



Національний
банк України

Макроекономічний та монетарний огляд

квітень 2025 року

Департамент монетарної політики та
економічного аналізу



Головне

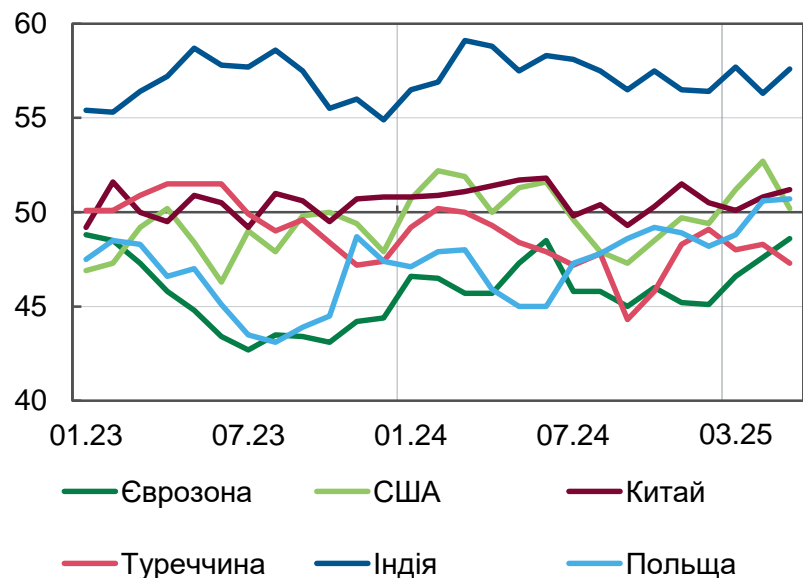
- **Економічне зростання країн – ОТП України пожвавилось (окрім США), інфляційний тиск залишається підвищеним.** Зросла волатильність світових цін на нафту через геополітичну та торговельну невизначеність, водночас ціни на газ стабілізувалися на підвищеному рівні. На тлі зростання невизначеності провідні ЦБ і ЦБ країн EM обережно підходять до пом'якшення монетарної політики
- **У лютому 2025 року продовжила очікувано пришвидшуватися як загальна інфляція (до 13.4% р/р), так і базова (до 12.0% р/р).** Такі тенденції відображали вплив як тимчасових чинників, зокрема обмеженої пропозиції продовольства через низькі минулорічні врожаї, так і фундаментальних – через подальше підвищення витрат бізнесу, у тому числі на оплату праці й енергоресурси, а також збереження досить жвавого споживчого попиту. За оцінками НБУ, зростання інфляції тривало й у березні
- **Ділові очікування та економічна активність поліпшилися у березні.** Стійка ситуація в енергетиці, підготовка до весняної посівної й значні оборонні потреби сприяли пожвавленню промисловості, а підвищення температури і поліпшення споживчих настроїв підтримали пожвавлення будівництва та торгівлі
- **У березні тривало пожвавлення ринку праці:** кількість нових вакансій і резюме зросла в річному вимірі. Завдяки збільшенню пропозиції робочої сили пошук працівників полегшився, хоча їх дефіцит і надалі залишається основною проблемою бізнесу та стимулює подальше підвищення зарплат
- **Дефіцит державного бюджету (без грантів) в березні зменшився, але залишився суттєвим.** Він був профінансований за рахунок міжнародної допомоги. Водночас у березні дещо пожвавилася активність на внутрішньому борговому ринку
- У лютому в умовах сезонного попиту з боку аграріїв тривало нарощування імпорту товарів, що призвело до **незначного розширення дефіциту поточного рахунку.** Водночас інтервенції НБУ знизилися завдяки зменшенню чистого попиту населення на готівкову валюту. Через перерву в надходженнях міжнародного фінансування валові резерви в лютому скоротилися, проте вже в березні зросли
- **Чистий попит на іноземну валюту в березні надалі знижувався** завдяки зростанню її пропозиції з боку бізнесу. Цьому сприяли відносно стабільна ситуація з експортом та конвертація валюти для сплати річних і квартальних податків. Також знизився чистий попит з боку населення на тлі поліпшення курсових очікувань
- **На початку березня НБУ підвищив облікову ставку до 15.5% і скоригував параметри операційного дизайну процентної політики.** Ці рішення підтримали попит на гривневі інструменти для заощаджень і сприяли збереженню стійкості валютного ринку й контрольованості інфляційних очікувань



Зовнішнє середовище

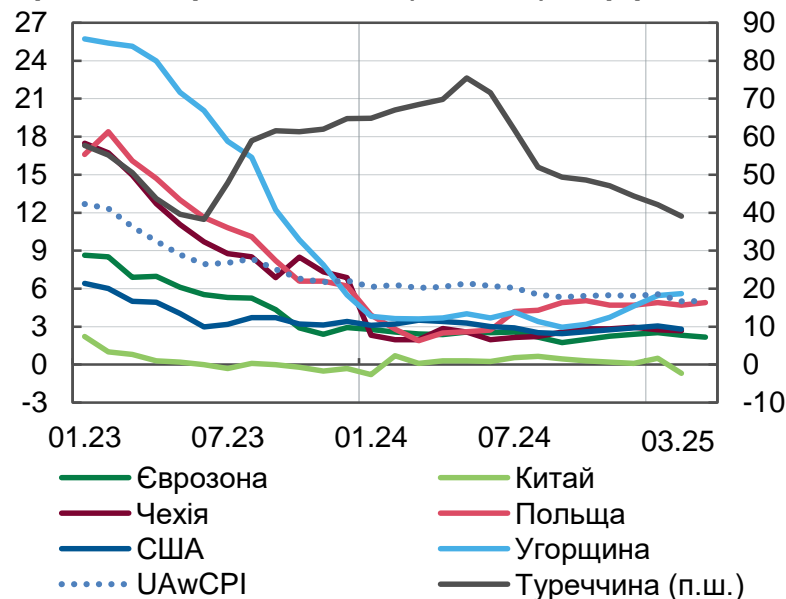
Економічне зростання країн – ОТП України поживалося (окрім США), інфляційний тиск залишається підвищеним

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

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

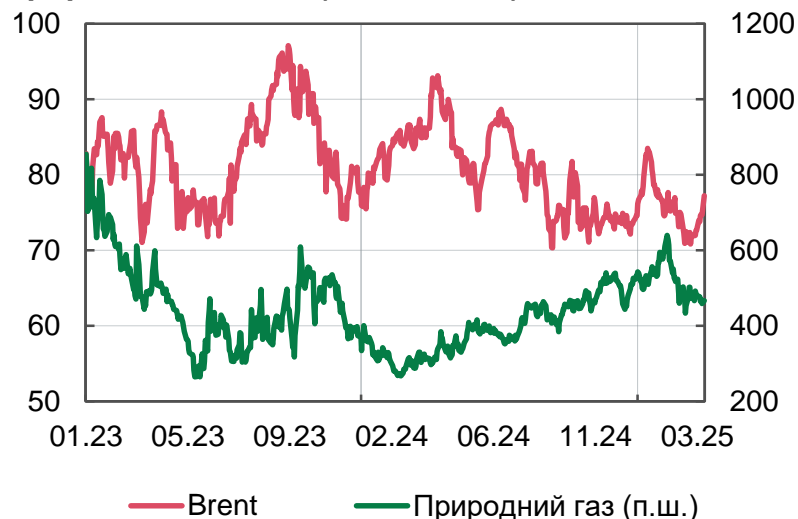


Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчать про поступову синхронізацію зростання економік країн – ОТП України завдяки нарощуванню виробництва споживчих товарів і товарів проміжного споживання, насамперед у Єврозоні. Винятком є США, де зростання в промисловості призупинилося через підвищення виробничих витрат і невизначеність наступних дій уряду
- Натомість ділові очікування у країнах – ОТП погіршилися внаслідок зростання занепокоєння щодо геополітичної ситуації та можливого порушення світових торговельних потоків. Це відобразилося в послабленні нарощування нових експортних замовлень та зниженні зайнятості
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) стабілізувався на підвищеному рівні внаслідок збереження все ще високих цін на послуги попри зниження цін на енергоресурси

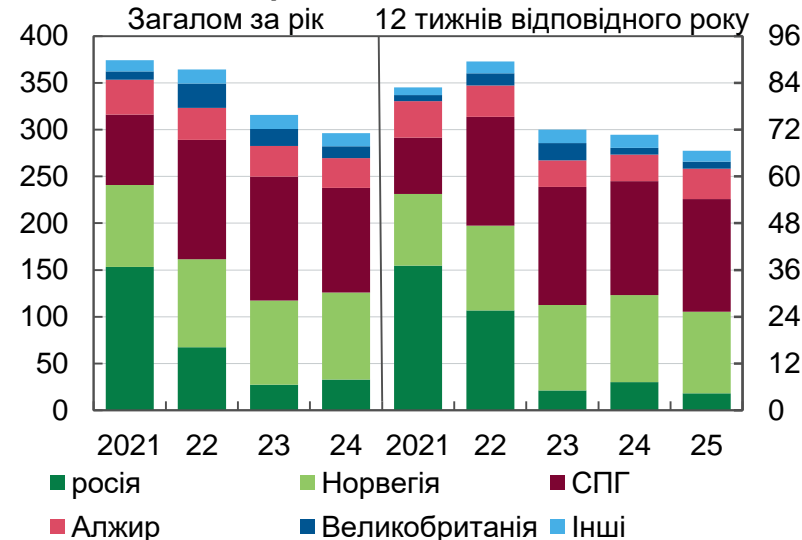
Волатильність світових цін на нафту зросла через геополітичну та торговельну невизначеність

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



Джерело: LSEG.

Імпорт природного газу до ЄС за джерелом походження, млрд м³

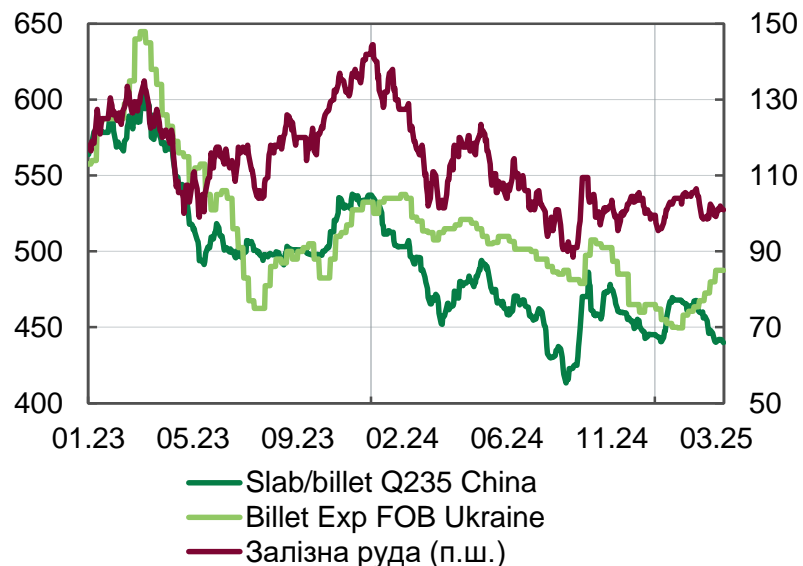


Джерело: Bruegel (росія, Норвегія, Алжир – трубопровідний).

