



Національний
банк України

Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

червень 2023 року

Департамент монетарної політики та
економічного аналізу



Головне

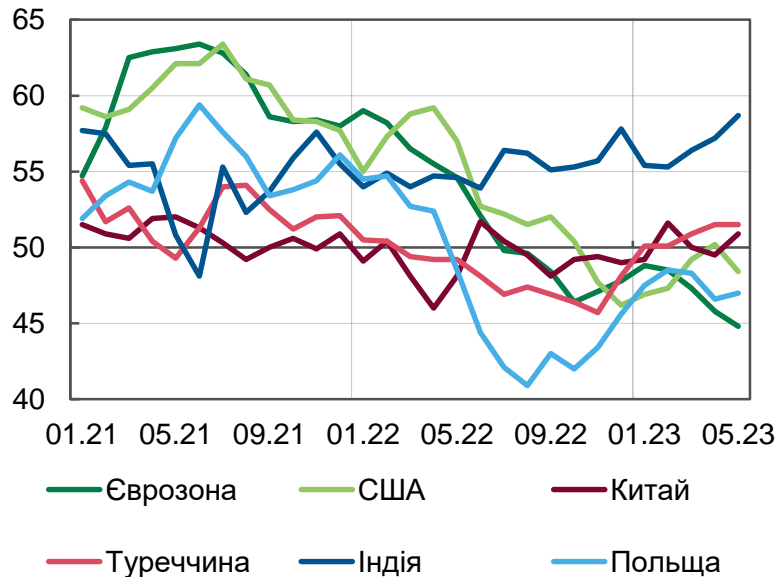
- Попри поліпшення окремих індикаторів **зростання світової економіки залишалося млявим**, що надалі **стримувало інфляцію**. Високі наявні запаси та слабкий поточний попит тиснули на вартість енергоносіїв у бік зниження. Світові ціни на товари, вагомі для експорту України, переважно коливалися у вузькому діапазоні. Певне послаблення інфляційного тиску дало змогу **провідним ЦБ уповільнити темпи посилення монетарної політики**, а окремим ЦБ країн ЕМ – навіть її пом'якшити
- **Споживча інфляція далі сповільнювалася** (до 17.9% р/р у квітні) з огляду на достатню пропозицію продовольства та пального, зміцнення гривні на готівковому валютному ринку, поліпшення інфляційних очікувань, а також ефект бази порівняння минулого року. За оцінками НБУ, у травні тривало сповільнення інфляції, що передусім пояснюється ефектами бази порівняння та зниженням цін на пальне
- У травні **тривало відновлення економічної активності**, частково через сезонність. Безперебійне енергопостачання та поживлення внутрішнього попиту підтримували промисловість та роботу торгівлі. Натомість блокування “зернового коридору” та обмеження на експорт с/г продукції стримували роботу транспортної галузі та низки напрямків харчової переробки
- **Надалі поживлявся попит на робочу силу**. Падіння зарплат у приватному секторі практично зупинилося. Доходи ДГ також підтримували індексація пенсій та бюджетні виплати. Кількість переселенців та мігрантів залишається значною
- У травні **дефіцит державного бюджету розширився** під впливом значних видатків, попри збільшення доходів. Дефіцит передбачувано профінансовано за рахунок міжнародної допомоги та внутрішніх боргових залучень. Обсяги останніх залишалися істотними завдяки як збереження попиту банків на бенчмарк-ОВДП для покриття обов'язкових резервів, так і поживленню ринкового попиту на державні цінні папери
- У квітні дефіцит торгівлі товарами та послугами зберігався на значному рівні, проте **поточний рахунок було зведено з профіцитом** завдяки надходженню гранту від США. Значні обсяги офіційного фінансування забезпечили приплив капіталу та нарощування міжнародних резервів до 35.9 млрд дол. на кінець квітня. У травні **резерви продовжили зростати** та становили 37.3 млрд дол., сягнувши найвищого з 2011 року рівня
- **Привабливість гривневих інструментів надалі зростає**, реагуючи на утримання облікової ставки на високому рівні та додаткові заходи НБУ. Зростання чистого попиту на іноземну валюту за безготівковими операціями зумовило збільшення обсягу інтервенцій у травні



Зовнішнє середовище

Попри поліпшення окремих індикаторів зростання світової економіки залишалося млявим, що надалі стримувало інфляцію

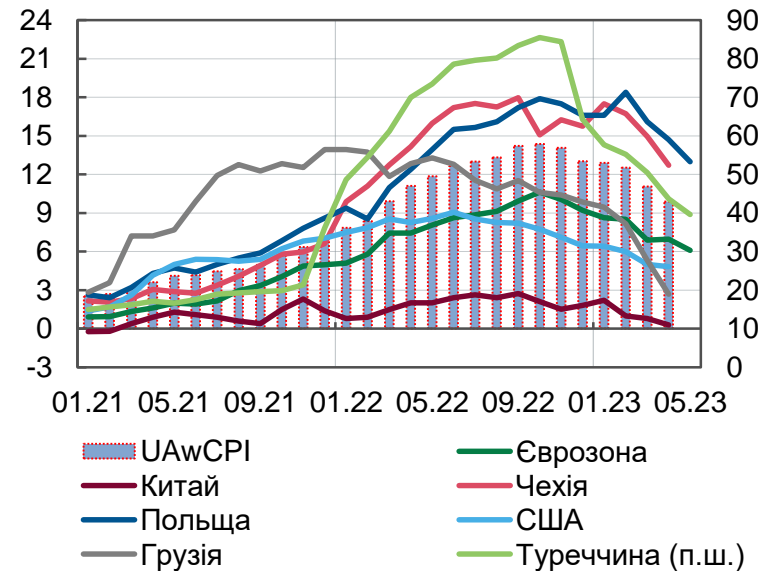
PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

- Хоча випереджаючі індикатори у травні вказували на збільшення обсягів випуску у глобальній промисловості найвищими темпами майже за рік завдяки налагодженню ланцюгів постачання, обсяги нових замовлень надалі скорочувалися, що свідчило про слабкий попит
- За таких умов відпускні ціни знизилися уперше з середини 2020 року
- Глобальний сектор послуг пришвидшив зростання
- Інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAwCPI) продовжив послаблюватися насамперед за рахунок товарів, зокрема непродовольчих, тоді як інфляція послуг залишалася стійкою, зважаючи на зростання зарплат і сильні ринки праці

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



Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

Високі наявні запаси та слабкий попит тиснули на вартість енергоносіїв у бік зниження

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



Джерело: Refinitiv.

- Ціни на нафту коливалися у вузькому коридорі з тиском донизу. Невизначеність щодо темпів економічного відновлення у Китаї та побоювання рецесії в США (в умовах високих ставок і ризику дефолту за державним боргом) компенсували ефект скорочення видобування в межах дії угоди ОПЕК+. Крім того, стійкий експорт нафти росією поставив під сумнів її попередні заяви про скорочення видобутку
- Ціни на газ у Європі продовжили знижуватися завдяки: значним запасам у ключових регіонах; відсутності конкуренції за поставки на умовах спот; суттєвому зростанню виробництва електроенергії з відновлювальних джерел енергії, зокрема сонячної – на 11% р/р за 4 місяці 2023 року (за даними Bloomberg)

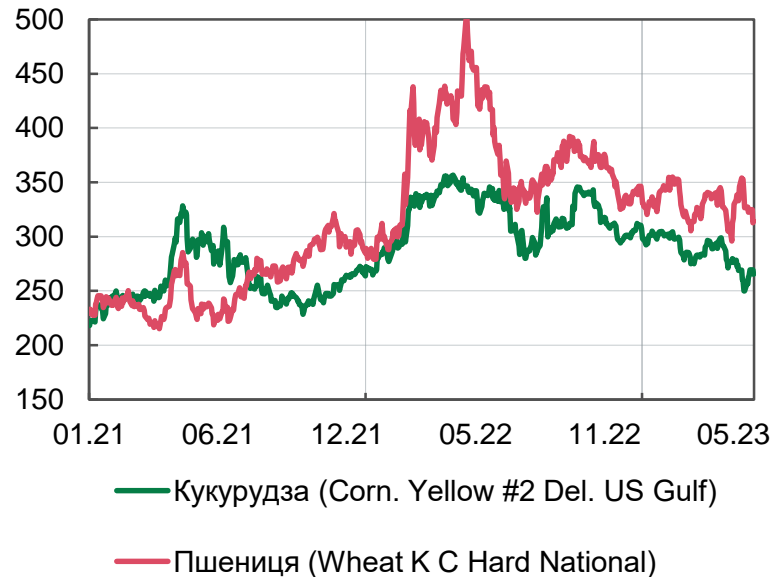
Запаси сирової нафти у США, млн бар.



Джерело: U.S. Energy Information Administration, станом на 26.05.23.

Світові ціни на товари, вагомі для експорту України, переважно коливалися у вузькому діапазоні

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



Джерело: Refinitiv.

Світові ціни на пшеницю та кукурудзу, дол./т

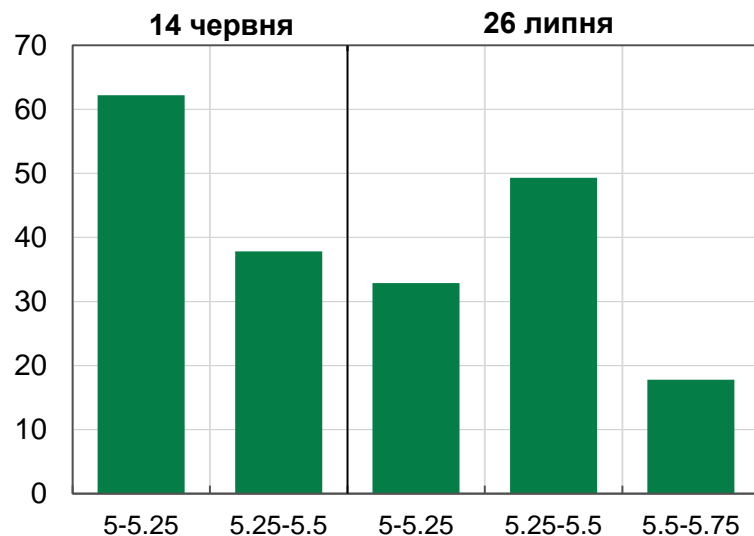


Джерело: Refinitiv, Delphica.

