів, а саме значних обсягів отриманої міжнародної допомоги в березні-квітні (понад 10.6 млрд дол)
- Внутрішні залучення, насамперед у національній валюті, залишаються важливим джерелом покриття бюджетних потреб зважаючи на "піковість" надходжень міжнародної допомоги. Так, роловер ОВДП за п'ять місяців становив 132%

Податкові надходження, виконання яких перевищує план, – основне джерело доходів бюджету

Доходи* загального фонду державного бюджету, млрд грн



Темпи зростання окремих податкових надходжень загального фонду, помісячно, % р/р

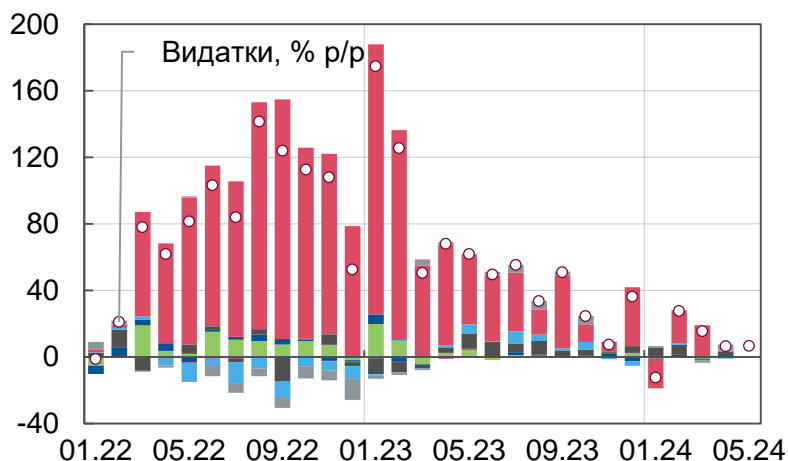


* Травень – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі.
Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

- Податкові надходження загального фонду продовжили зростати високими темпами, перевиконуючи планові показники. Зростанню податкових надходжень сприяли пожвавлення економічної активності в попередні місяці, поліпшення фінансових результатів, зокрема банків, слабший курс гривні разом із ефектами від підвищення мінімальної заробітної плати та вищої ставки податку на прибуток банків, а також припинення блокади західних кордонів
- Проте зростання доходів (без урахування грантів) загалом сповільнилося. Це насамперед зумовлено зниженням неподаткових надходжень через перенесення їх частини на початок року (зокрема обов'язкових платежів окремими державними підприємствами)

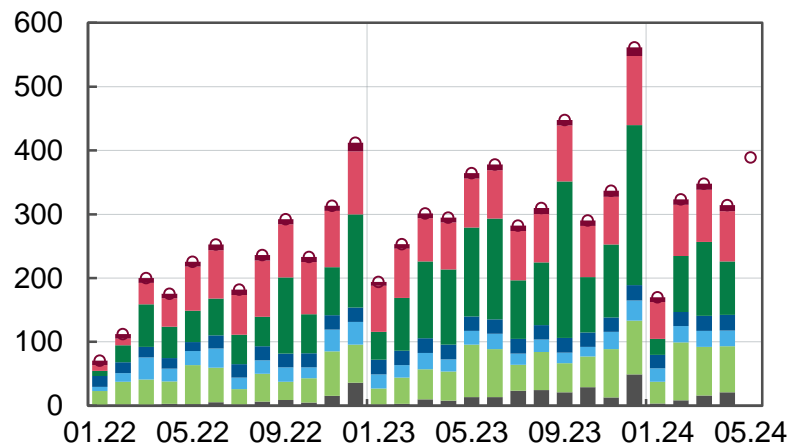
У травні щомісячні обсяги видатків були найбільшими з початку року

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



- Соціальний захист
- Освіта
- Економічна діяльність
- Інші
- Охорона здоров'я
- Загальнодерж. функції
- Оборона та безпека

Видатки державного бюджету, (економічна класифікація), млрд грн



- Заробітна плата
- На товари і послуги
- Інші виплати населенню
- Капітальні видатки
- Утримання військових
- Виплата пенсій
- Інші поточні
- Видатки