- Занепокоєння щодо впливу імпорتنих тарифів США на глобальне економічне зростання і попит на паливо на тлі стійких обсягів видобування у США призвели до суттєвого здешевлення нафти. Однак із середини березня нафта подорожчала через посилення санкцій проти Ірану, обмеження експорту венесуельської нафти й оптимістичних випереджаючих індикаторів Китаю
- Ціни на газ у Європі стабілізувалися на підвищеному рівні. Стійкі обсяги імпорту СПГ, послаблення попиту з боку країн Азії та пом'якшення погодних умов тиснули в бік зниження цін. Натомість низька наповненість сховищ у країнах ЄС (на кінець березня на 26 млрд м³ менше газу порівняно з минулим роком за даними European gas hub) через зростання споживання (на 10% п/п протягом опалювального сезону) утримували ціни від суттєвого зниження

Світові ціни на товари, вагомі для українського експорту, рухалися різноспрямовано під впливом специфічних чинників

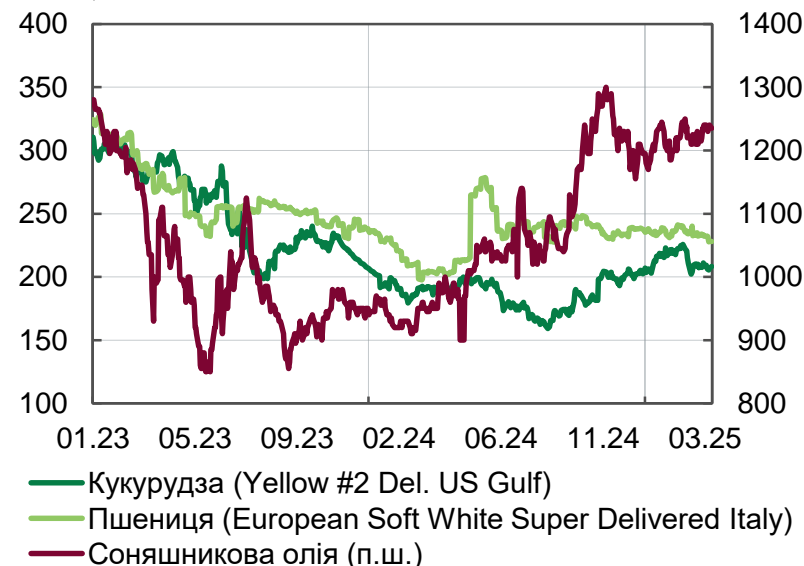
Світові ціни на сталь та залізну руду, дол./т



Джерело: LSEG, Delphica.

- Ціни на сталь на ринку Європи зростали завдяки поживленню весняного попиту на тлі дії антидемпінгової та санкційної політики до окремих країн, зокрема Китаю, росії та Ірану. Натомість ціни на ринку Китаю знижувалися в умовах сформованого надлишку пропозиції. Стійкі світові обсяги виробництва сталі підтримали ціни на руду попри нарощування пропозиції
- Ціни на зернові, зокрема пшеницю та кукурудзу, стабілізувалися внаслідок поліпшення погодних умов у великих експортерів – країнах Латинської Америки і США. Проте низькі поточні запаси у світі на тлі стійкого попиту утримували ціни від зниження
- Ціни на соняшникову олію залишалися високими, насамперед через низькі обсяги експорту Україною в поточному МР унаслідок погіршення врожаю. Додатковим чинником були високі ціни на інші рослинні олії, зокрема пальмову – через обмежене виробництво в Малайзії, та соєву – у період міжсезоння в Бразилії

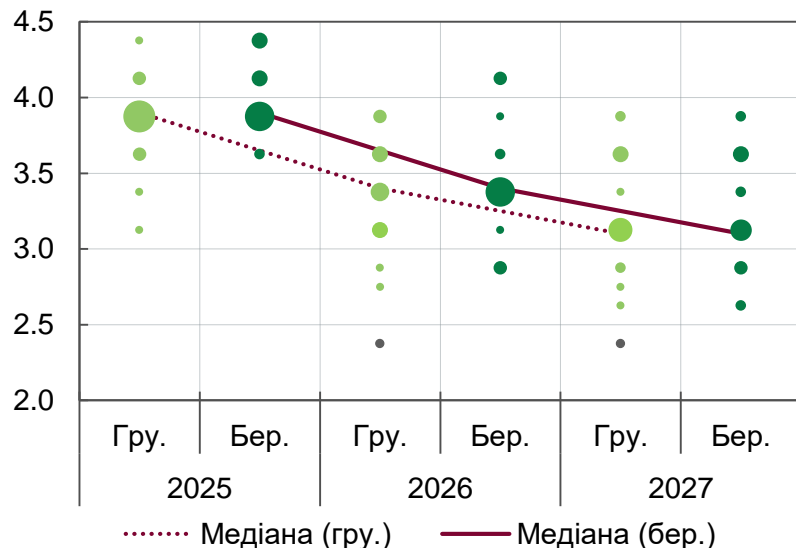
Світові ціни на окремі зернові та соняшкову олію, дол./т



Джерело: LSEG.

На тлі зростання невизначеності провідні ЦБ та ЦБ країн ЕМ обережно підходять до пом'якшення монетарної політики

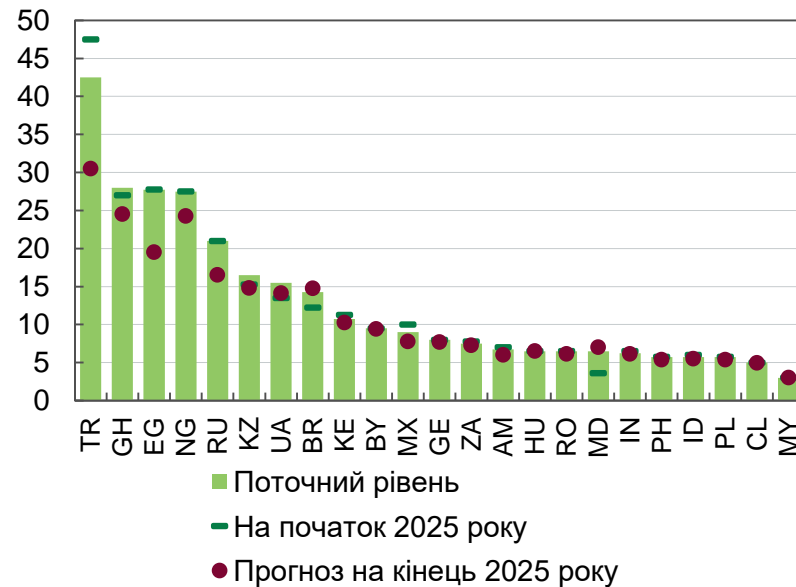
Кількість учасників FOMC, що очікують відповідну ставку на кінець року за результатами засідань



* Розмір кола визначається кількістю учасників, що підтримують відповідний рівень ставки.

Джерело: ФРС (відповідно до засідань у грудні 2024 року та березні 2025 року).

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 31.03.2025.

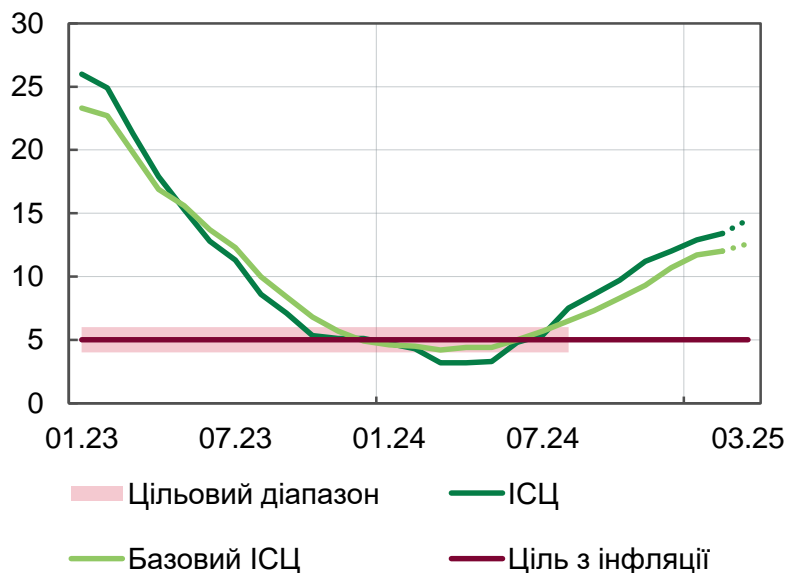
- Провідні ЦБ наголошують на високій невизначеності внаслідок торгівельної політики США. ФРС очікувано зберегла цільовий діапазон ставки (4.25-4.5%), сигналізувала про можливу паузу. ЄЦБ знизив ставки (депозитну – до 2.5%), ухвалення наступних рішень залежить від даних. Фінансові ринки очікують від ЄЦБ зниження ставки на 50 б.п., від ФРС – на 75 б.п. до березня 2026 року
- Більшість ЦБ країн ЕМ зайняли вичікувальну позицію у березні. ЦБ Філіппін, ймовірно, поновить цикл зниження ставок у квітні, а ЦБ Польщі може відкласти зниження до кінця 2025 року чи початку 2026 року. ЦБ Бразилії очікує подальше підвищення ставки нижчими темпами. ЦБ Туреччини, після третього поспіль пом'якшення політики, на позаплановому засіданні посилив монетарні умови (попри збереження ключової ставки) на тлі політичних протестів



Україна: Інфляція

У лютому 2025 року інфляція надалі очікувано пришвидшувалася

Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р

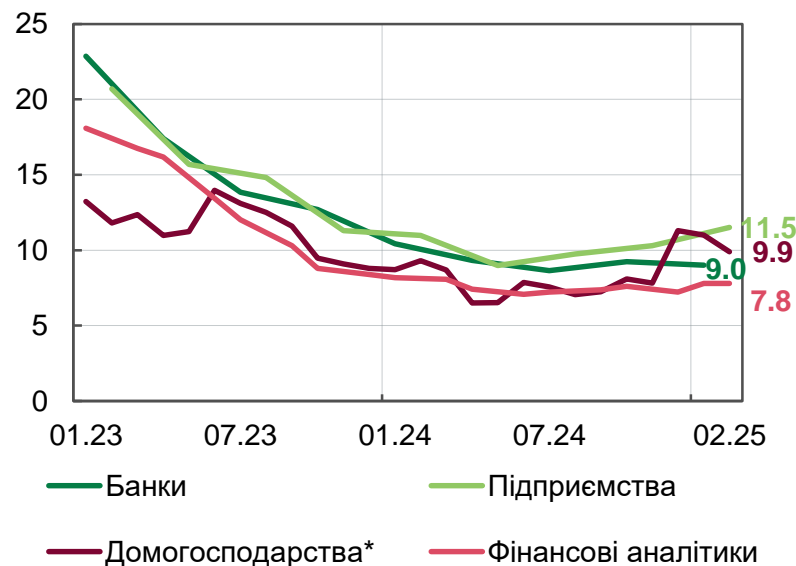


* Березень – за даними наукасту. Цільовий діапазон діяв до серпня 2024 року включно.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У лютому споживча інфляція очікувано зросла до 13.4% р/р і була близькою до траєкторії січневого прогнозу НБУ. Основні чинники її пришвидшення – здорожчання сирих і оброблених продуктів харчування через гірші минулорічні врожаї та високі виробничі витрати бізнесу
- Базова інфляція також пришвидшилася (до 12.0% р/р) через подальше зростання витрат бізнесу, у тому числі на оплату праці й енергоресурси, а також збереження досить жвавого споживчого попиту. Інфляційні очікування економічних агентів мали різноспрямовану динаміку, однак загалом залишилися відносно стійкими
- За оцінками НБУ, зростання інфляції тривало й у березні

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

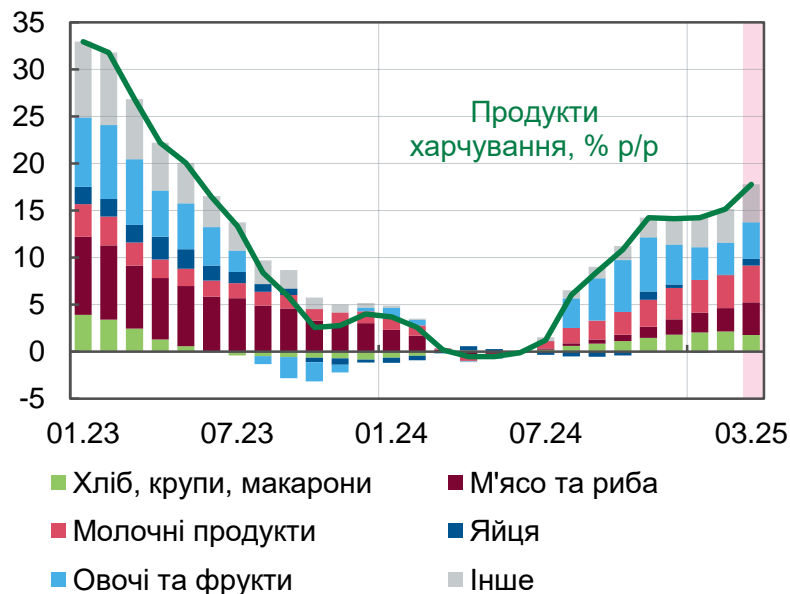


* З березня 2022 року метод опитування ДГ змінено з вічна-віч на телефонні інтерв'ю.