- Часткове блокування експорту зерна з України і проблеми із посівами пшениці в США спричинили зростання цін на пшеницю у I половині травня, переваживши вплив оптимістичних очікувань щодо світового виробництва у 2023/24 МР і рекордних поставок росії. Натомість ціни на кукурудзу знижувалися на тлі рекордного врожаю в Бразилії, високих темпів сівби в США і можливого зменшення імпорту Китаєм
- Світові ціни на сталь та залізну руду перебували під знижувальним тиском слабого попиту на сталь у більшості регіонів світу. Водночас зниження запасів руди та поступове відновлення роботи доменних печей після ремонтів у Китаї підтримували ціни на руду

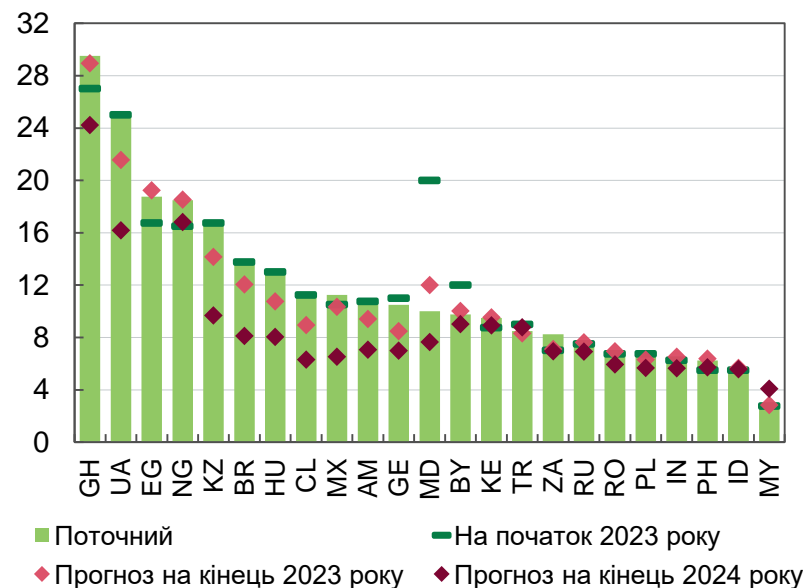
Послаблення інфляції дало змогу провідним ЦБ уповільнити монетарне посилення, окремим ЦБ ЕМ – розпочати пом'якшення

Очікуваний рівень цільового діапазону ставки ФРС на відповідному засіданні у 2023 році, % ймовірності



Джерело: CME FedWatch Tool, станом на 31.05.2023.

Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 31.05.2023.

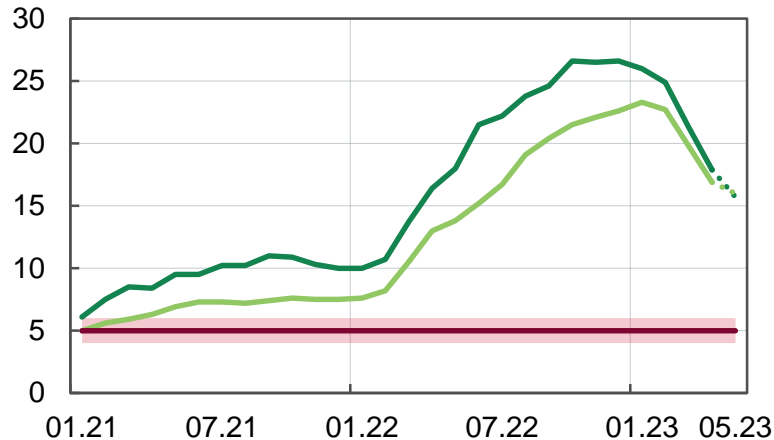
- **ФРС** сигналізувала "яструбину паузу" в циклі монетарного посилення після підвищення цільового діапазону ставки на 25 б.п. і продовження планового скорочення балансу в травні. Ринки очікують паузу в червні з ймовірністю близько 62%. Зменшились і очікування зниження ставок до кінця року
- **ЄЦБ** сповільнив темпи посилення монетарної політики до 25 б.п. та сигналізував про подальше підвищення ставок. Очікується, що ЄЦБ підвищить депозитну ставку на 25 б.п. на кожному з наступних двох засідань до максимуму у 3.75% та почне її знижувати не раніше 2024 року
- ЦБ Грузії та Угорщини приєдналися до ЦБ Молдови, почавши поступовий вихід із жорсткої монетарної політики. Водночас більшість **ЦБ країн ЕМ** досі перебувають у вичікувальній позиції та планують утримувати ставки на поточних рівнях деякий час



Україна: Інфляція

Споживча інфляція сповільнювалася швидше, ніж очікувалося

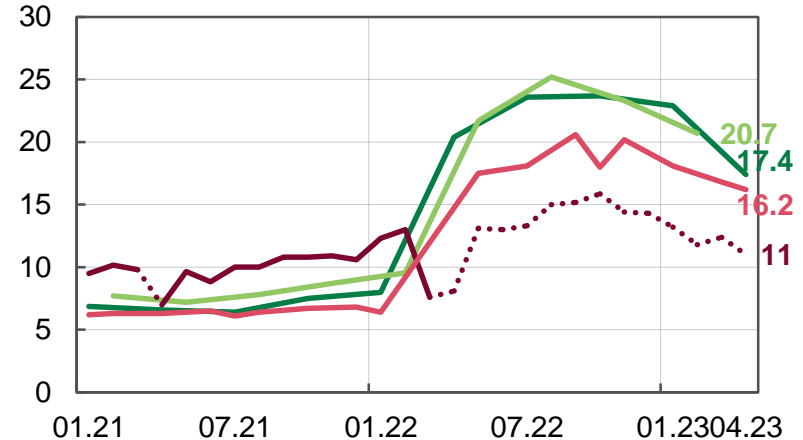
Інфляція* та інфляційна ціль, % р/р



Цільовий діапазон
ІСЦ
Базовий ІСЦ
Ціль з інфляції

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

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %



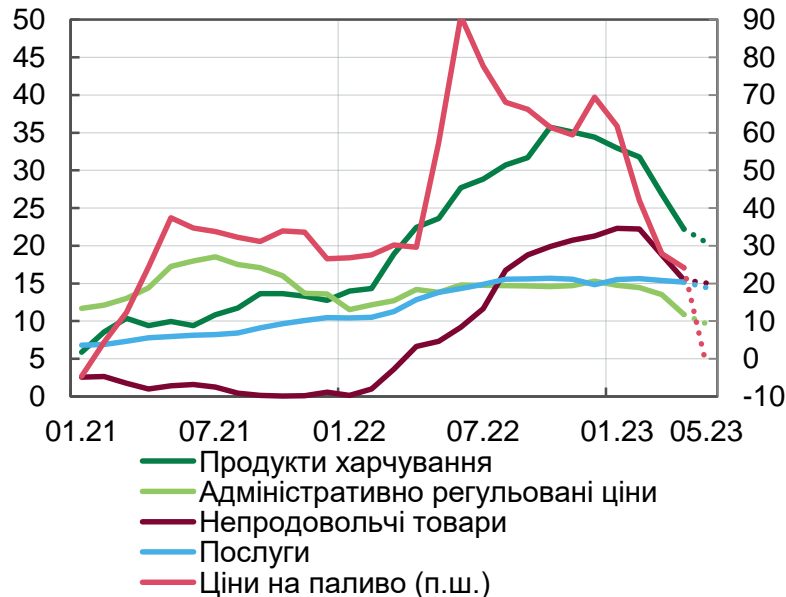
Банки
Підприємства
Домогосподарства*
Фінансові аналітики

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

- Сповільнення відображало вплив достатньої пропозиції продовольства та пального, зміцнення гривні на готівковому валютному ринку, поліпшення інфляційних очікувань, а також ефект бази порівняння
- Фундаментальний інфляційний тиск також послаблювався під впливом поліпшення інфляційних та курсових очікувань в умовах сприятливої ситуації на валютному ринку, все ще слабого споживчого попиту та зменшення тиску з боку витрат на тлі стабільної ситуації в енергетиці
- За оцінками НБУ, зазначені чинники продовжували сповільнювати інфляцію і в травні

Інфляція знизилася завдяки зміцненню готівкового курсу, значній пропозиції продовольства, ефектам бази порівняння...

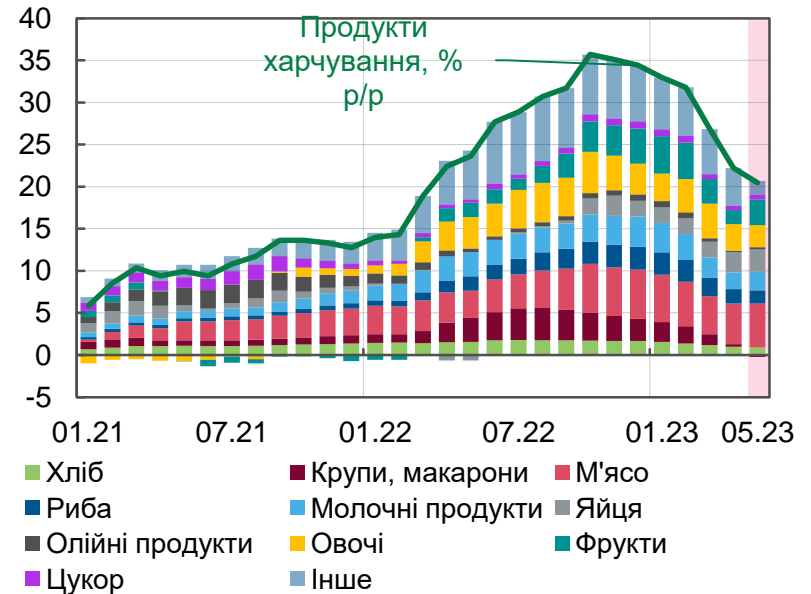
Окремі компоненти ІСЦ*, % р/р



* Травень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

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



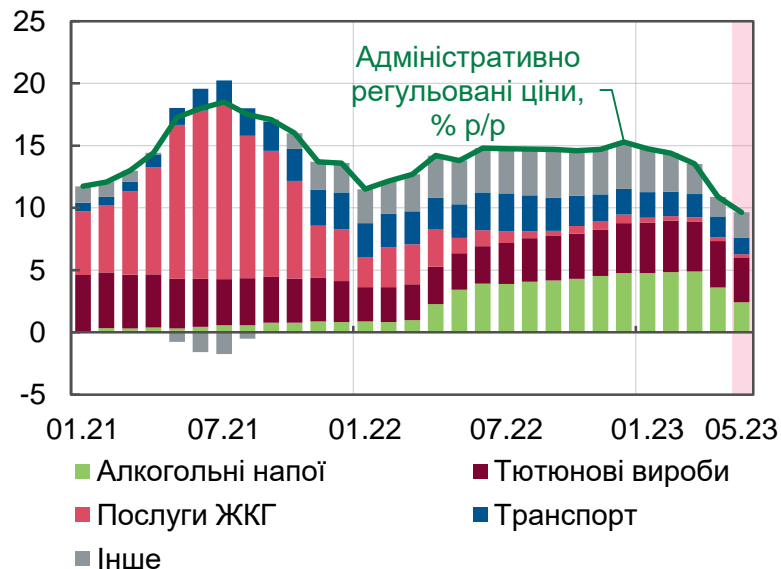
* Травень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Подорожчання продовольчих товарів суттєво сповільнилося, що пояснюється зниженням темпів зростання витрат на сировину та пальне, відновленням виробничих та логістичних ланцюгів, зокрема на тлі стабільної ситуації в енергетиці
- Зниження світових цін на тлі слабого попиту, а також невизначеність, пов'язана з обмеженням транзиту продовольства через сусідні країни ЄС, зумовили сповільнення здорожчання молочних продуктів та соняшникової олії. Ціни на крупи та борошно знизилися, а на цукор – сповільнили зростання завдяки достатнім для внутрішніх потреб врожам минулого року
- Попри сезонне збільшення пропозиції річні темпи зростання цін на яйця пришвидшилися, відображаючи низьку базу порівняння минулого року. Надалі дорожчало м'ясо з огляду на обмежені можливості виробництва та слабкий імпорт