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

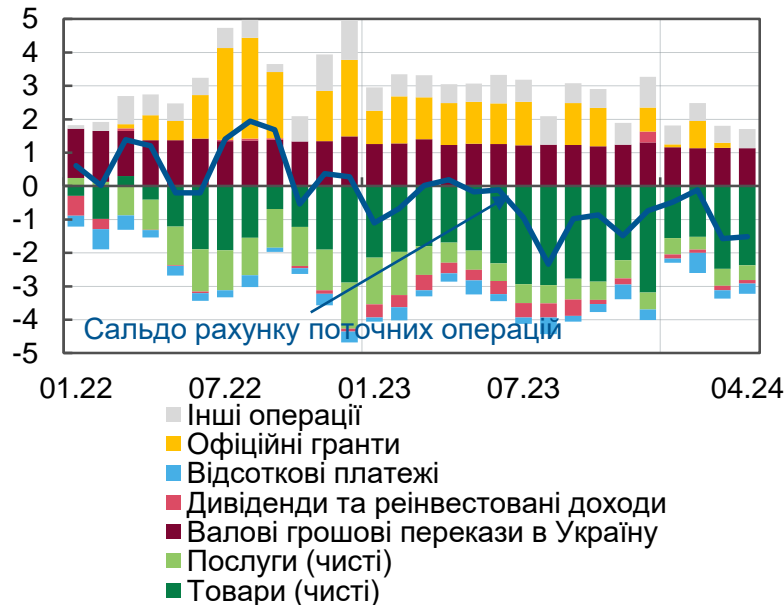
- Значне збільшення видатків вірогідно пов'язане з надолуженням стриманих витрат на початку року за низкою напрямів, зокрема на потреби військового характеру, у тому числі [на зведення фортифікаційних споруд](#) в окремих регіонах та ліквідацію наслідків руйнувань інфраструктури
- Проте в річному вимірі приріст видатків залишився помірним



Україна: Платіжний баланс

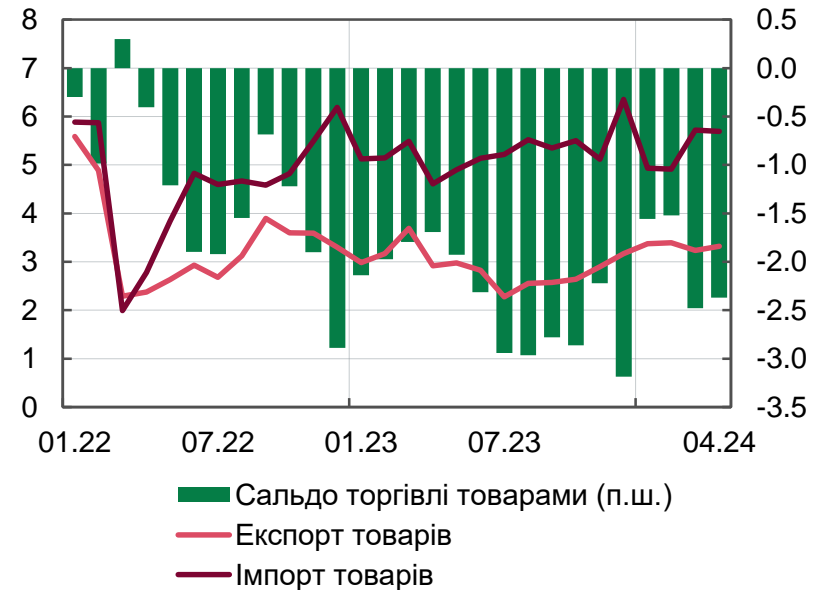
Попри відсутність грантової допомоги, ПР у квітні не змінився завдяки звуженню зовнішньоторговельного дефіциту

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

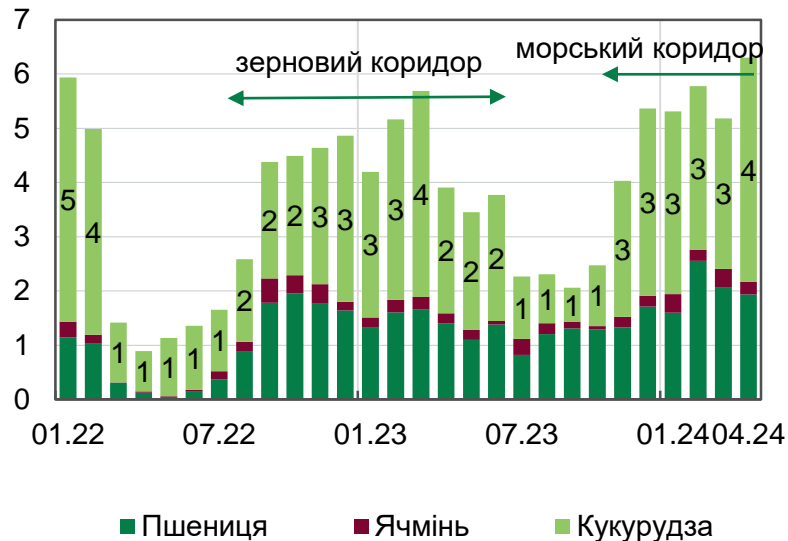


Джерело: розрахунки НБУ.