Джерело: НБУ, Info Sapiens.

Зростання цін на сирі продукти харчування пришвидшилося, фундаментальний інфляційний тиск залишався стійким

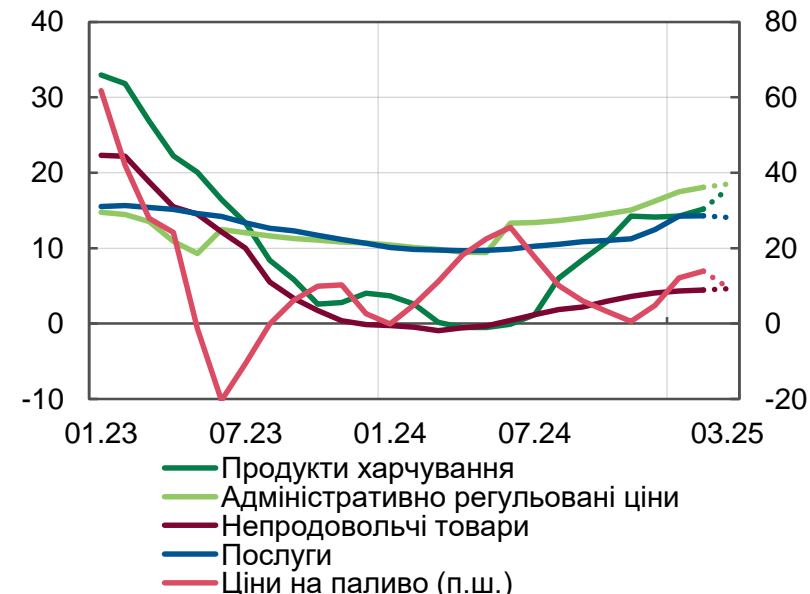
Внески у зміну цін на продукти харчування*, в. п.



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

- Зростання цін на сирі продукти в річному вимірі пришвидшилося під впливом залишкових ефектів низьких минулорічних врожаїв і конвергенції внутрішніх цін з цінами країн – торговельних партнерів на тлі стійкого експорту. Тривало й подорожчання оброблених продуктів через подальше зростання витрат на сировину, е/е, оплату праці й логістику
- Свідченням стійкості фундаментального тиску було пришвидшення зростання цін на непродовольчі товари і послуги. Так, стрімкіше дорожчали послуги з охорони здоров'я, транспортні послуги, зв'язку, відпочинку і культури. Натомість повільніше зростали ціни на послуги з особистого догляду, страхові та фінансові послуги. Водночас ціни на одяг і взуття залишалися нижчими, ніж торік

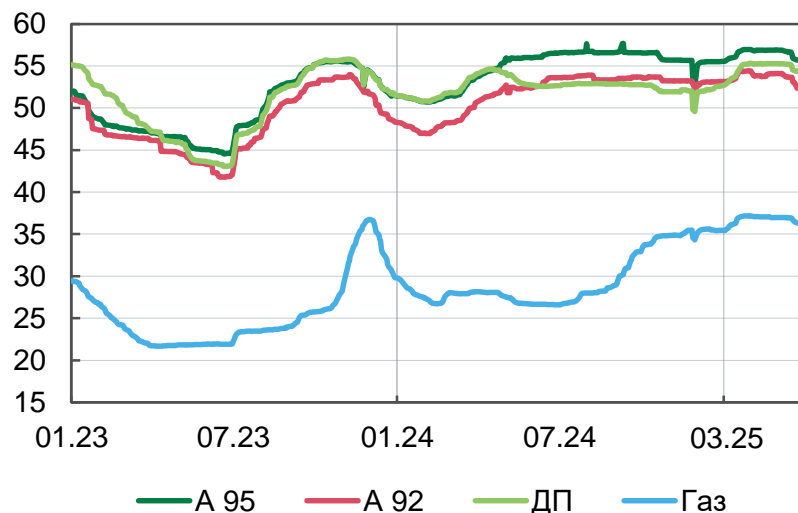
Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



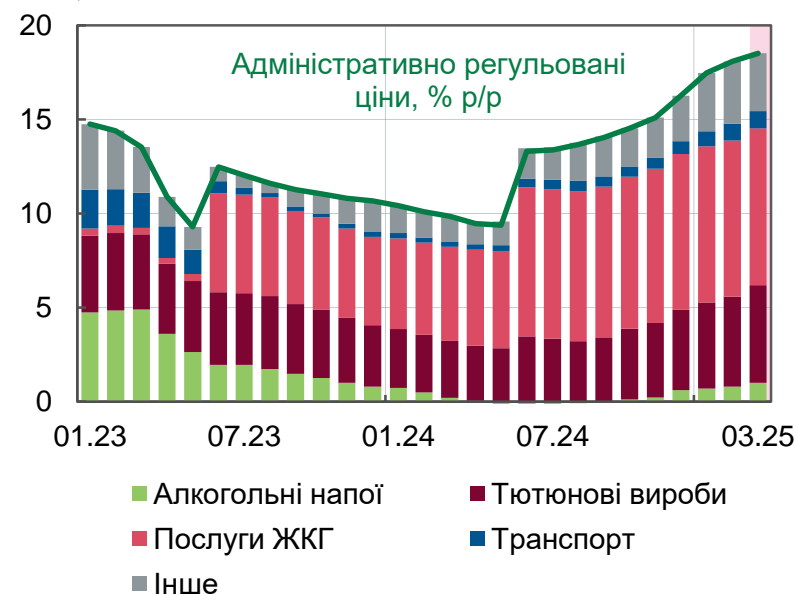
* Березень – за даними наукасту.
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

У лютому пришвидшилося зростання цін на пальне й адміністративно-регульованих цін

Ціни на пальне, грн/л



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



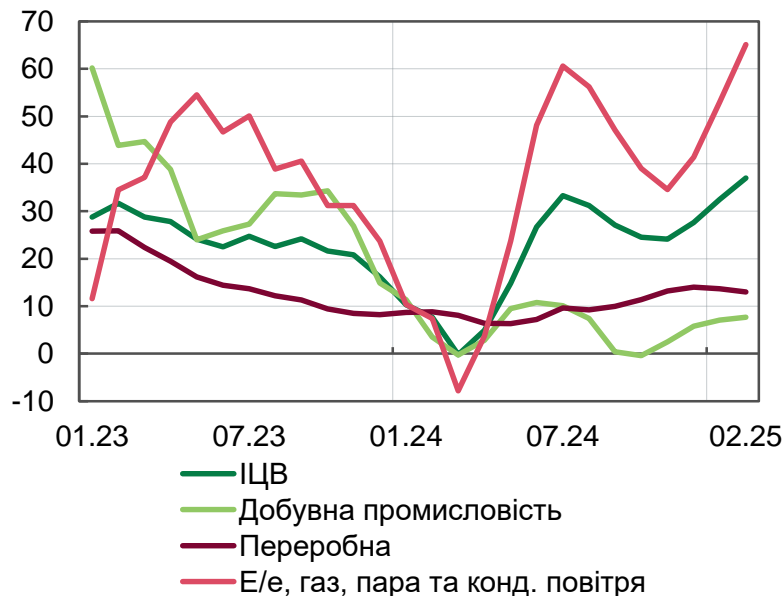
Джерело: minfin.com.ua.

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

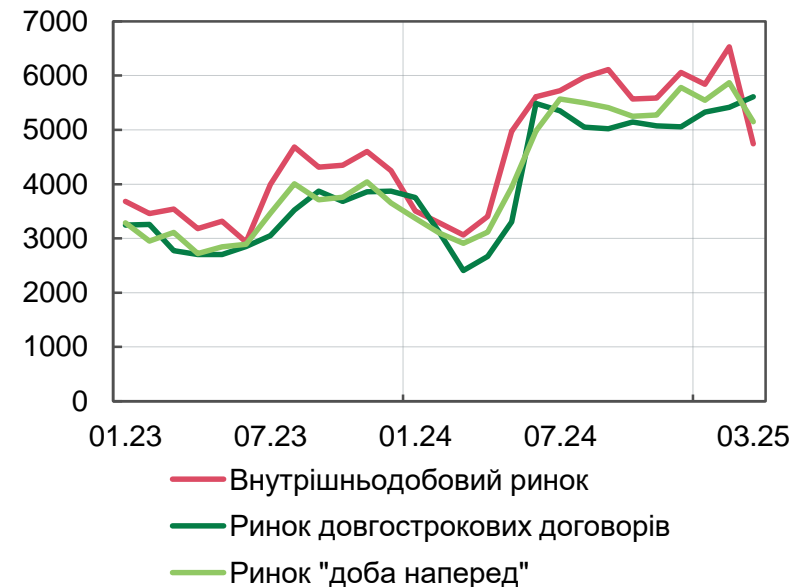
- У лютому зростання цін на пальне пришвидшилося передусім унаслідок високих темпів збільшення вартості автогазу. Водночас профіцит пропозиції бензинів, конкуренція між мережами АЗС і оптимізація логістики імпорتنих поставок стримували подорожчання пального
- У лютому вартість підакцизної продукції зростала швидше через подальше підвищення виробничих витрат, а також коригування цін з огляду на посилення заходів боротьби з тінвовою пропозицією та ймовірний вплив очікуваного тестового впровадження Е-акцизу. Тиск з боку виробничих витрат зумовлював зростання цін на фармацевтичну продукцію, медичні товари й обладнання. Водночас мораторій на підвищення тарифів на окремі житлово-комунальні послуги для населення надалі стримував адміністративну інфляцію

Промислова інфляція в лютому також пришвидшилася

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



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



Джерело: ДССУ.

Джерело: Українська енергетична біржа, Оператор ринку.