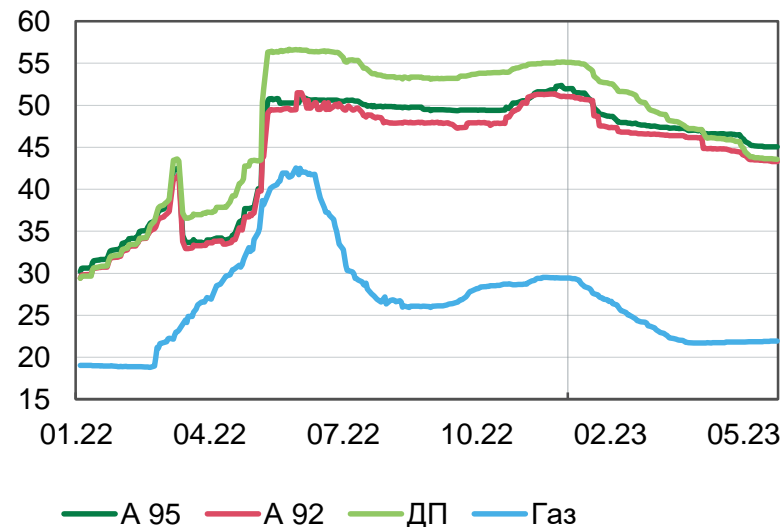
... значним запасам пального та фіксованим тарифам на послуги ЖКГ

Внески у зміну адміністративно регульованих цін, в. п.



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

Ціни на пальне, грн/л



Джерело: minfin.com.ua, розрахунки НБУ.

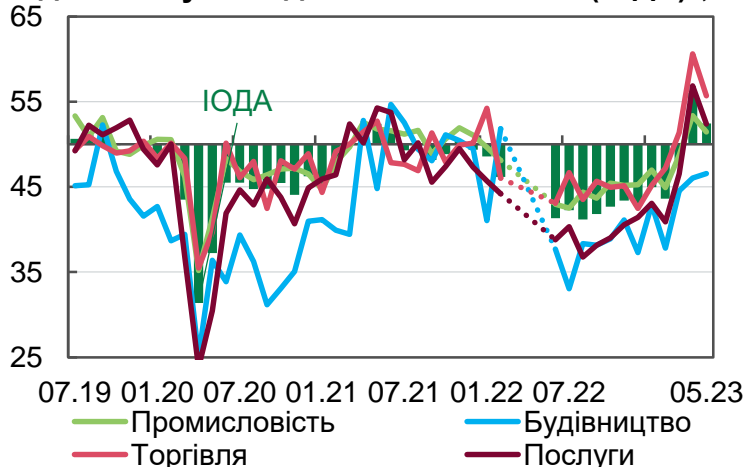
- Тривало сповільнення зростання цін на пальне завдяки наявності значних запасів, сформованих у попередні місяці за нижчими світовими цінами на нафту
- Це сприяло й зниженню темпів подорожчання транспортних послуг, а також послабленню тиску цієї компоненти на ІСЦ через вторинні ефекти
- Тютюнові вироби дорожчали повільніше, ймовірно під тиском тіньового ринку цієї продукції
- Зростання адміністративно регульованої інфляції також стримував мораторій на підвищення тарифів на послуги ЖКГ для населення



Україна: Економічна активність

У травні, частково через сезонність, тривало поживавлення економічної активності в секторах послуг,...

Індекс очікувань ділової активності (ІОДА)*, с/с, п.



Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року.

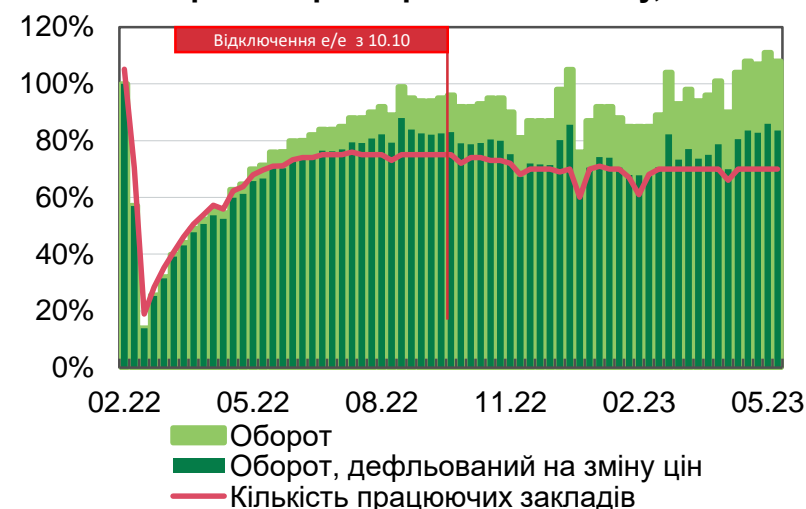
Джерело: НБУ.

Нові реєстрації підприємств та ФОП, тис.



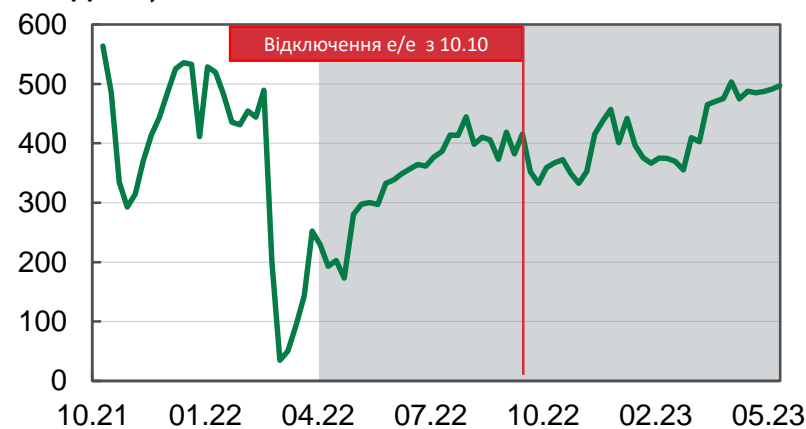
Джерело: opendatabot.ua.

Показники роботи ресторанного бізнесу, %



Джерело: ДССУ, Poster, розрахунки НБУ.

Кількість проданих залізничних квитків за тиждень, тис.



Джерело: Укрзалізниця

...роздрібній торгівлі ...

Кількість замовлень товарів і таксі, % до довоєнного рівня



Джерело: Opendatabot (служба таксі Бонд та сервіс Хорошоп).

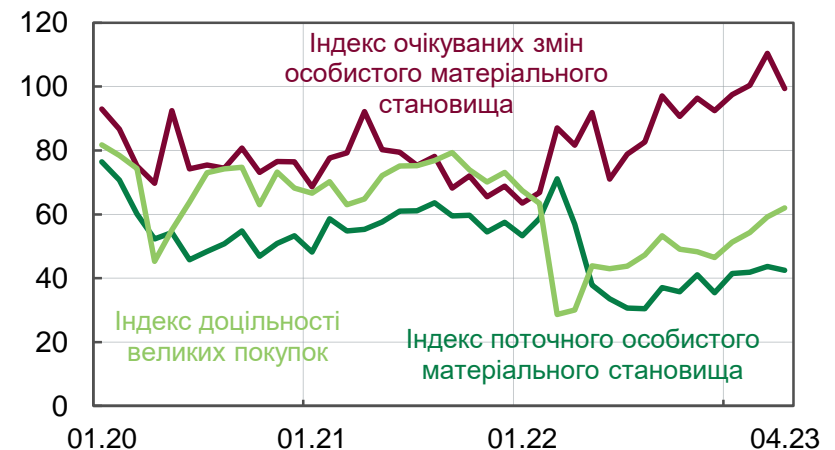
- На початок травня 97% торговельних мереж та магазинів відновили роботу (відновлення продуктивних мереж досягло 98%, непродуктивних – 99%, а кількість працюючих аптек перевищила рівень до повномасштабного вторгнення)
- Продажі нових легкових автомобілів у травні залишилися близькими до рівня квітня
- Зростала торгівля пальним завдяки с/г роботам, пожвавленню переробної промисловості та роботи будівельних компаній

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.

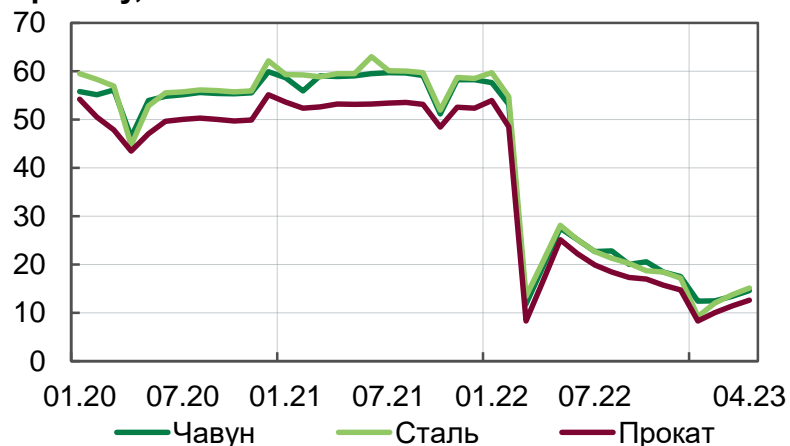


З березня 2023 року метод опитування змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю.

Джерело: Info Sapiens.