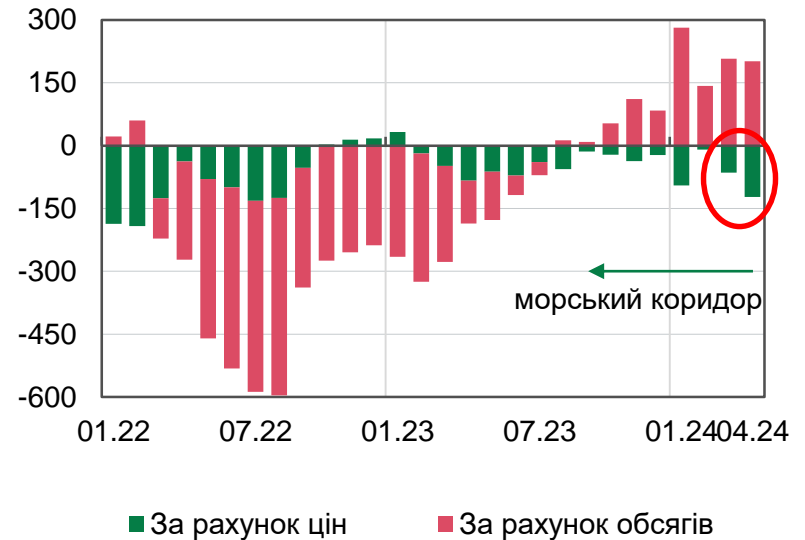
- Попри атаки на енергетичну та портову інфраструктуру експорт товарів збільшився завдяки рекордним поставкам кукурудзи, тоді як імпорт залишився на рівні березня. У результаті дефіцит торгівлі товарами дещо звужився
- Крім того, звужився й дефіцит торгівлі послугами через скорочення витрат українців за кордоном
- Водночас дефіцит поточного рахунку залишився на рівні березня через відсутність міжнародної фінансової допомоги у вигляді грантів

Експорт товарів зріс завдяки рекордним з початку повномасштабної війни поставкам кукурудзи

Експорт зернових культур, млн т



Експорт руди, абсолютна річна зміна в млн дол.



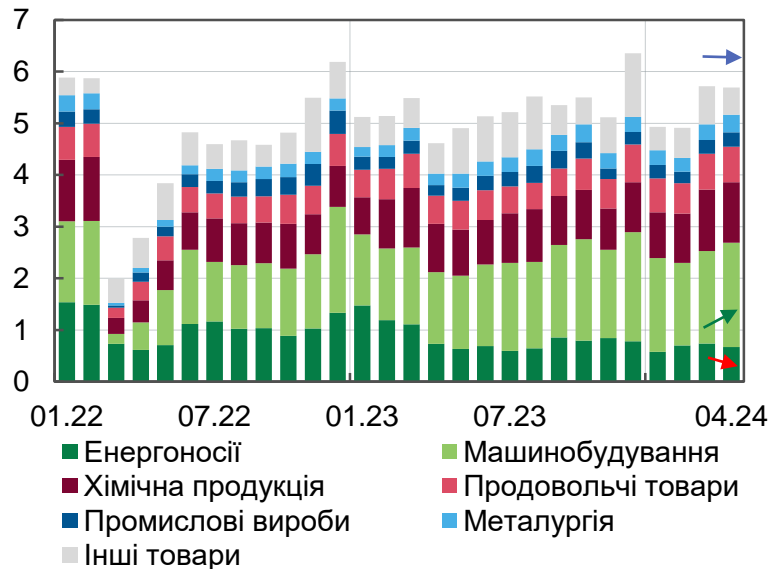
Джерело: ДМСУ.

Джерело: розрахунки НБУ.