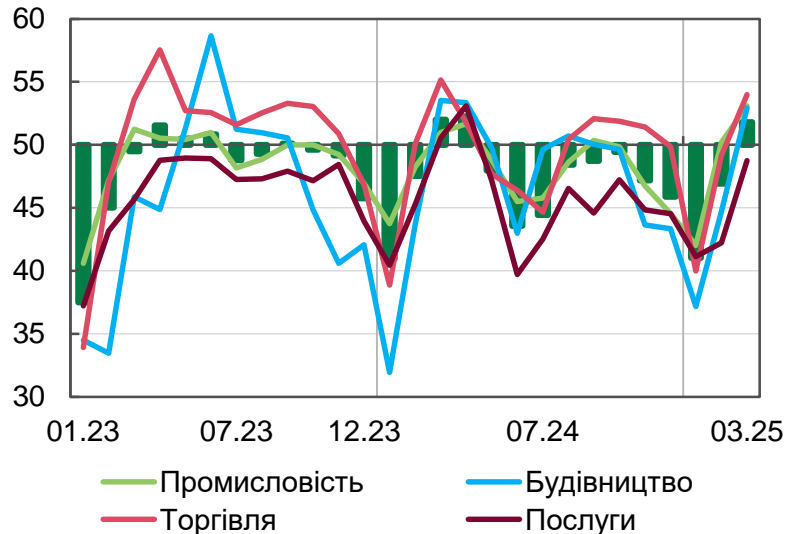
- Зростання цін виробників пришвидшилося (до 37.0% р/р), передусім через вищі темпи зростання цін у галузі "постачання е/е, газу, пари" (65.1% р/р) з огляду на вплив [перегляду вартості послуг з передачі е/е НЕК "Укренерго"](#) та [підвищення тарифів на транспортування газу](#), що, ймовірно, позначиться на подальшому зростанні споживчих цін через вторинні ефекти
- Значна волатильність цін на глобальних сировинних ринках, що підсилювалася внутрішніми чинниками (дефіцитом кадрів, збільшенням витрат на енергію, логістику), зумовила пришвидшення зростання цін у добувній промисловості. Натомість завдяки [послабленню тиску з боку зовнішніх цін на м'ясо птиці та свинину](#) і [зниженню закупівельних цін на молоко-сировину](#) незначно сповільнилося зростання цін у харчовій переробці



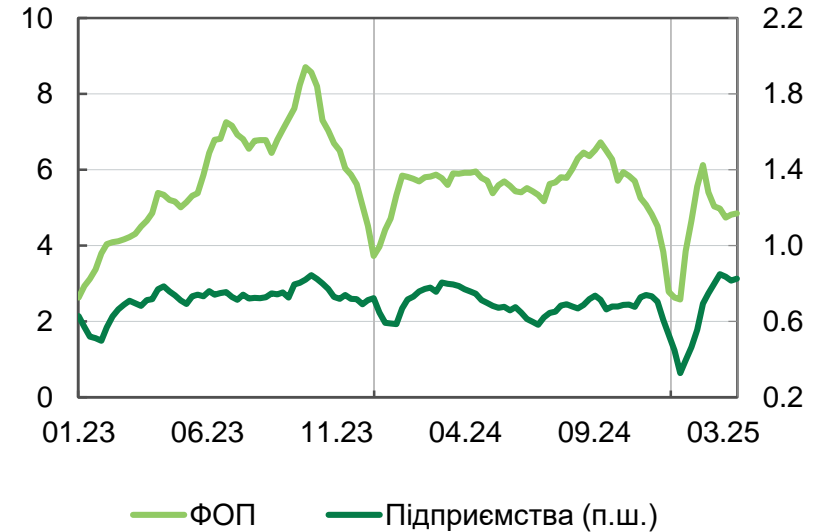
Україна: Економічна активність

У березні тривало поліпшення ділових очікувань, економічна активність поживалася в низці галузей

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), п.



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



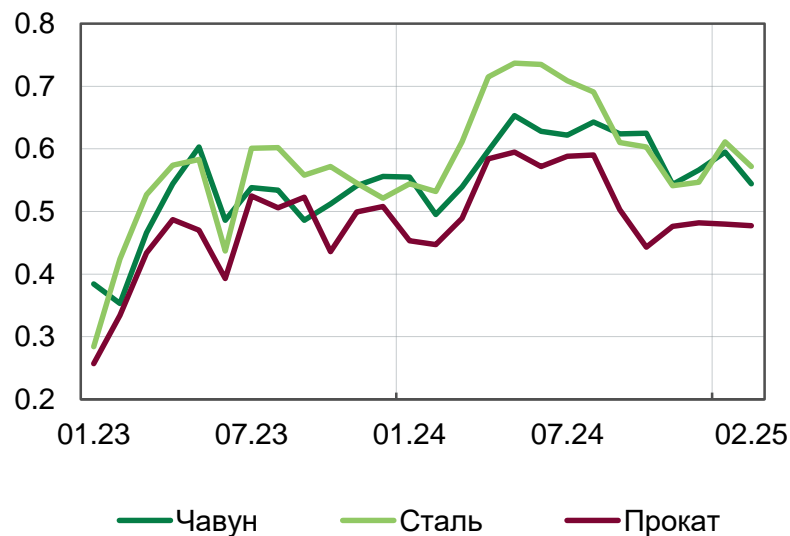
Рівень вище 50 п. свідчить про переважання позитивних оцінок. Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

Джерело: opendatabot.ua.

- У березні економічна активність поживалася, а ділові очікування поліпшилися в більшості галузей. Вперше за 11 місяців позитивні очікування бізнесу перевищили негативні
- Енергетична ситуація була переважно стабільною, підготовка до весняної посівної та оборонні потреби в березні сприяли поживленню промисловості
- А потепління і поліпшення споживчих настроїв підтримали активізацію будівництва та торівлі

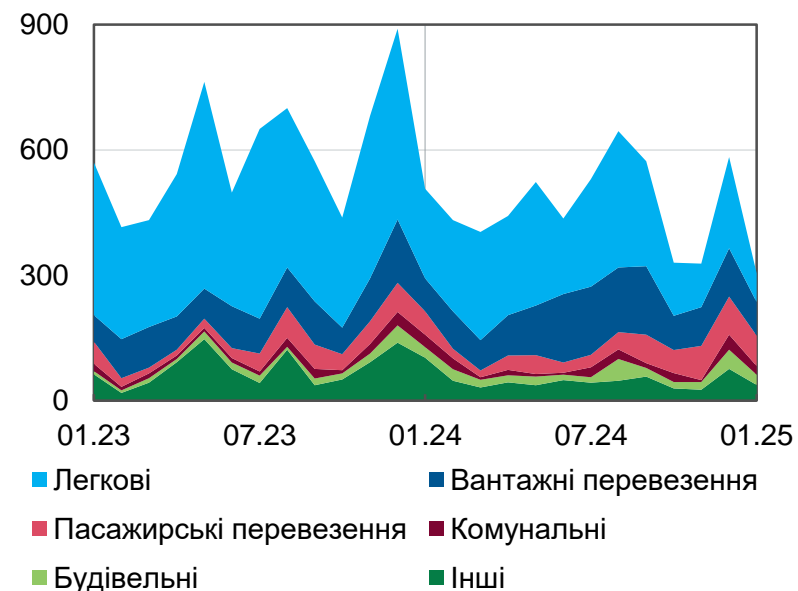
Поліпшення енергетичної ситуації, значні оборонні потреби і підготовка до посівної сприяли поживленню промисловості

Виробництво сталі, чавуну, прокату, млн. т



Джерело: Укрметалургпром.

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

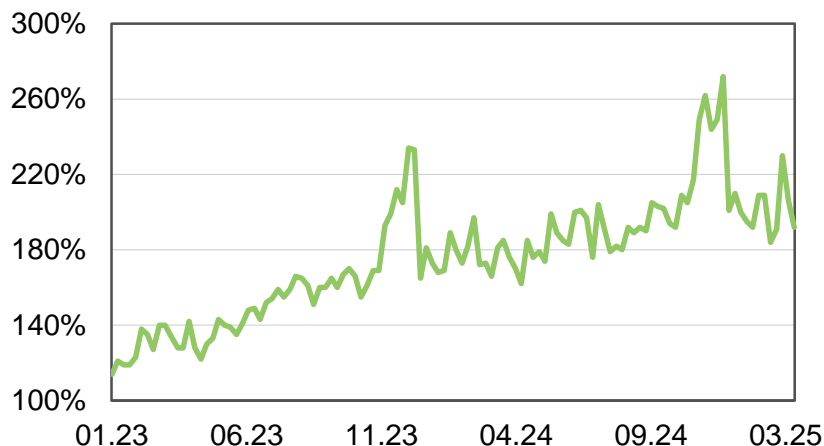


Джерело: МВС.

- У лютому виробництво металів скоротилося порівняно з січнем, однак у річному вимірі надалі зростало; [виробництво озброєнь](#), [оборонних конструкцій](#) і [відбудова інфраструктури](#) підтримували завантаження металургійних потужностей
- Окремі [залізорудні шахти нарощували потужності](#), водночас зростання добувної промисловості стримувалося втратами газової інфраструктури через обстріли РФ
- Ключові гравці хімічної промисловості [відновлювали виробництво добрив](#) на тлі поліпшення енергетичної ситуації та підготовки до весняної посівної
- Нарощування виробництва [зброї](#), [вагонів](#) і [обладнання для шахт](#) підтримували поживлення машинобудування

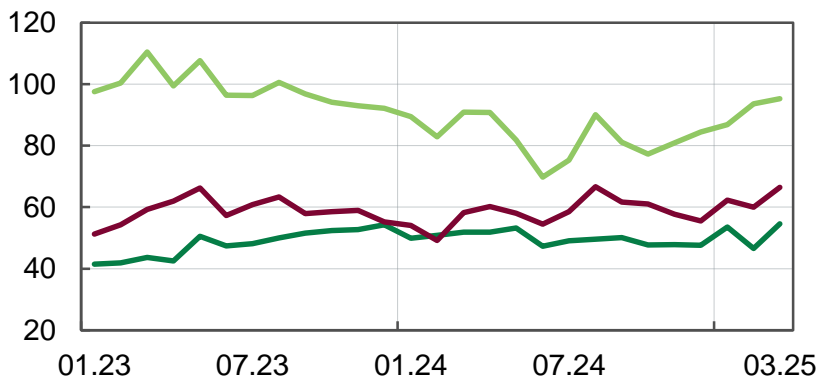
Пожвавилася й торгівля на тлі поліпшення споживчих настроїв

Онлайн замовлення товарів, % від довоєнного рівня



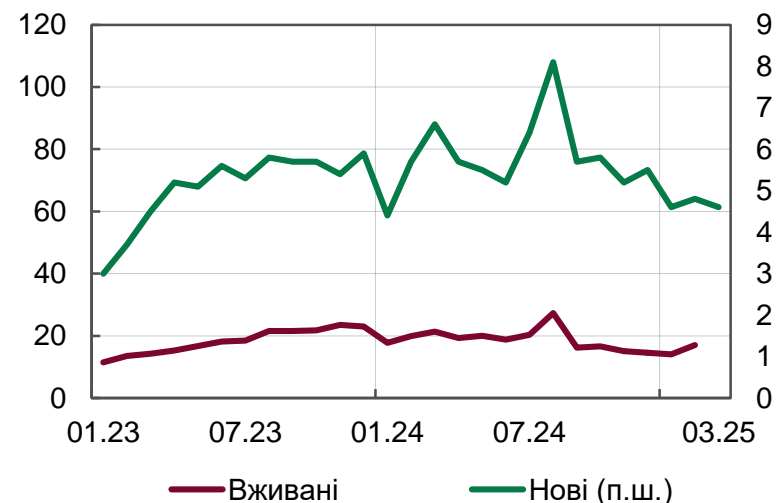
Джерело: Opendatabot (Сервіс Хорошоп).

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



- Індекс поточного особистого матеріального становища
- Індекс очікуваних змін особистого матеріального становища
- Індекс доцільності великих покупок

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.

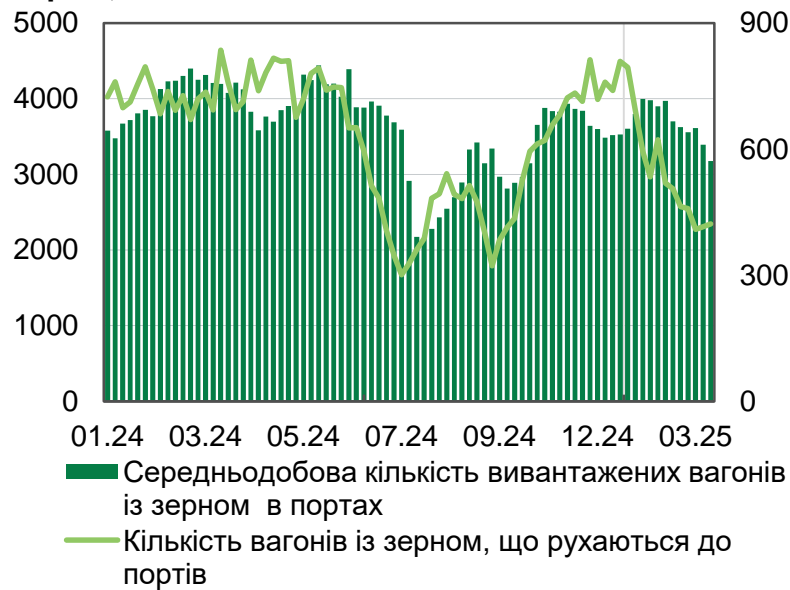


Джерело: Укравтопром.