...та у промислових видах діяльності. Втім, ділова активність лишається обмеженою внаслідок значних втрат через війну

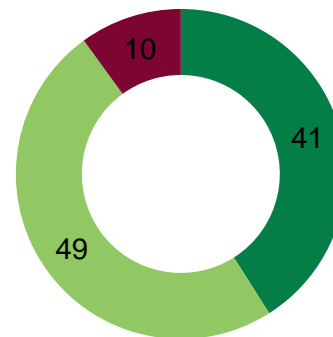
Середньодобове виробництво сталі, чавуну, прокату, тис. т



Джерело: Укрметалургпром.

- Безперебійне енергопостачання, замовлення з боку [видобувних](#) підприємств та [залізниці](#) підтримували металургію
- [Вугле-](#), [рудо-](#) та [газовидобувні](#) підприємства нарощували видобуток, у тому числі завдяки введенню нових потужностей
- Ремонти [енергетичного обладнання](#) і [вагонів](#), [оборонні замовлення](#) та нарощування [вуглевидобутку](#) підтримували машинобудування
- Збереження [значного попиту на добрива](#) через зсув посівної, [відновлення експорту](#) та зниження цін на газ підтримали хімічну промисловість
- Потреби в [розширенні західної логістики](#), будівництві та відновленні доріг підтримують будівельну галузь
- У II кварталі 2023 року, за [опитуванням ЄБА](#), майже половина МСБ (49%) працювала з обмеженнями, кожне десяте – не працювало. Серед опитаних найчастіше (26%) втрати від війни оцінюють у \$10-50 тис., 18% оцінює у понад \$100 тис. Серед великих міжнародних компаній, [за даними ЄБА](#), з обмеженнями працює 31%, не працює лише 1%

Чи працює Ваш бізнес, % відповідей

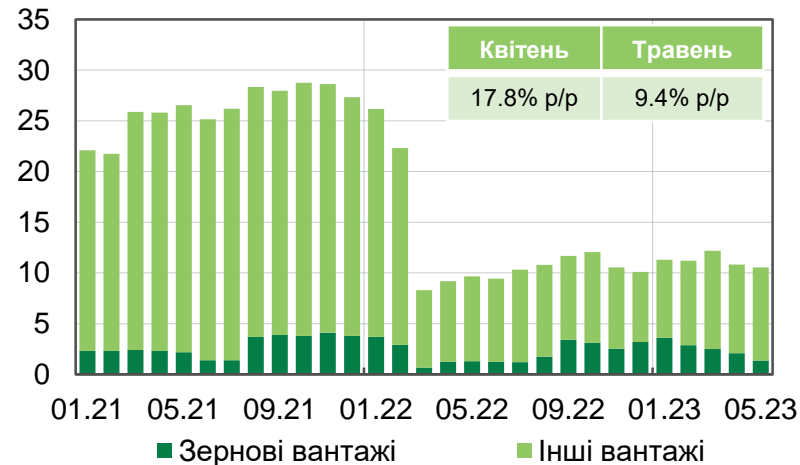


■ Працює в повному обсязі ■ Працює з обмеженням
■ Не працює

Джерело: ЄБА (II квартал 2023).

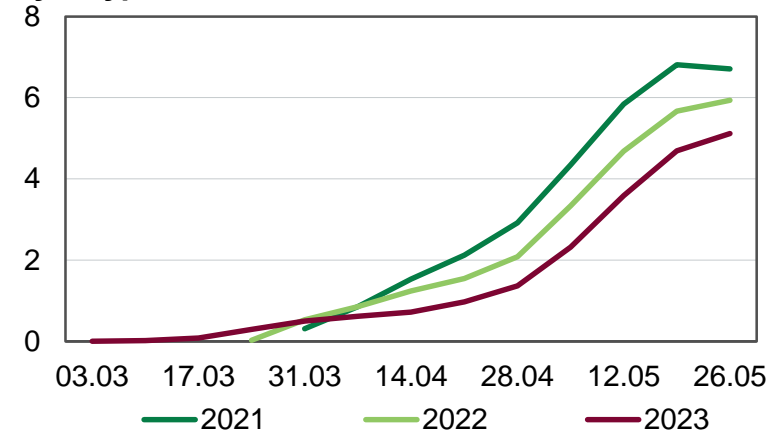
Блокування "зернового коридору" та експортні обмеження стримували транспортну галузь, олійну і молочну переробку

Вантажні перевезення залізницею, млн. т



Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

Площі посіяних ярів зернових та зернобобових культур, млн. га



Джерело: МінАПК, latifundist.com.

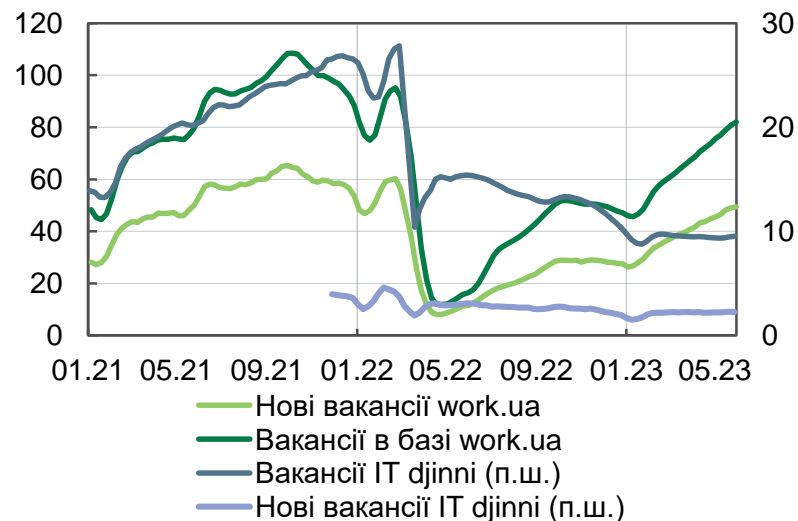
- Ситуація в транспортній галузі надалі погіршувалася через блокування "зернового коридору" ([скорочення](#) у травні на 15% м/м) та експортні обмеження (скорочувалися [автомобільні](#) й [залізничні](#) перевезення на 2.4% м/м, насамперед за рахунок с/г вантажів); водночас обсяги перевалки річкових портів підтримувалися за рахунок [металургійної продукції](#)
- Транспортні обмеження стримували олійну (окремі заводи [зупиняли роботу](#) у травні) та [молочну](#) переробку. Водночас низка підприємств харчової промисловості [нарощували потужності](#) в травні, зокрема [в деокупованих та прифронтових](#) містах, [зростало виробництво сирів](#) і [виробництво м'яса](#), [зростають і інвестиції](#) в галузь
- Поліпшення погоди в середині травня [суттєво прискорило посівну](#) (завершено сівбу ранніх ярів культур, завершення сівби пізніх культур [очікується](#) у першій декаді червня), але засіяні площі на поточну дату на 14% менші, ніж торік (на 24% менше, ніж у 2021 році)
- Зростання цін на продукцію підтримало [виробництво тепличних овочів](#); [спостерігається зростання](#) виробництва більшості с/г культур порівняно з попереднім роком



Україна: Ринок праці

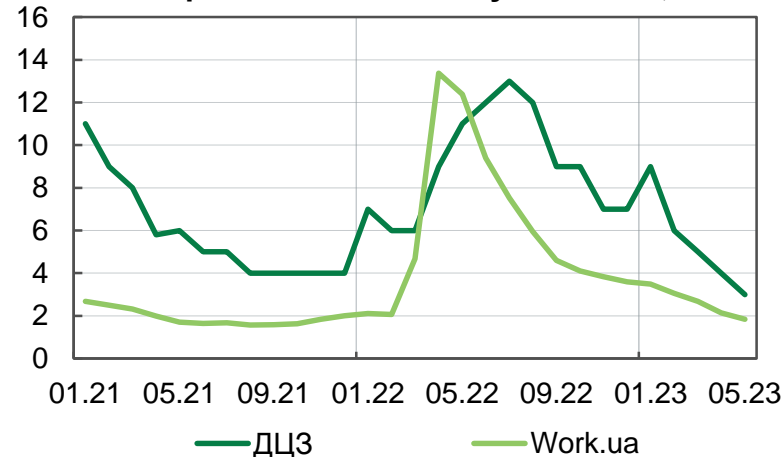
Попит на робочу силу впевнено зростає, що частково може бути пов'язане із сезонністю, зокрема с/г роботами

Попит на робочу силу, чотиритижнева плинна



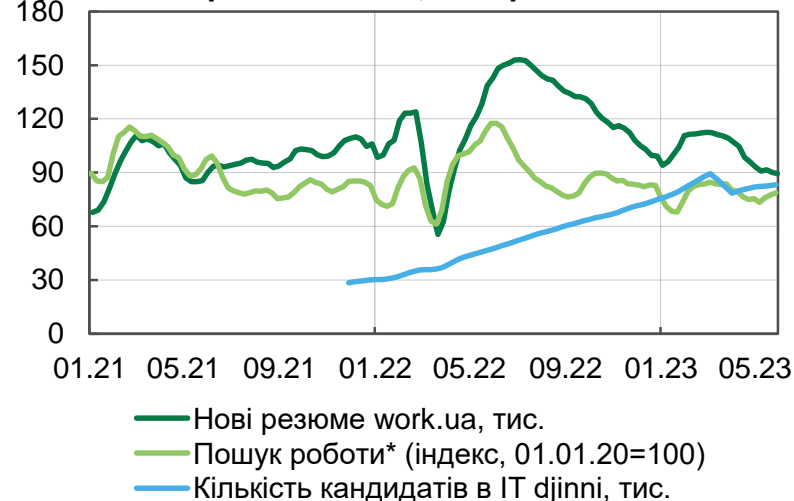
Джерело: work.ua, opendatabot, розрахунки НБУ.

Кількість претендентів на одну вакансію, осіб



Джерело: work.ua, ДЦЗ, розрахунки НБУ.

Пропозиція робочої сили, чотиритижнева плинна



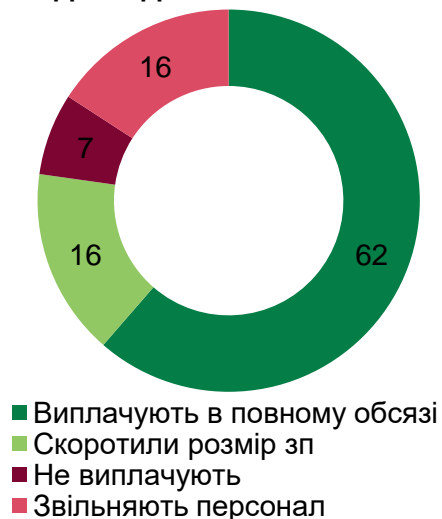
*Уключає запити про пошук роботи українською і російською мовами.