- Високий світовий попит на кукурудзу внаслідок [проблем з її вирощуванням в країнах Південної Америки](#) сприяв зростанню її експорту з України. У квітні були зафіксовані найвищі з початку повномасштабного вторгнення обсяги поставок як кукурудзи, так і зернових загалом
- Додатковим чинником збільшення експорту окремих продовольчих товарів (макуха, олія та жири) та виробів з деревини було послаблення блокади на західних кордонах у третій декаді місяця
- Тривало зростання поставок руди, проте вартісні обсяги її експорту зменшилися через падіння світових цін унаслідок [скорочення попиту з боку Китаю](#)

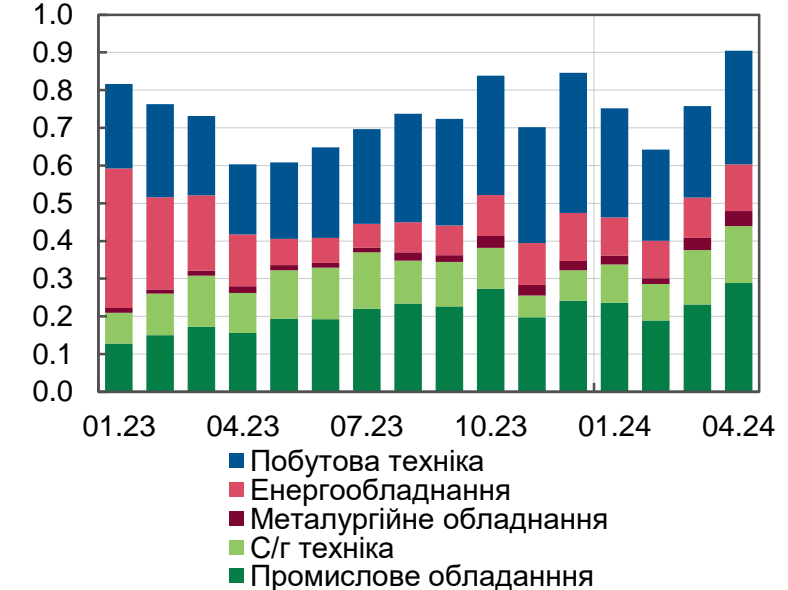
Імпорт товарів не змінився: ефект послаблення блокади кордонів був нівельований меншим попитом на нафтопродукти

Імпорт товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт окремої продукції машинобудування, млрд дол.

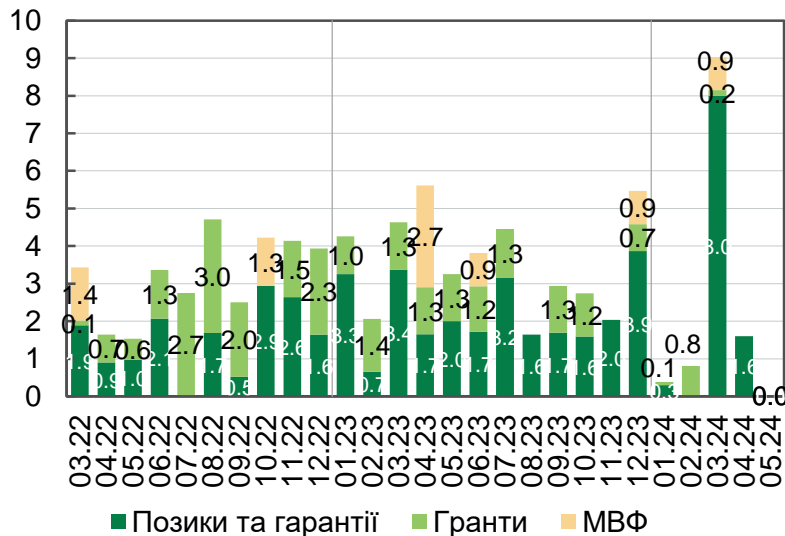


Джерело: ДМСУ.

- Певне послаблення блокади польських кордонів у третій декаді квітня сприяло нарощуванню закупівель окремих товарів: продукції машинобудування, промислових виробів, окремої хімічної продукції та деревини та виробів з неї
- Додатковим чинником збільшення імпорту продукції машинобудування був високий попит на енергетичне обладнання внаслідок обстрілів з боку РФ енергетичної інфраструктури
- Водночас імпорт нафтопродуктів зменшився в умовах їх подорожчання та профіциту дизеля на внутрішньому ринку