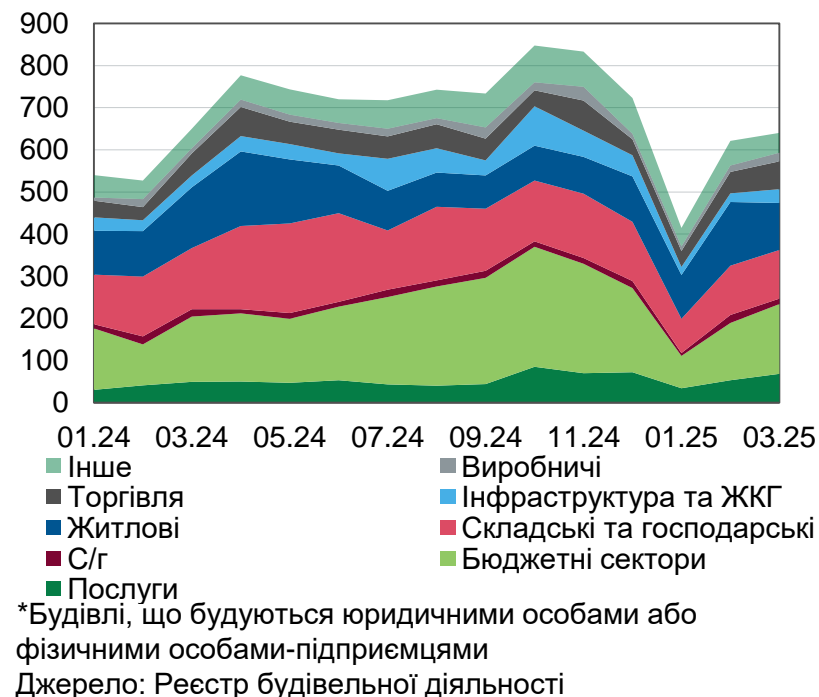
- Торгівля в березні поживилася після [сповільнення в лютому](#), низка мереж [відкривали нові магазини](#)
- Онлайн торгівля також надалі зростала в річному вимірі
- Поліпшилися й споживчі настрої
- Утім, за попередніми оцінками, [продажі нових автомобілів](#) у березні знизилися на 3.3% м/м та на 27% р/р

Будівництво пожвавилося в березні, брак с/г сировини надалі стримував харчову переробку і вантажоперевезення

Залізничні перевезення зернових до морських портів, одиниць



Кількість будівель на початок будівництва, одиниць



Джерело: Rail.insider, УЗ.

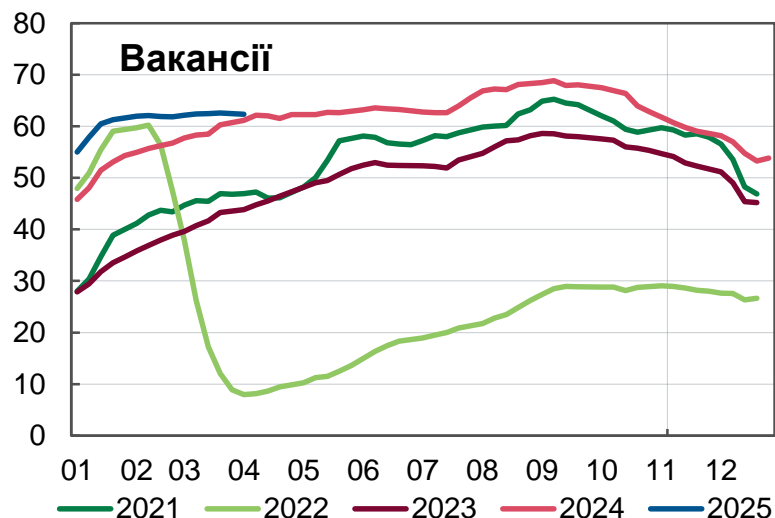
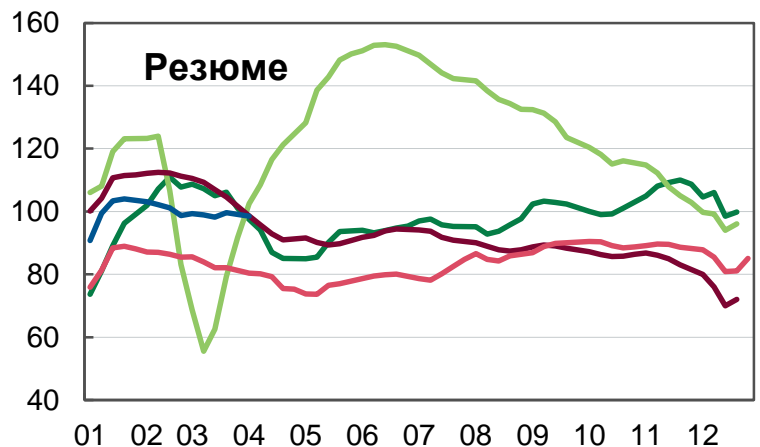
- У березні нестача сировини та [зниження рентабельності виробництва](#) надалі [стримували олійну переробку](#), хоча загалом харчова переробка залишалася привабливою для нових [інвестицій](#)
- У м'ясопереробці тривала сезонна [активізація](#) на тлі підготовки до весняних свят; [молочна переробка пожвавилася](#) через надлишок молока-сировини на ринку
- У березні [пожвавилася робота автомобільного транспорту](#) і зросла передача зернових вантажів на західному кордоні; водночас тривало [зниження морських](#) та [залізничних перевезень](#) до портів через низькі запаси с/г сировини
- Потепління, а також відбудова [логістичної](#), [торговельної](#) та [с/г інфраструктури](#) сприяли поживленню будівництва в березні



Україна: Ринок праці

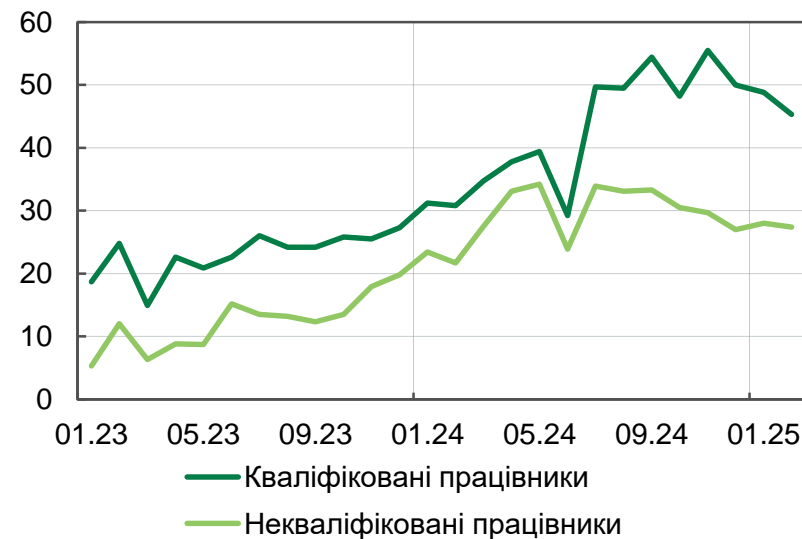
Кількість вакансій та резюме надалі зростала...

Кількість нових вакансій і резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Індекс проблем при пошуку працівників, %

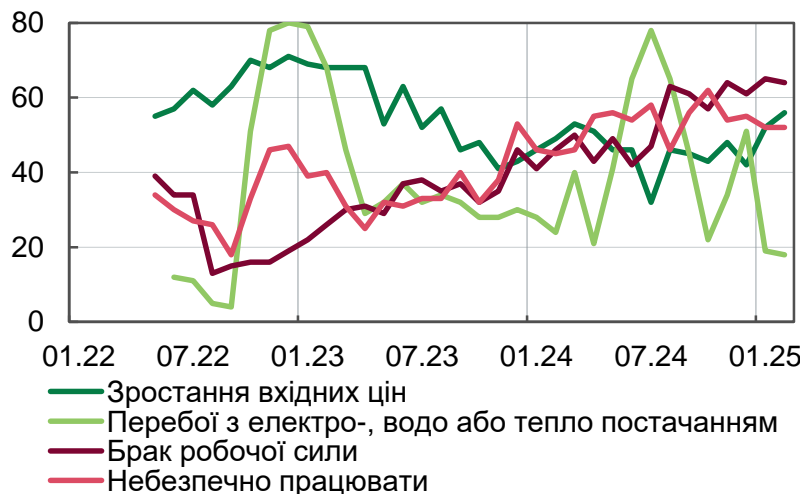


Джерело: ІЕД.

- У березні тривало поживлення ринку праці: кількість нових вакансій і резюме зростала в річному вимірі; кількість резюме у I кварталі була стабільно вищою, ніж торік
- Збільшення пропозиції робочої сили сприяло полегшенню пошуку працівників

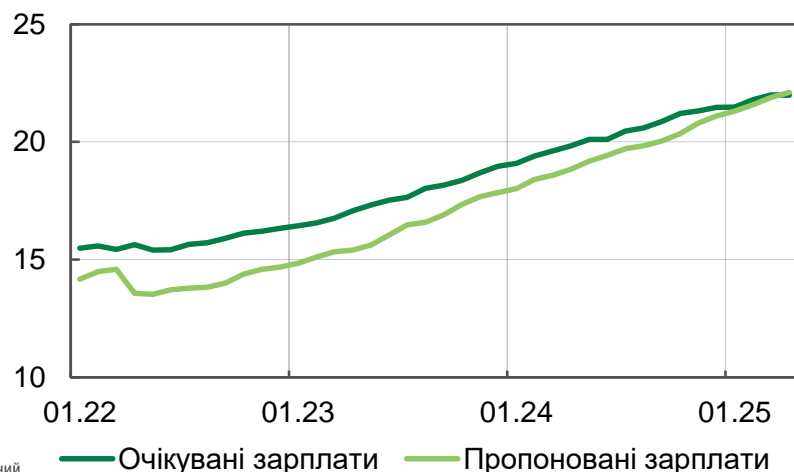
...проте брак робочої сили лишається найбільшою проблемою бізнесу та підтримує зростання зарплат

Основні перешкоди для ведення бізнесу у воєнний час, % відповідей



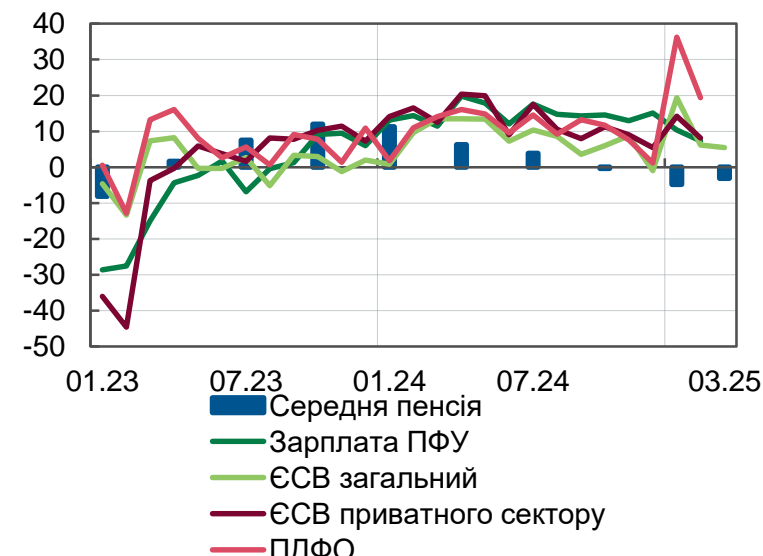
Джерело: ІЕД.