Джерело: work.ua, opendatabot, Google Trends, розрахунки НБУ.

- Зростання кількості резюме практично зупинилося, тоді як кількість вакансій продовжує зростати (крім ІТ-сектору, де ситуація складна). Частково зростання попиту на робочу силу пов'язано із сезонністю, зокрема, с/г роботами, а частково – [мобілізацією співробітників](#), у тому числі критичних, та [посиленням складнощів із пошуком персоналу](#)
- У результаті кількість претендентів на одну вакансію суттєво знизилася і в травні 2023 року була близькою до рівня травня 2021 року

Посилення конкуренції за робочу силу може тиснути на зарплати у бік збільшення, насамперед у реальному секторі

Стан виплати зарплат серед МСБ у II кварталі 2023 року, % відповідей



Джерело: ЄБА (II квартал 2023).

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



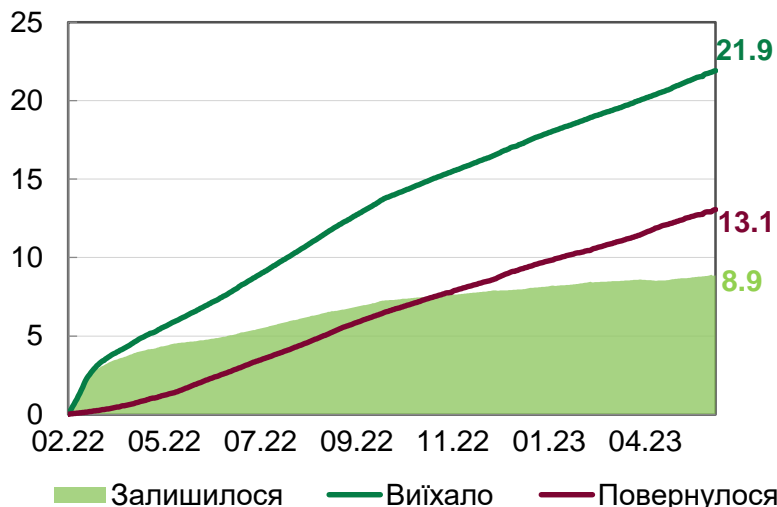
* Дефльовано на ІСЦ.

Джерело: ПФУ, ДССУ, ДКСУ, розрахунки НБУ.

- У II кварталі 2023 року, за опитуванням ЄБА [серед МСБ](#), більшість компаній (62%) повністю виплачували зарплати. Водночас 32% заявляли про відсутність фінансових резервів, 16% – звільняли працівників. Серед великих міжнародних компаній, [за даними ЄБА](#), повністю виплачували зарплату 90%, а фінансові резерви відсутні лише у 5% компаній
- [За опитуванням ІЕД](#), більшість підприємств (91%) не планують змін у кількості працівників. Це свідчить про стабілізацію зайнятості, втім на значно нижчому рівні, ніж до повномасштабної війни
- Реальні зарплати у приватному секторі на тлі низької бази порівняння практично припинили падіння, що разом з індексацією пенсій та виплатами у бюджетному секторі підтримало доходи ДГ. Але подальше їх зростання стримуватиметься складним фінансовим станом підприємств та високим рівнем невизначеності

Кількість переселенців та мігрантів за кордоном залишалася значною

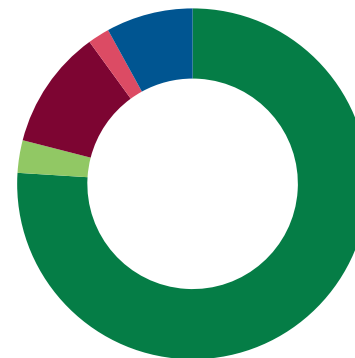
Кількість громадян, що перетнули кордон, млн осіб



Джерело: [UNHCR](#).

- На 21 травня 2023 року кількість українських мігрантів за даними [ООН](#) досягнула 8.9 млн осіб (зросла на 919 тис. осіб з початку 2023 року), з них статус тимчасового захисту у ЄС мають 5.1 млн осіб. Кількість [зареєстрованих ВПО](#) на 30 квітня досягла 3.6 млн, [МОМ оцінює](#) кількість ВПО на початок травня – 5.1 млн, кількість тих, хто повернувся на попереднє місце проживання після 24.02.2022 – 4.8 млн
- За даними [дослідження CEDOS](#), 76% молодих людей, які виїхали через війну за кордон, бажають повернутися в Україну, 11% хотіли б залишитись там, де перебувають
- Згідно з [опитуванням членів ЄБА](#), 81% опитаних залишаються на своєму постійному місці проживання або вже повернулись додому, 15% наразі перебувають за кордоном, ще 4% змінили місце проживання в межах України. Серед тих, хто виїхав закордон понад половина (55%) планує повернутися, при чому третина – впродовж року, але 22% вважають, що імовірно не повернуться. Основні перепони поверненню – безпекові та економічні чинники

Чи плануєте повертатися в Україну?, % відповідей опитаних віком 14–34 роки



- Так, хотів(-ла) б повернутись в Україну
- Так, хотів(-ла) б переїхати в іншу країну
- Ні, не хотів(-ла) б
- Ні, але хотів(-ла) б переїхати всередині країни

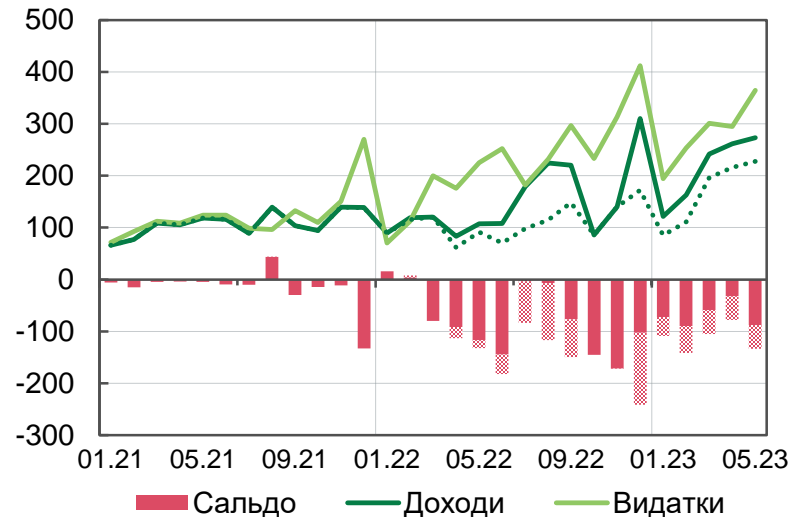
Джерело: CEDOS (жовтень 2022 - січень 2023 року).



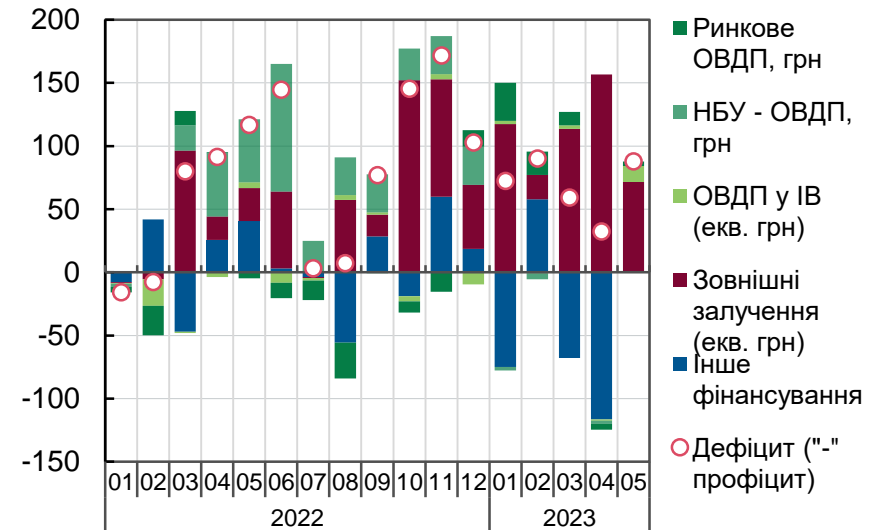
Україна: Фіскальний сектор

У травні дефіцит збільшився під впливом значних видатків

Основні показники державного бюджету* (помісячно), млрд грн



Фінансування** дефіциту державного бюджету, млрд грн



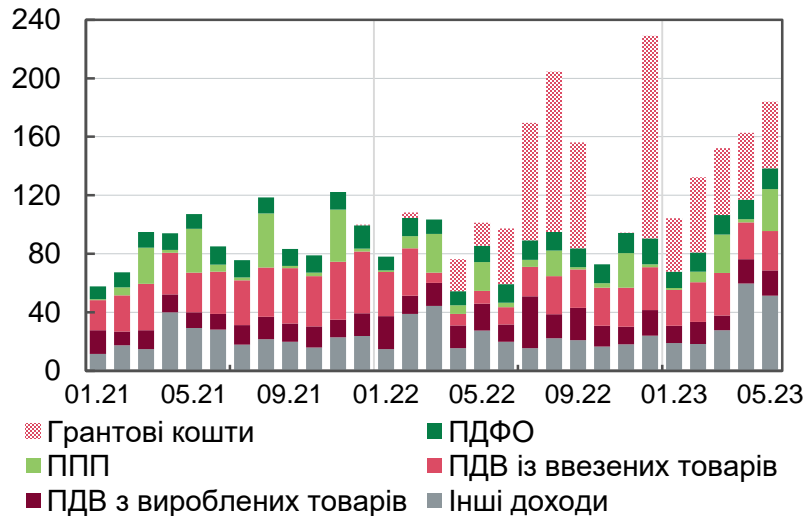
* Пунктиром та візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. ** Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація.