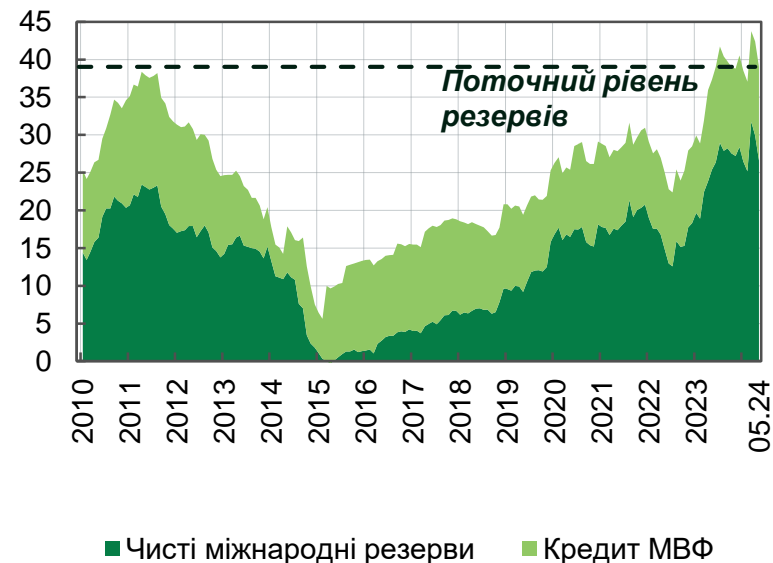
Резерви залишаються на комфортному рівні попри очікуване зниження обсягів надходжень міжнародної допомоги

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: НБУ.

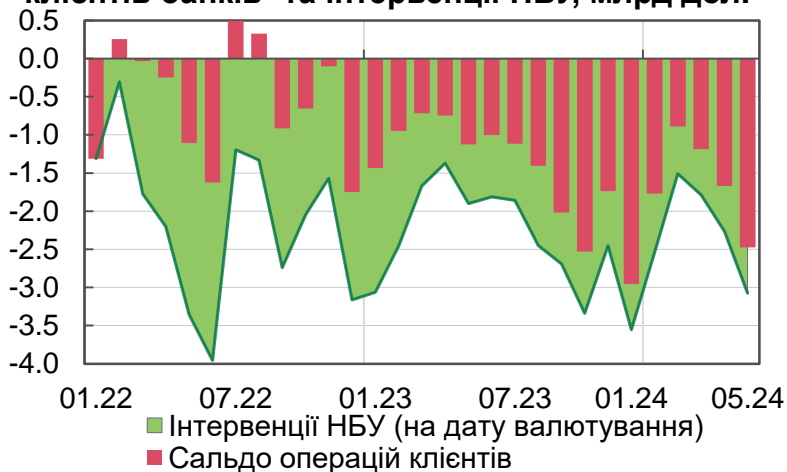
- З квітня обсяги міжнародної фінансової допомоги очікувано знизилися. У результаті приплив капіталу державного сектору за фінансовим рахунком у квітні відчутно скоротився. Крім того, збільшився відплив капіталу з приватного сектору через скорочення заборгованості за торговими кредитами перед нерезидентами
- У результаті валові резерви протягом квітня-травня знижувалися, проте залишалися на комфортному рівні: 42.4 млрд дол. станом на кінець квітня та 39 млрд дол. на кінець травня



Україна: Монетарний сектор

Курс гривні послабився під впливом ринкових чинників, однак ситуація на валютному ринку була контрольованою

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

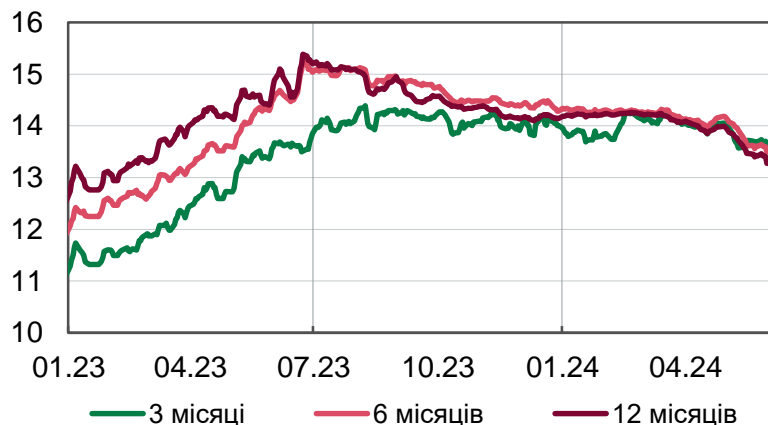


Джерело: НБУ.