Очікувані і пропоновані зарплати, % р/р



Джерело: work.ua.

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

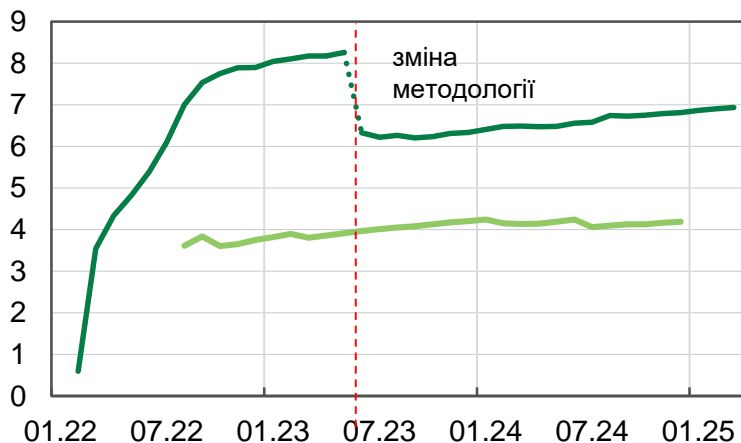


* Дефльовано на ІСЦ. ЄСВ приватного сектору розраховано як різниця між загальними обсягами ЄСВ та нарахуваннями на заробітну плату зі зведеного бюджету. Джерело: ПФУ, ДКСУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

- Дефіцит працівників і надалі підтримує зростання зарплат високими темпами. Утім пропоновані зарплати зрівнялися з очікуваними, що теж свідчить про поступове полегшення пошуку працівників
- Зростають і доходи ДГ, пов'язані з бюджетним фінансуванням, у т.ч. виплати військовим та соціальні виплати. Так, пенсії з 1 березня було підвищено на 11.5%

Кількість українських мігрантів за кордоном зросла

Кількість мігрантів із початку повномасштабного вторгнення, млн осіб



— Мігранти за кордоном загалом
— Тимчасовий захист у ЄС

Джерело: ООН, Євростат.

- За даними ООН, кількість мігрантів за межами України надалі зростала і перевищила 6.9 млн осіб станом на 20 березня 2025 року
- За даними МОМ, станом на грудень 2024 року в Україні проживають 3.7 млн ВПО і 4.2 млн осіб, які повернулися до звичного місця проживання. Найбільше ВПО – у Дніпропетровській (14%) та Харківській (12%) областях. Як і раніше, згідно з опитуванням жінок, [проведеним ЦЕС у січні 2025 року](#), ВПО мають значно нижчі доходи за інші опитані групи та мають проблеми з працевлаштуванням. Водночас, [за опитуванням КМІС](#), зростає адаптація ВПО на нових місцях проживання, зокрема роботу мають 56% ВПО порівняно з 37% на кінець 2022 року

Ваше економічне становище, % відповідей



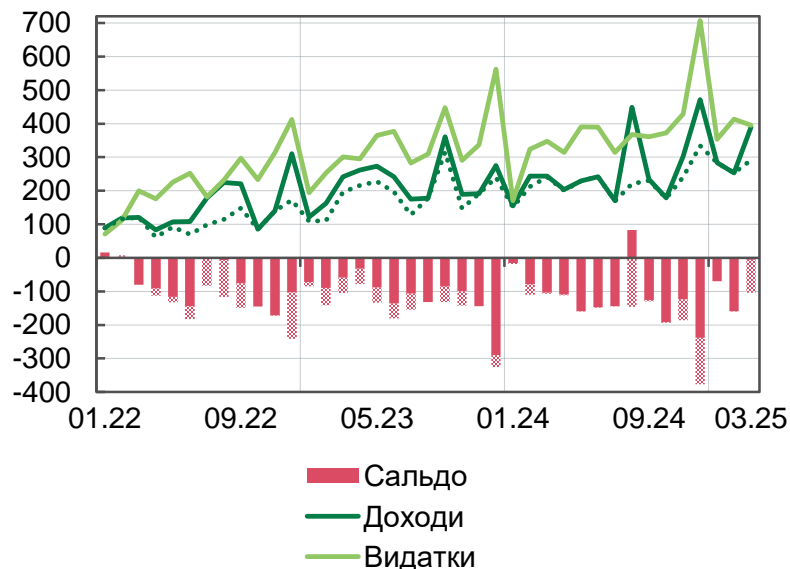
Джерело: ЦЕС.



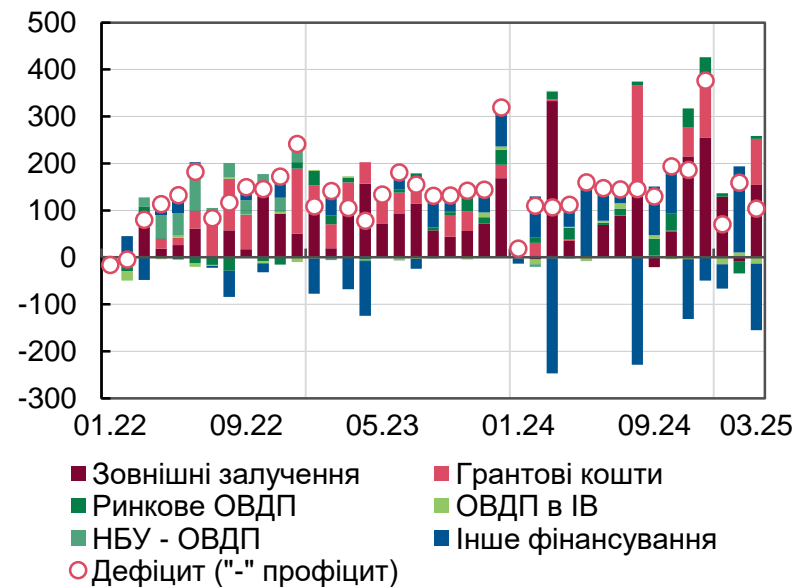
Україна: Фіскальний сектор

У березні дефіцит державного бюджету (без урахування грантів) зменшився, але залишився суттєвим

Основні показники державного бюджету*
(помісячно), млрд грн



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

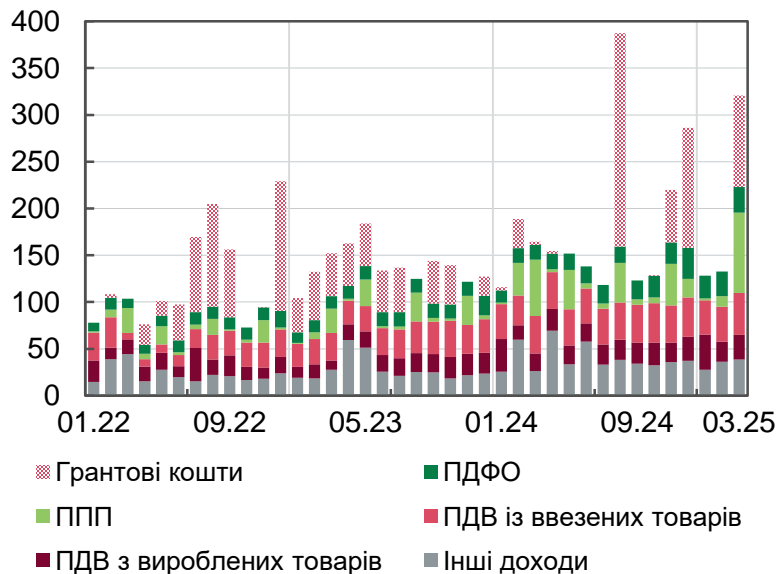


* Пунктиром та додатково візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація. Березень – оперативні дані із сайту МФУ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

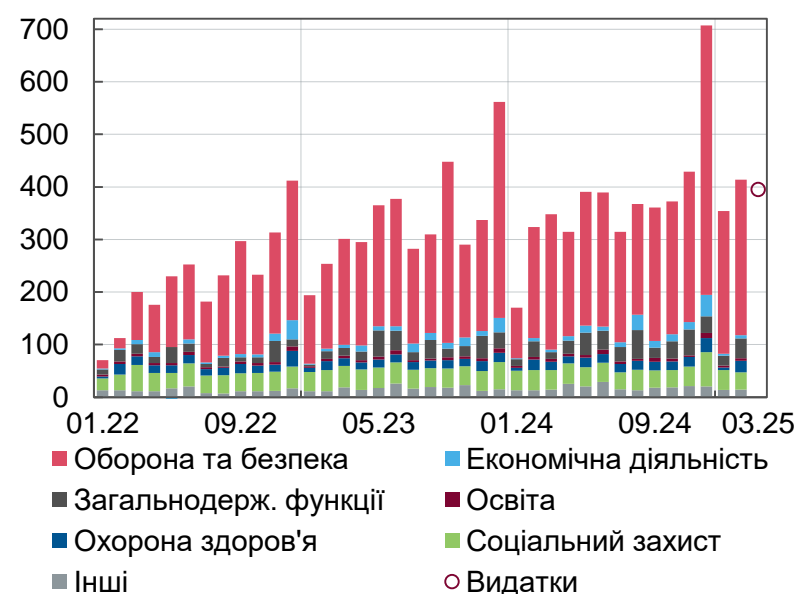
- У березні зменшення дефіциту (без урахування грантів у доходах) викликано як стриманішими видатками, так і вищими доходами. Утім у січні – березні дефіцит був більшим ніж минулорічний зважаючи на достатні ресурси для його фінансування
- Так, значна фінансова підтримка від міжнародних партнерів дала змогу профінансувати дефіцит у березні та збільшити запас валютних коштів на майбутнє
- Водночас у березні активність на внутрішньому борговому ринку позвинулася завдяки підвищенню дохідності ОВДП у гривні. Утім у січні – березні ролівер в усіх валютах становив близько 80%

Податкові надходження надалі зростали, видатки збільшилися стримано

Доходи* загального фонду державного бюджету, млрд грн



Видатки* державного бюджету (функціональна класифікація), млрд грн



* Березень 2025 року – оперативні дані із сайту МФУ та розрахунки на їх основі, які уточнюватимуться.
Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

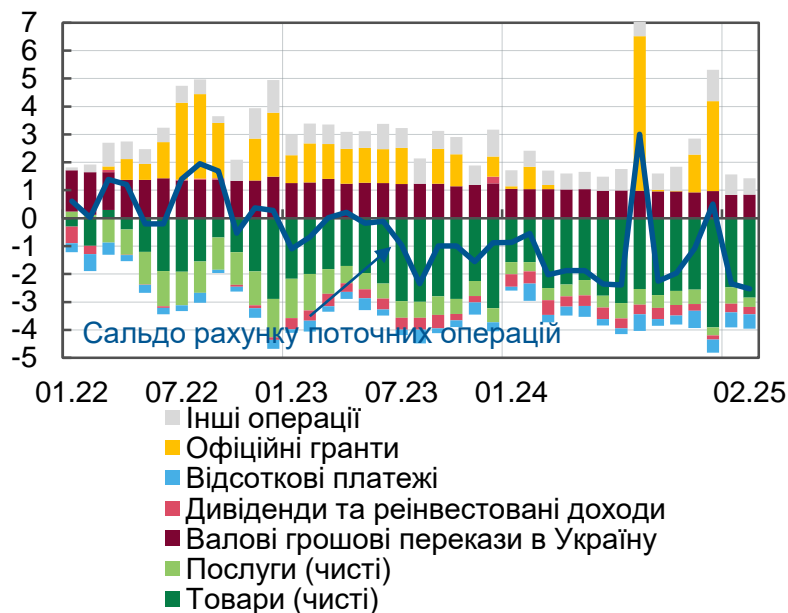
- Доходи загального фонду (без урахування грантів) у березні відновили зростання (на понад 38% р/р) зокрема за рахунок податкових надходжень. Зростанню надходжень від ключових податків сприяло підвищення окремих податкових ставок та краще адміністрування, а також поліпшення фінансових результатів окремих галузей, зокрема банків. Водночас вагомим джерелом доходів також були грантові кошти, що забезпечили більше третини доходів загального фонду
- У березні продовжилося сповільнення темпів зростання видатків (до близько 14% р/р). На початку року вони спрямовувалися насамперед на фінансування потреб забезпечення обороноздатності та відновлення, а також соціальні програми