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

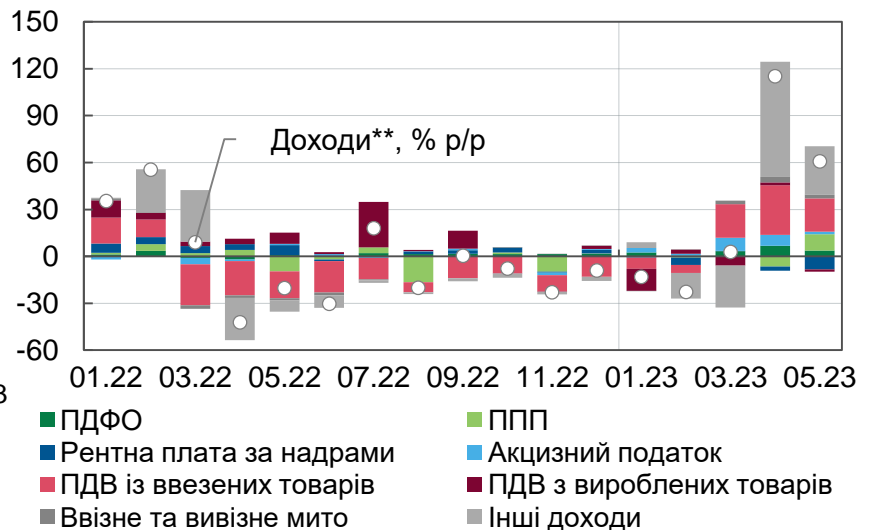
- Дефіцит державного бюджету в травні, після певного звуження в березні-квітні, збільшився до понад 133 млрд грн (без урахування грантів у доходах) та з початку року сягнув понад 566 млрд грн без урахування грантів у доходах ([341.2](#) млрд грн з урахуванням грантів)
- Дефіцит та погашення боргових зобов'язань за 5 місяців 2023 року профінансовано за рахунок:
 - міжнародної допомоги: 19.8 млрд дол. США (з них грантів – 6.2 млрд дол. США);
 - внутрішніх запозичень ([240.3](#) млрд грн), які утримуються значними, зокрема зважаючи на заходи НБУ з включення бенчмарк-ОВДП для виконання нормативів обов'язкових резервів та поступове поживлення ринкового попиту на державні цінні папери

У квітні-травні доходи зростали високими темпами

Доходи* загального фонду державного бюджету, млрд грн



Внески в річну зміну доходів** загального фонду державного бюджету, в. п



*Травень – оперативні дані із сайту МФУ та на їх основі розрахунки. **Доходи без урахування грантових коштів.
Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

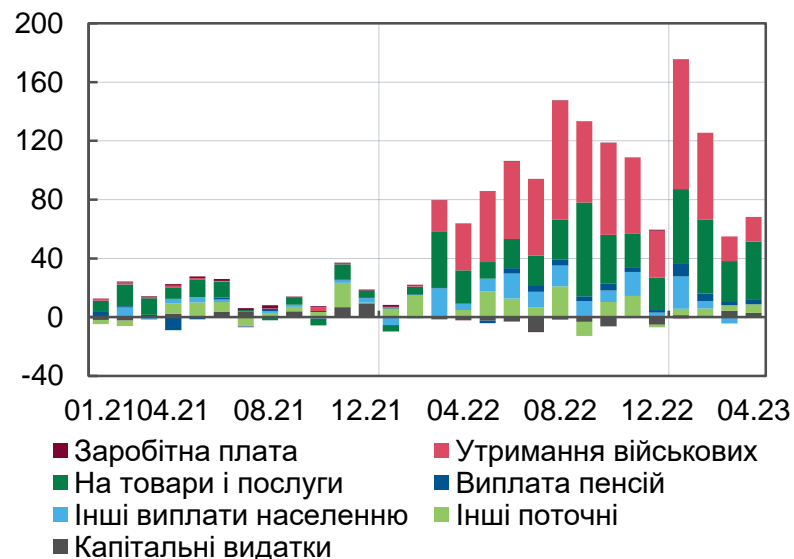
- Доходи (без урахування грантів) у квітні-травні відчутно збільшилися в річному вимірі, що пов'язано як з низькою базою порівняння, так і поступовим поживленням економічної активності цього року. Також значні виплати військовослужбовцям залишаються вагомою підтримкою доходів (впливають на динаміку ПДФО та інших податків зі споживання)
- У квітні-травні підсилений вплив мали і неподаткові надходження, насамперед перерахування частини прибутку НБУ (35.9 млрд грн) та дивіденди від Приватбанку (24.2 млрд грн)
- Вагомим джерелом надходжень до бюджету залишалися грантові кошти, які становили майже 31% доходів загального фонду за 5 місяців і сприяли їх зростанню на понад 57% р/р у січні – травні

Видатки залишилися істотними та зростали значними темпами попри високу базу порівняння

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



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



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

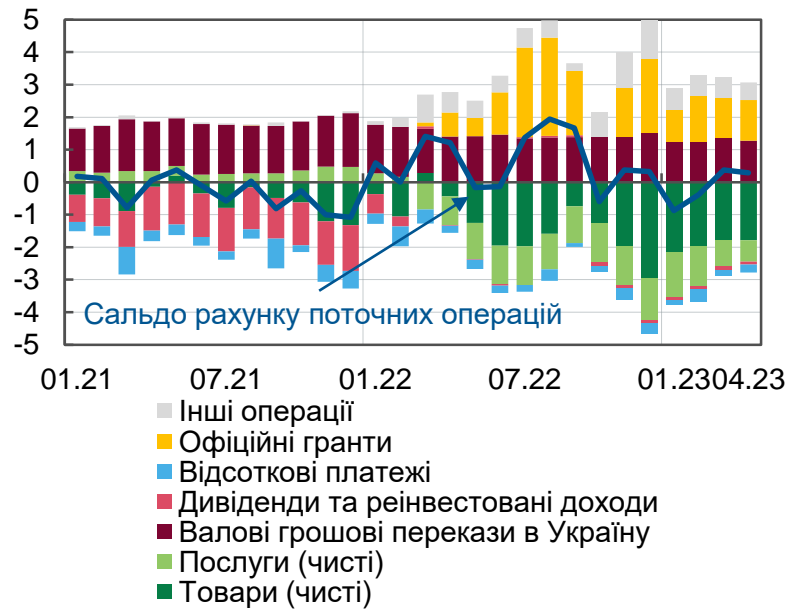
- Видатки в квітні-травні 2023 року зростали значними темпами, незважаючи на їх стрімке нарощування у 2022 році. Ключовими напрямками залишалися сфера оборони і безпеки (зокрема витрати на грошові виплати військовим і матеріально-технічну підтримку Збройних Сил України) разом із соціальними програмами. З березня також відчутно збільшені капітальні видатки, зокрема на відновлення та ремонт інфраструктури



Україна: Платіжний баланс

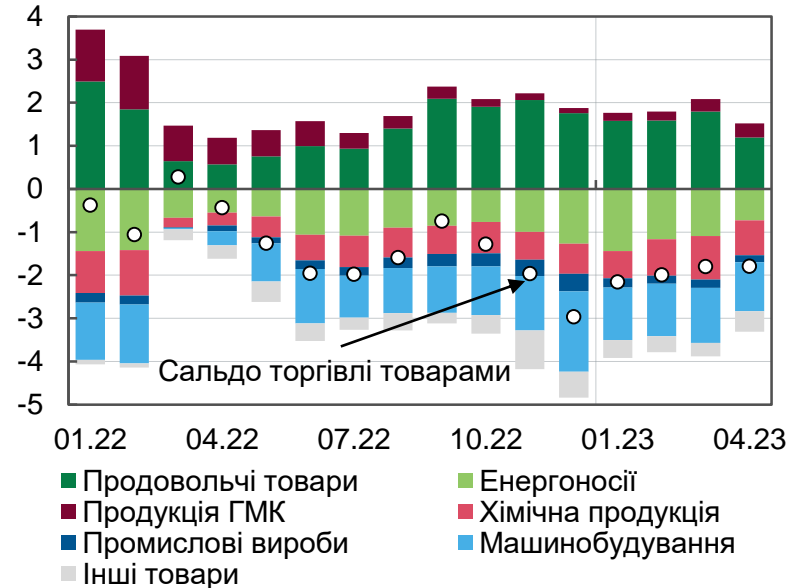
Профіцит поточного рахунку у квітні був забезпечений надходженням гранту від США та переказами

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

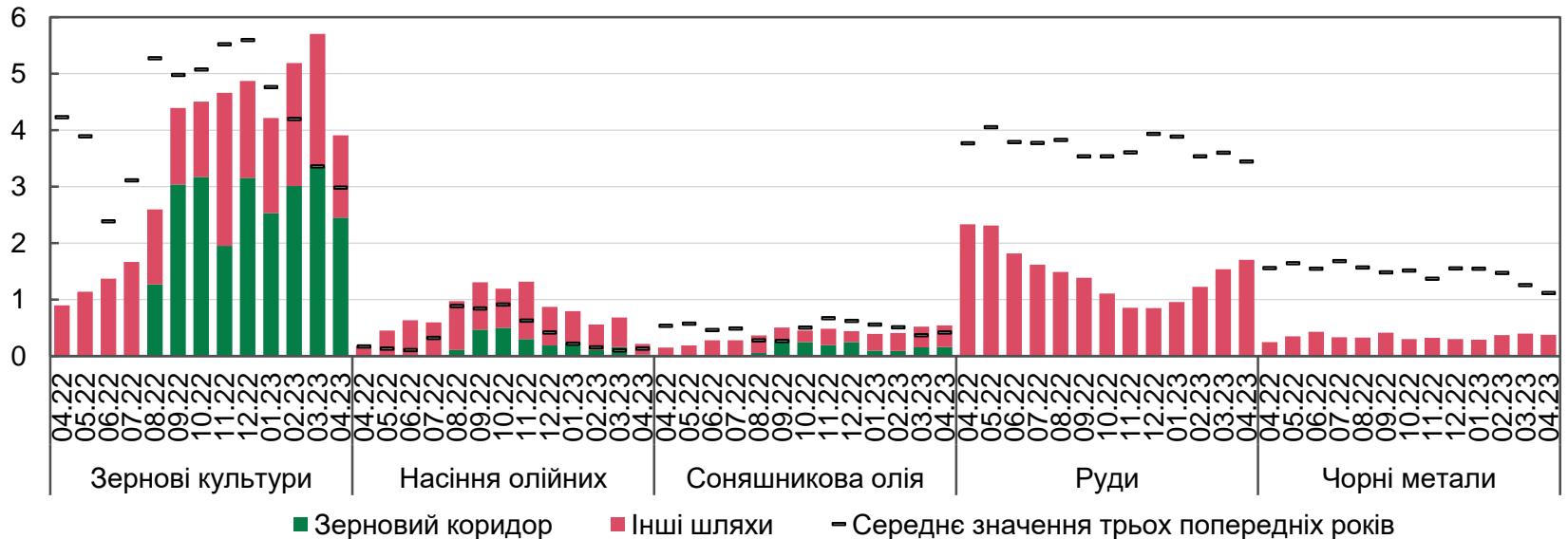


Джерело: НБУ.