- Збільшення попиту на валюту призвело до послаблення обмінного курсу гривні у травні. Це, зокрема, зумовлювалося:
 - активізацією видатків бюджету
 - зниженням надходження валюти від експорту продукції АПК на тлі вичерпання врожаю минулого року
 - значними ситуативними сплесками попиту, особливо протягом останнього тижня місяця,
 - подальшою [лібералізацією](#) валютних обмежень
- Це також відобразилося і на збільшенні різниці між готівковим та офіційним курсами, однак вона і надалі перебувала у прийнятних межах, не перевищуючи 1.4%
- За таких умов НБУ суттєво збільшив обсяг інтервенцій (до 3.1 млрд дол.)

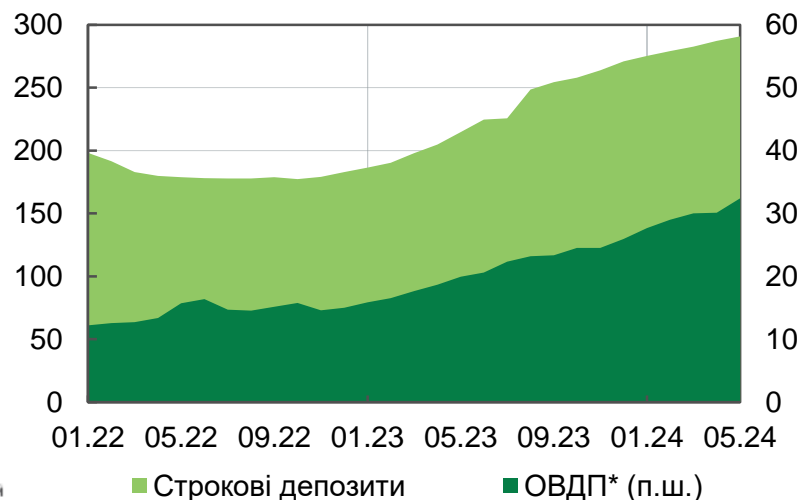
Дохідність гривневих інструментів у реальному вимірі залишається додатною, попри активніше зниження ставок

Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб*, %



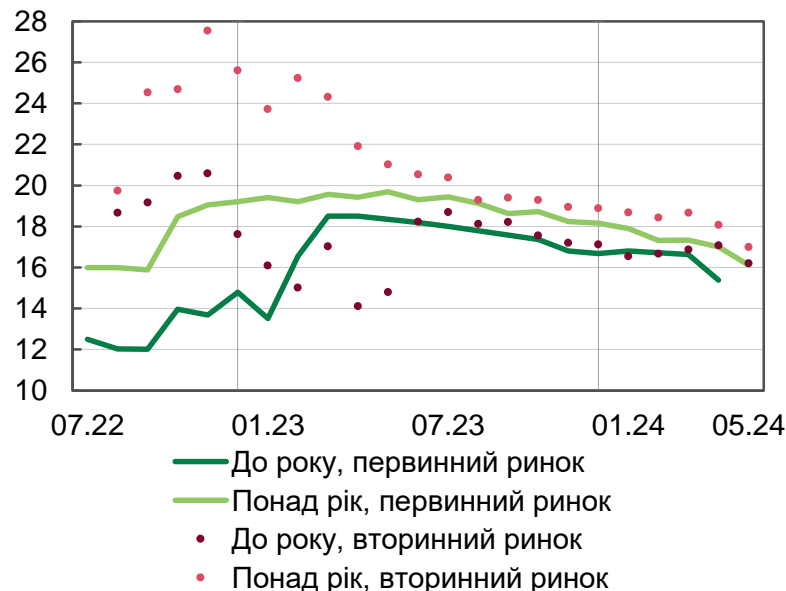
* 5-денна ковзна середня. Джерело: Thomson Reuters.

Залишки гривневих ОВДП у портфелі ФО та гривневих строкових депозитів ФО, млрд грн



* За номінально-амортизаційною вартістю. Джерело: НБУ.

Дохідність гривневих ОВДП, % річних



Джерело: розрахунки НБУ.

- Попри номінальне зменшення ставок, дохідність гривневих інструментів у реальному вимірі залишається додатною
- Попит на гривневі цінні папери у травні зріс, що дало змогу уряду знизити вартість первинних розміщень ОВДП
- Залишки коштів на гривневих депозитах та ОВДП у власності населення і надалі зростали