Україна: Платіжний баланс

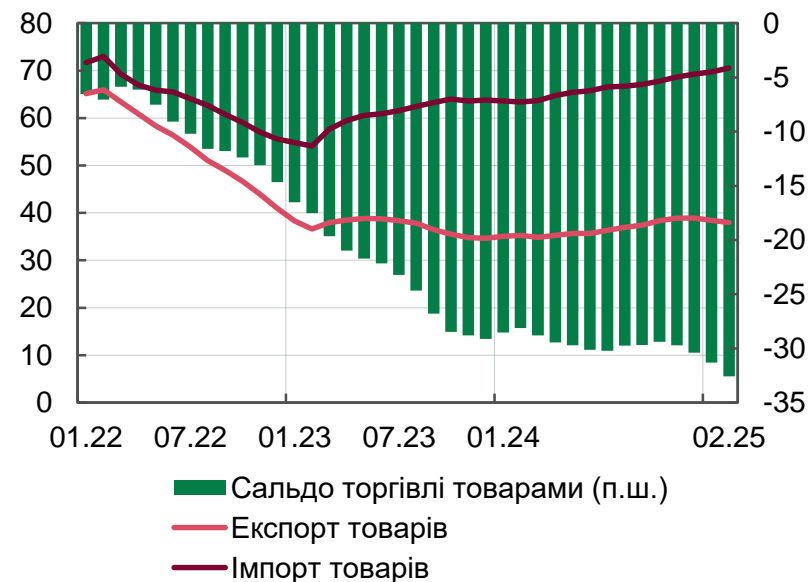
Дефіцит поточного рахунку незначно розширився через сезонне зростання імпорту

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, 12-міс.плинне, млрд дол.

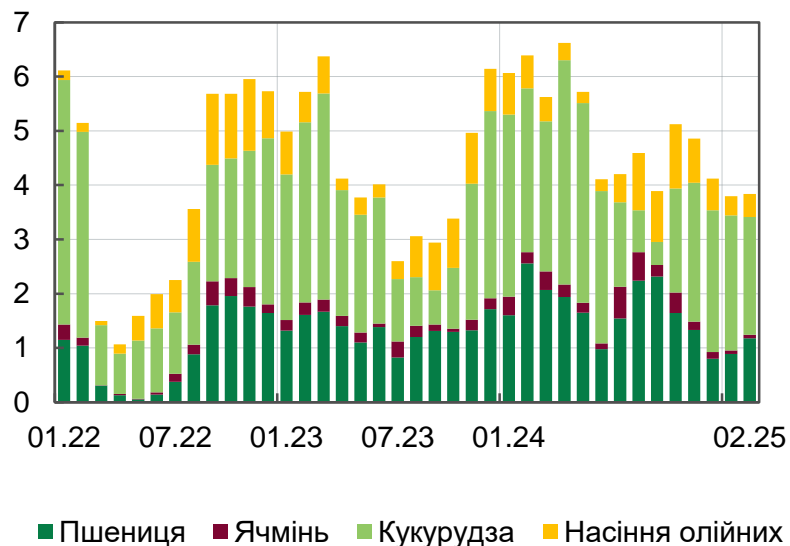


Джерело: НБУ.

- У лютому відчутно зменшилося від'ємне сальдо торгівлі послугами за рахунок менших витрат українських мігрантів за кордоном, що зумовлено як подальшою втратою резидентності ними, так і меншою кількістю календарних днів
- Натомість розширився дефіцит торгівлі товарами: експорт скоротився через слабкий зовнішній попит на продукцію ГМК, тоді як імпорт збільшився внаслідок нарощування купівлі аграріями товарів для підготовки до нового сезону
- У результаті дефіцит поточного рахунку незначно розширився

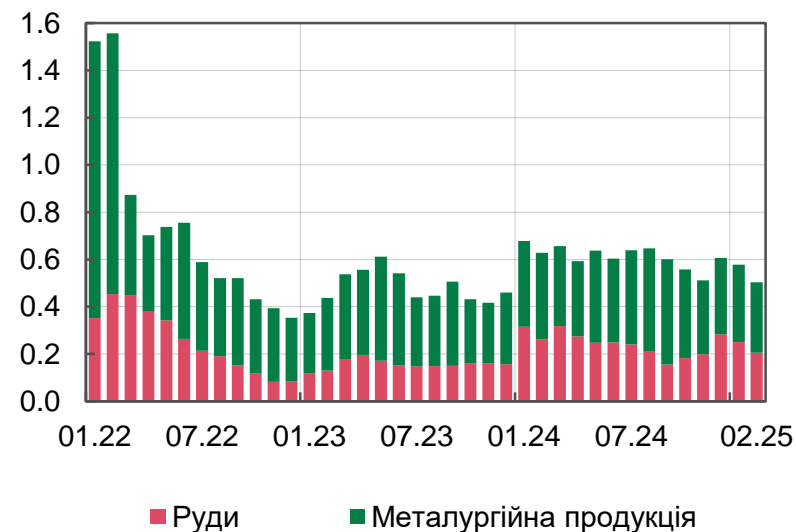
Експорт товарів скоротився під впливом посилення невизначеності на світових товарних ринках

Експорт сільськогосподарських культур, млн т



Джерело: ДМСУ.

Експорт продукції ГМК, млрд дол.

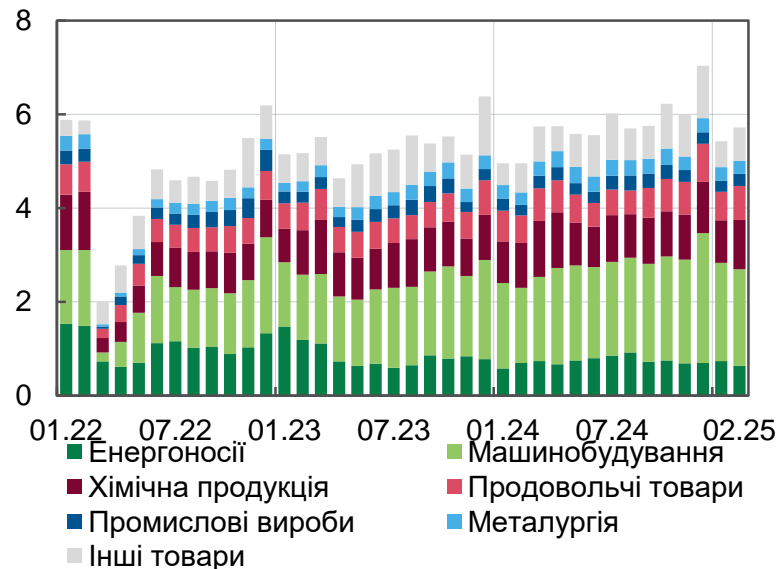


Джерело: НБУ.

- У лютому під впливом турбулентності на світових ринках тривало скорочення експорту залізної руди, насамперед до Китаю й окремих країн ЄС
- Крім того, США скоротили закупівлі чавуну з усіх країн, у результаті його експорт з України тимчасово знизився
- Натомість експорт с/г культур залишився на рівні січня: зниження поставок кукурудзи до Туреччини внаслідок підвищення нею імпортного мита було компенсоване нарощуванням експорту пшениці через введення росією квот на власний експорт

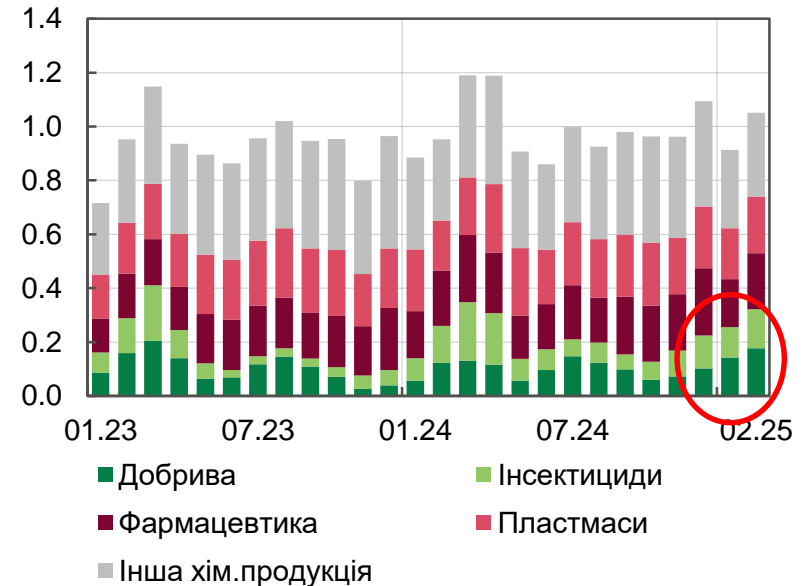
Імпорт товарів збільшився під впливом насамперед сезонного розширення попиту з боку аграріїв

Імпорт товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт хімічної продукції, млрд дол.

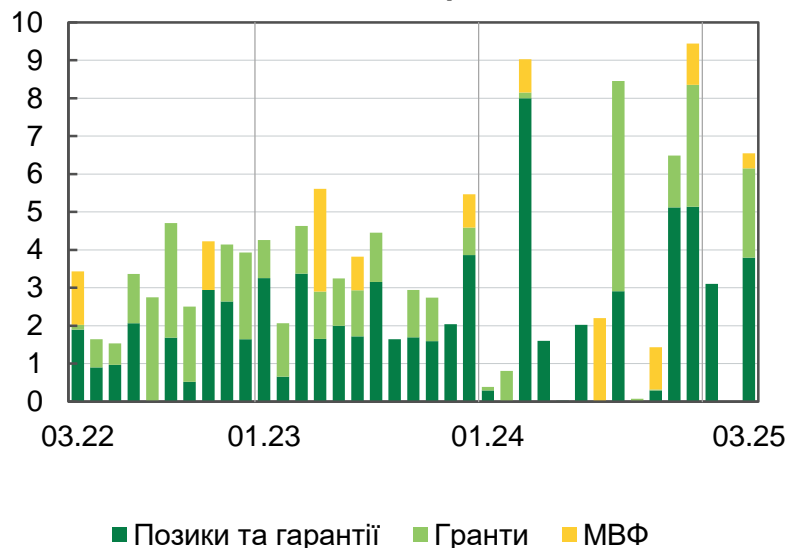


Джерело: НБУ.