- Дефіцит торгівлі товарами залишився значним та майже не змінився порівняно з березнем: експорт товарів зменшився співставно з імпортом
- Водночас дефіцит торгівлі послугами дещо збузвився унаслідок менших обсягів зняття готівки за кордоном, що відобразилося в подальшому скороченні імпорту послуг за статтею "подорожі"
- Надходження чергового гранту від США та грошові перекази залишалися ключовими чинниками формування профіциту поточного рахунку

Перешкоджання роботі зернового коридору та продовольче ембарго окремими країнами ЄС зумовили падіння експорту

Експорт основних товарів, млн т

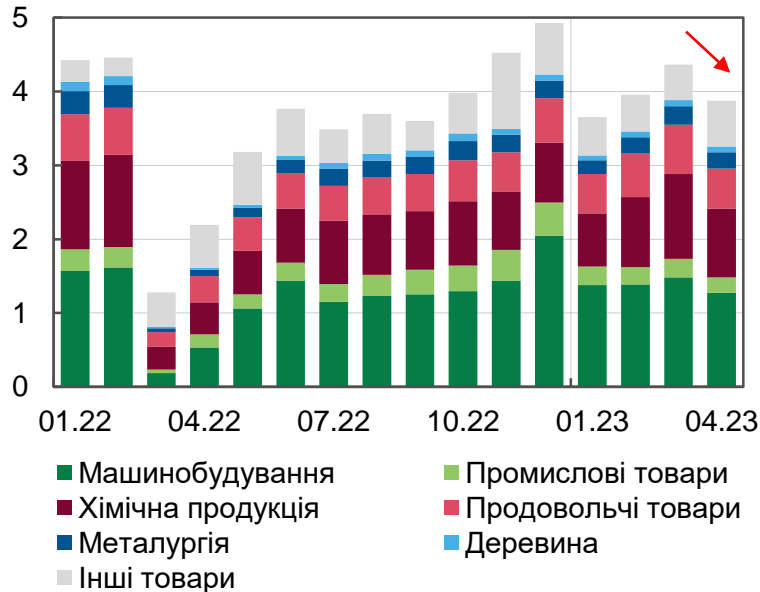


Джерело: ДМСУ.

- Суттєве гальмування роботи зернового коридору представниками рф, а також запровадження заборони на імпорт основних продовольчих товарів та ускладнення їх транзиту з боку окремих країн ЄС призвели до падіння експорту товарів порівняно з березнем. Додатковим чинником було подальше здешевлення зернових культур та соняшникової олії
- Натомість тривало поступове відновлення експорту продукції ГМК за рахунок як нарощування поставок залізної руди, так і збільшення в структурі поставок дорожчих виробів, зокрема напівфабрикатів та прокату

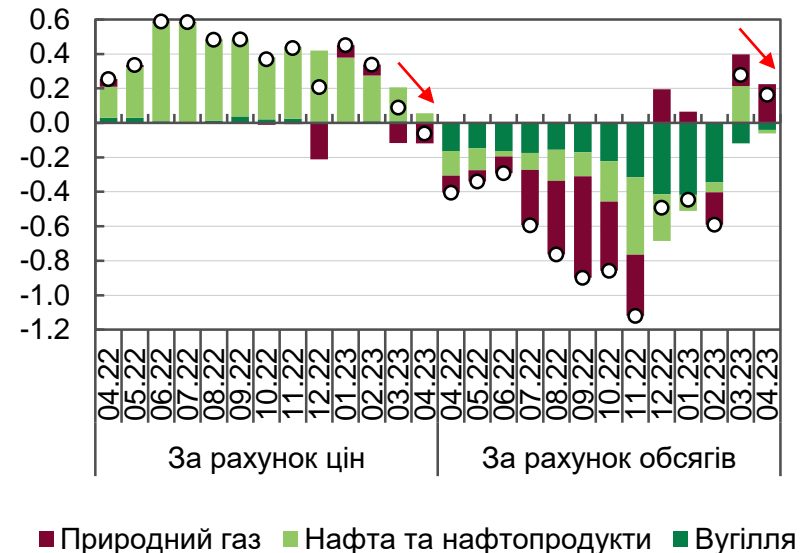
Зниження імпорту було зумовлено меншою потребою в енергоносіях та сезонним скороченням попиту на добрива

Неенергетичний імпорт, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Абсолютна річна зміна імпорту окремих енергоносіїв за рахунок цін та обсягів, млрд дол.

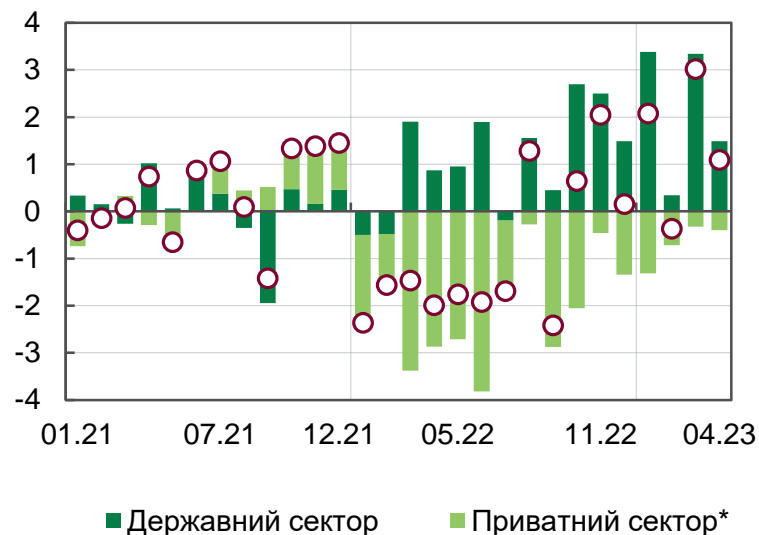


Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

- У квітні закупівлі нафтопродуктів зменшилися на тлі значних запасів, а нижчі внутрішні потреби зумовили скорочення закупівель газу та вугілля. Додатковим чинником було подальше здешевлення енергоносіїв на європейському ринку
- Імпорт хімічної продукції зменшився через сезонне скорочення закупівель добрив та ЗЗР. Стабільна ситуація в енергетиці сприяла подальшому зменшенню закупівель обладнання для забезпечення енергоавтономності. Невизначеність з агроекспортом призвела до зниження інвестицій у імпорту с.-г. техніку, вантажні автомобілі та причепи, окреме промислове обладнання

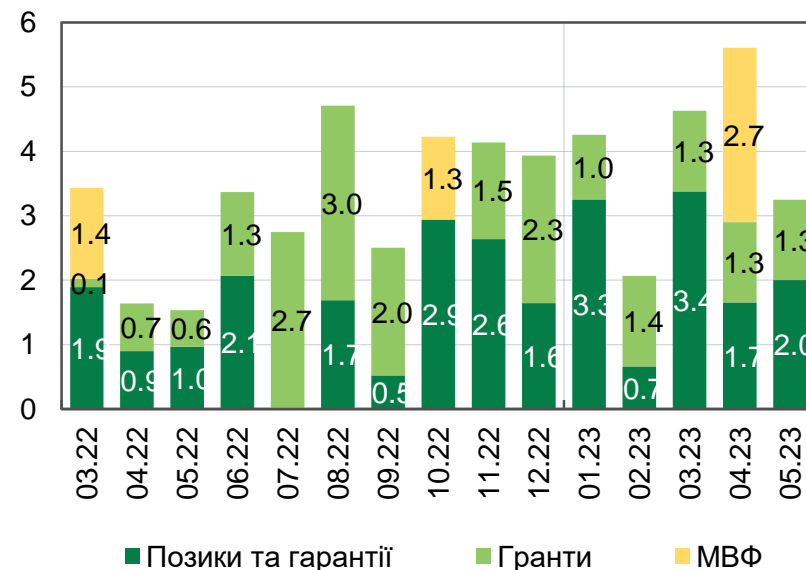
Рекордні з початку великої війни обсяги офіційного фінансування забезпечили приплив капіталу...

Фінансовий рахунок: чисті зовнішні зобов'язання, млрд дол.



* Включно із помилками та упуцненнями.
Джерело: НБУ.

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.

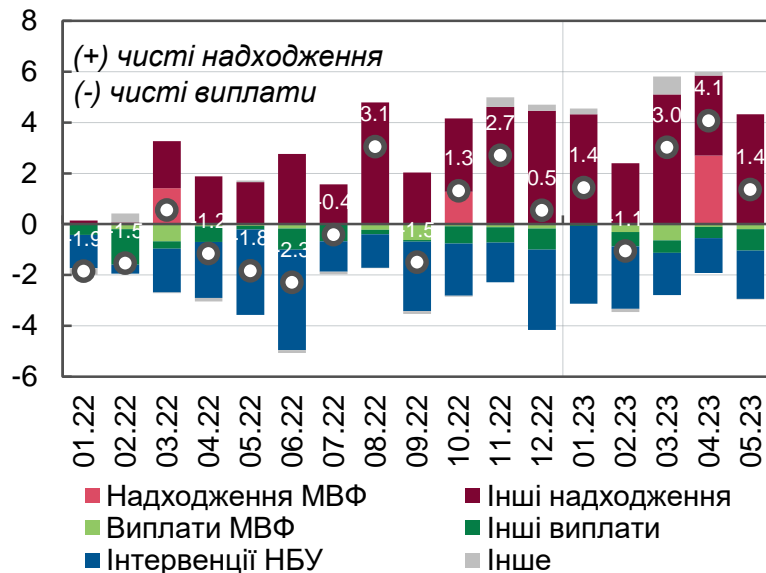


Джерело: дані з відкритих джерел, Мінфін, НБУ.

- Обсяги фінансування від міжнародних партнерів у квітні сягнули рекордних значень з початку повномасштабної війни. Було отримано кредит від МВФ та черговий транш в межах макрофінансової допомоги від ЄС. Останній забезпечив чисті валютні надходження державного сектору
- Відплив з приватного сектору залишався незначним та визначався зростанням обсягів готівкової валюти поза банками. У результаті у квітні знову був сформований приплив капіталу за фінансовим рахунком (1.1 млрд дол.)

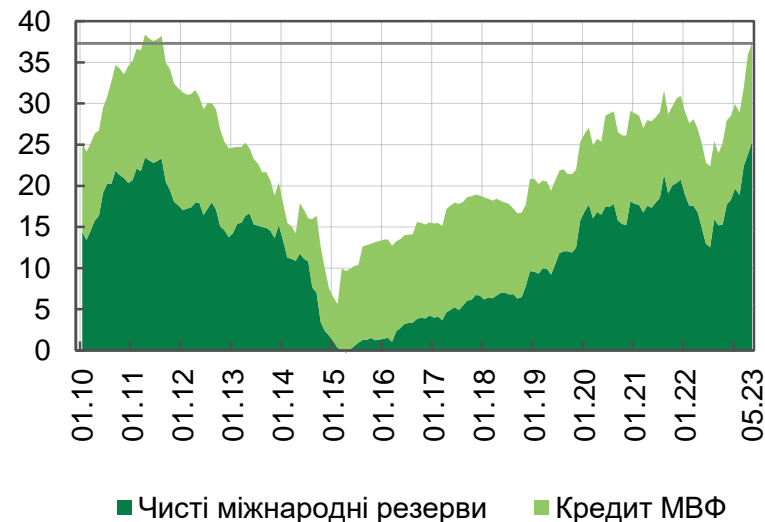
... та нарощування міжнародних резервів до найвищого з 2011 року рівня

Зміна резервів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: НБУ.

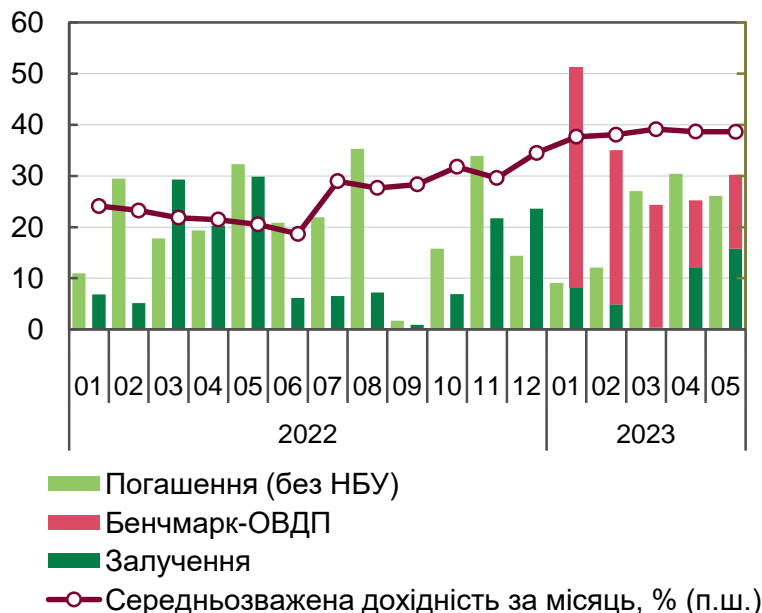
- Фінансова підтримка міжнародних партнерів надалі визначала динаміку резервів
- Завдяки отриманню позики від ЄС (1.7 млрд дол.) разом із надходженням грантових коштів від США (1.3 млрд дол.) та траншу від МВФ (2.7 млрд дол.) офіційне фінансування у квітні становило 5.6 млрд дол. Разом із поступовим скороченням чистих інтервенцій НБУ це дало змогу продовжити нарощування резервів до 35.9 млрд дол. станом на кінець квітня – найвищого з 2011 року рівня
- У травні надходження міжнародної фінансової допомоги тривало, а загалом з початку року вона сягнула майже 20 млрд дол. У результаті резерви продовжили зростати та становили 37.3 млрд дол. станом на кінець травня



Україна: Монетарний сектор

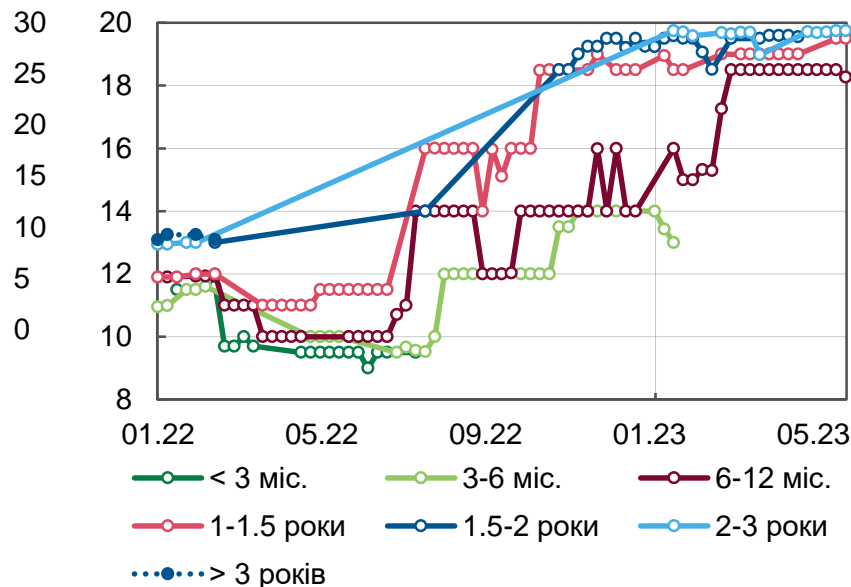
На первинному ринку державних запозичень зростає ринковий попит на ОВДП

Розміщення* та погашення гривневих ОВДП, млрд грн та їх дохідність



* Не включають ОВДП, випущені у грудні для докапіталізації "Укрфінжитла".
Джерело: НБУ.

Дохідність гривневих ОВДП на первинному ринку в розрізі аукціонів, %

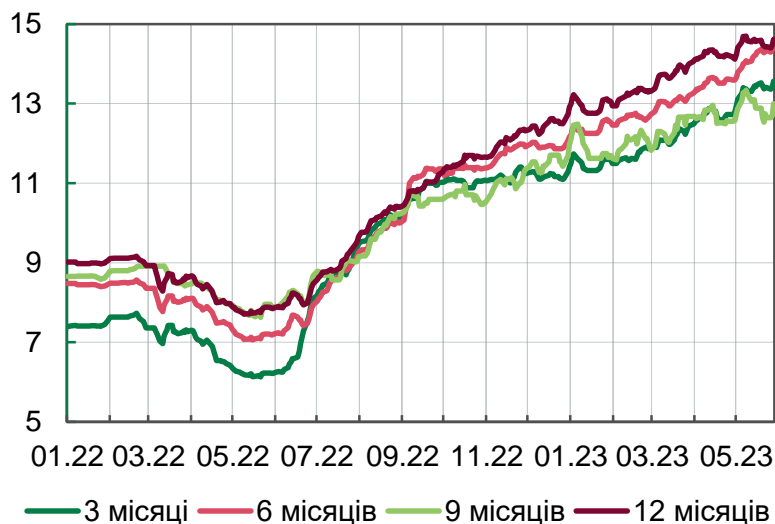


Джерело: НБУ.

- Реальна дохідність ОВДП зростає з огляду на утримання Мінфіном ставок на тлі зниження інфляції. Це сприяє поступовому відновленню ринкового попиту на ОВДП
- Частка бенчмарк-ОВДП поступово знижується: у січні на них припадало 84.1% загального обсягу розміщень, у лютому – 86.1%, у березні – 98.6%, у квітні – 51.9%, у травні – 47.7% (з початку року – 75.2%)

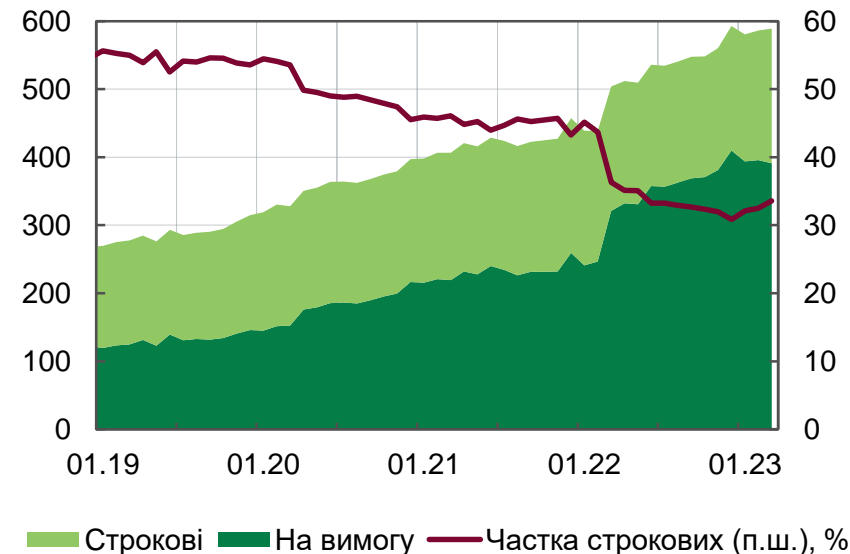
Заходи із посилення привабливості гривневих активів покращили строкову структуру депозитів населення

Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб*, %



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

Гривневі депозити, залучені банками у фізичних осіб, млрд грн

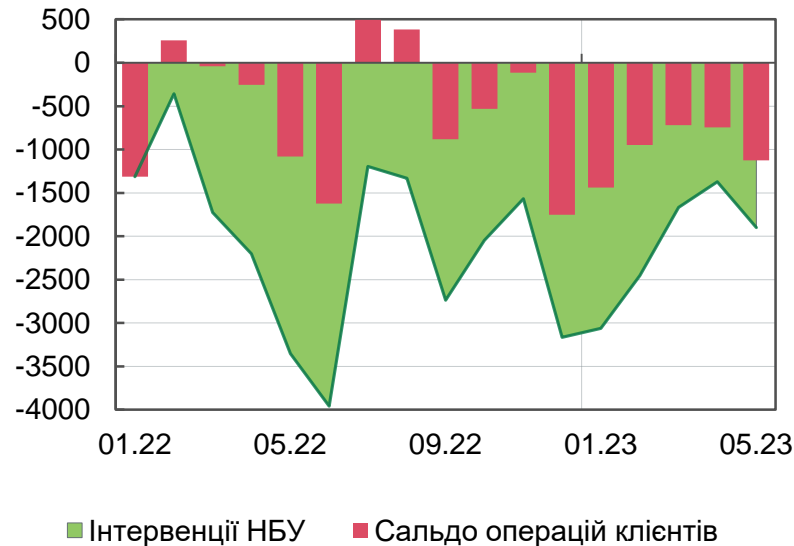


Джерело: НБУ.

- Завдяки тривалому утриманню облікової ставки на високому рівні та вжиттю НБУ додаткових заходів із посилення привабливості гривневих заощаджень банки активніше почали конкурувати за вкладників, пропонуючи привабливіші ставки, передусім за депозитами понад 3 місяці. Це розвернуло тренд на зниження питомої ваги строкових депозитів фізичних осіб у гривні

Зростання чистого попиту на іноземну валюту зумовило збільшення обсягу інтервенцій у травні

Сальдо операцій із купівлі та продажу безготівкової та готівкової іноземної валюти клієнтами банків*, млн дол.



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

- Попит на іноземну валюту зріс, передусім з боку підприємств машинобудування та ПЕК. Останнє, ймовірно пов'язано з проведенням планових ремонтних робіт та закупівлею енергоресурсів
- Також зріс попит з боку банків для забезпечення розрахунків з міжнародними платіжними системами
- Відхилення курсу сірого ринку від офіційного зберігається у вузькому діапазоні – менше 3%

Курси гривні до долара США



Джерело: НБУ, відкриті джерела.