- Напередодні посівної кампанії аграрії збільшили закупівлі добрив, засобів захисту рослин та насінневого матеріалу, що відобразилося на імпорті хімічної продукції й продовольчих товарів
- Натомість знизився імпорт продукції машинобудування насамперед через менші закупівлі енергообладнання
- Також скоротився імпорт енергоносіїв. Через високі внутрішні запаси зменшилися закупівлі нафтопродуктів, також знизився імпорт е/е на тлі високих цін в Європі. Меншим був також імпорт газу – попри переміщення його на митну територію в значних обсягах, лише частина була розмитнена й зафіксована в імпорті

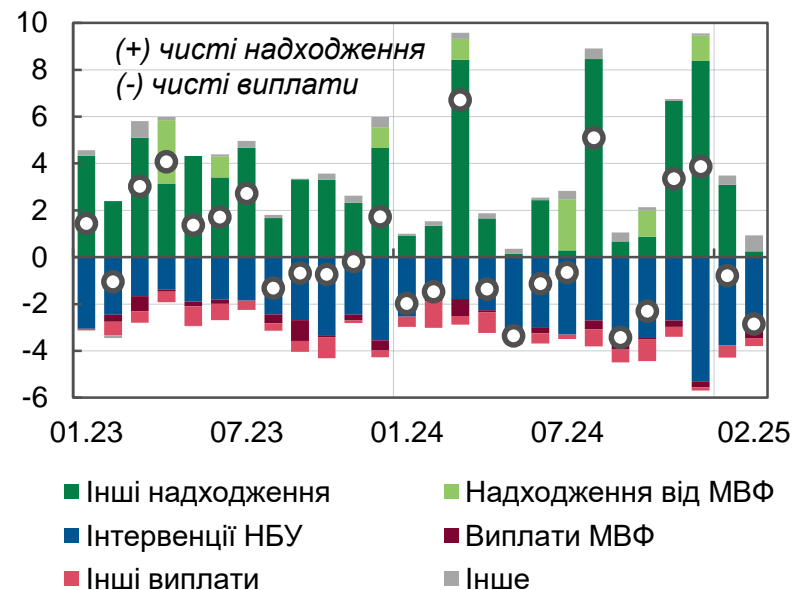
Через перерву в надходженнях міжнародної фінансової допомоги резерви скоротилися, але залишалися високими

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Зміна міжнародних резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

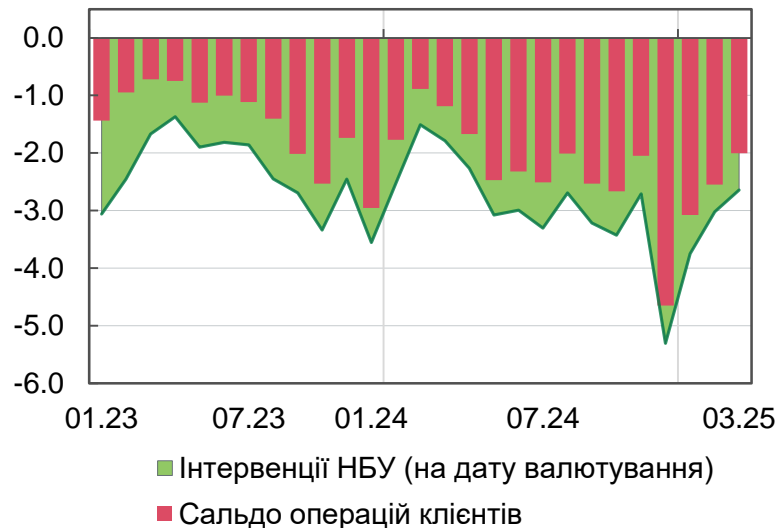
- У лютому інтервенції НБУ з продажу валюти знизилися: розширення дефіциту поточного рахунку було повністю компенсоване зниженням попиту населення на готівкову валюту завдяки поліпшенню курсових очікувань
- Водночас надходження міжнародної фінансової допомоги, як і очікувалося, були відсутні
- У результаті резерви скоротилися, проте залишилися на високому рівні – 40.1 млрд дол. станом на кінець лютого. У березні інтервенції НБУ надалі знижувалися, що разом із надходженням трансшу від МВФ і коштів у межах механізму ERA сприяло нарощуванню резервів



Україна: Монетарний сектор

Обсяги інтервенцій НБУ у березні зменшилися на тлі зростання пропозиції валюти з боку бізнесу

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

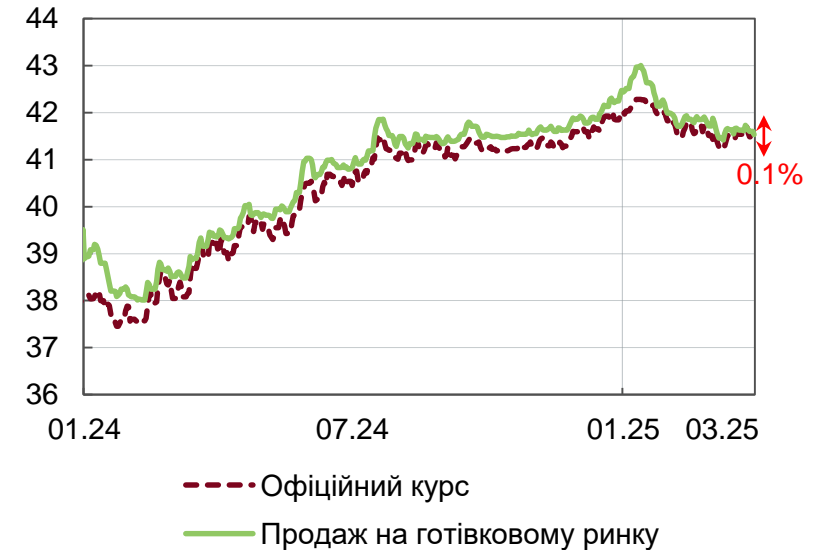


* Сальдо операцій з купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків на умовах "тод", "том", "спот".

Джерело: НБУ.

- Зростанню пропозиції іноземної у валюти в березні сприяли: відносно стійка ситуація з експортом, конвертація валюти для сплати річних і квартальних податків
- Знизився чистий попит на готівкову валюту з боку населення на тлі поліпшення курсових очікувань
- У результаті сальдо інтервенцій НБУ з продажу іноземної валюти скоротилося до 2.6 млрд дол.
- Середній офіційний курс гривні до долара в березні зміцнився, а різниця з готівковим не перевищувала 1.1%. Водночас курс гривні до євро, який протягом тривалого періоду зміцнювався, помірно послабився під впливом динаміки валютної пари EUR/USD

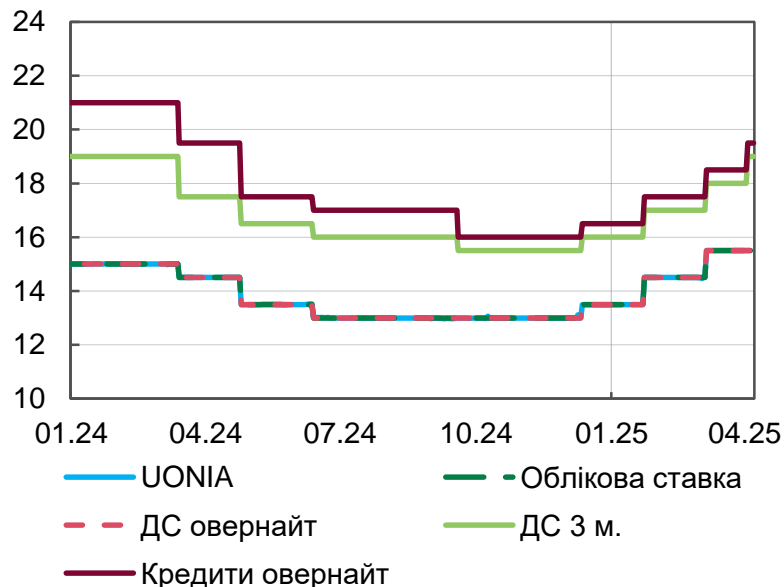
Курси гривні до долара



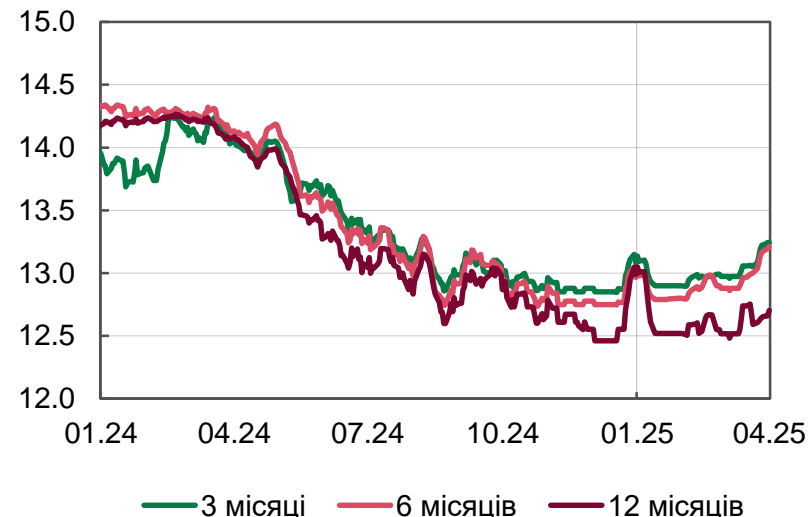
Джерело: НБУ.

Підвищення облікової ставки і зміни до параметрів операційного дизайну сприяли зростанню ставок у гривні...

Процентні ставки за операціями НБУ з банками та UONIA, %



Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб*, %



* 5-денна ковзна середня.

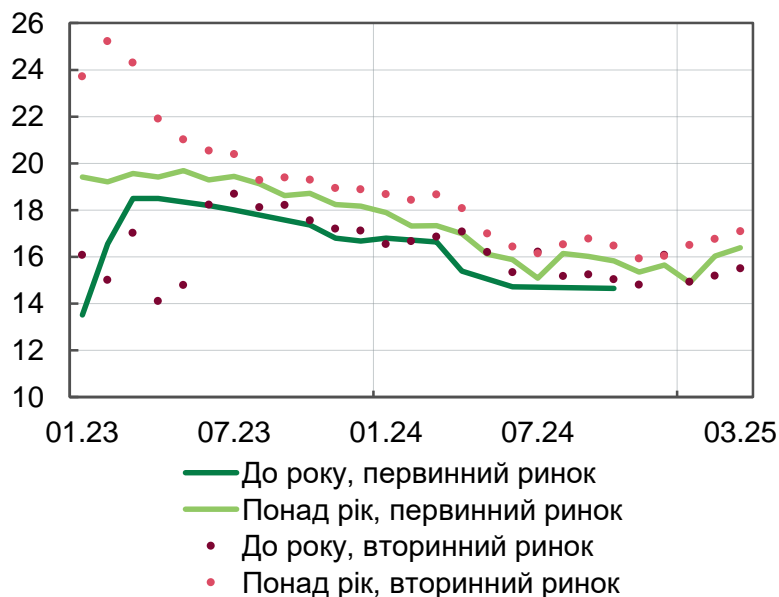
Джерело: Thomson Reuters.

Джерело: НБУ.

- У березні НБУ продовжив цикл посилення монетарної політики, підвищивши облікову ставку на 1 в. п. до 15.5%. Рішення спрямовувалось на підтримання привабливості заощаджень у гривні, збереження стійкості валютного ринку та контрольованості інфляційних очікувань, що дасть змогу повернути інфляцію на траєкторію стійкого сповільнення до цілі 5%
- Анонсовані зміни до параметрів операційного дизайну процентної політики посилили ринкові стимули для залучення банками строкових депозитів населення в гривні. Це сприяло зростанню процентних ставок за строковими гривневими інструментами та, відповідно, посиленню захисту гривневих заощаджень громадян від інфляційного знецінення

...а також подальшому збільшенню обсягів строкових депозитів і вкладень у ОВДП

Дохідність гривневих ОВДП, % річних



Джерело: розрахунки НБУ.

- Зростання номінальної дохідності на тлі поступового поліпшення інфляційних очікувань домогосподарств сприяли підвищенню інтересу до строкових гривневих інструментів
- З огляду на це в березні чистий сукупний попит на гривневі строкові депозити і вкладення в ОВДП з боку населення був найбільшим за останні 10 місяців та становив 5.3 млрд грн.

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



* За номінально-амортизаційною вартістю.
Джерело: НБУ.