



Національний  
банк України

# Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

квітень 2024 року

Департамент монетарної політики та  
економічного аналізу



# Головне

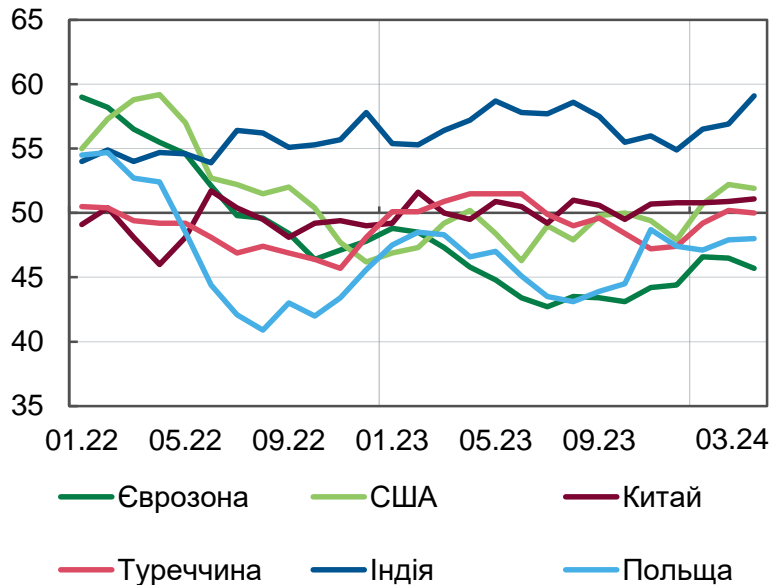
- **Зростання економік країн – ОТП України поживляється, інфляційний тиск зберігається стійким.** Світові ціни на енергоносії коливалися у вузьких межах: наявної пропозиції було достатньо для задоволення попиту. З огляду на відносну стійкість інфляції очікується помірно зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ ЕМ
- **Споживча інфляція в Україні далі сповільнювалася в лютому:** загальна – до 4.3% р/р, базова – до 4.5% р/р. Це відображало більшу пропозицію окремих продуктів харчування, у тому числі через теплішу погоду та вторинні ефекти від значних минулорічних врожаїв, а також послаблення тиску з боку витрат бізнесу на сировину та енергію. Разом із збереженням контрольованої ситуації на валютному ринку ці чинники послаблювали й фундаментальний інфляційний тиск. За оцінками НБУ, сповільнення тривало в березні.
- У березні **тривало поліпшення очікувань ділової активності.** Погодні умови надалі сприяють посівній та поживленню будівництва. Стійким залишався споживчий попит, далі відновлювалося тваринництво. Робота морського коридору підтримала транспортні перевезення та поліпшення очікувань в металургії. Водночас посилення обстрілів наприкінці місяця, зокрема енергетичної інфраструктури, вірогідно пригальмувало економічне відновлення як у промисловості, так і секторах послуг
- **Попит на робочу силу надалі зростає, водночас пропозиція залишається обмеженою,** у тому числі з огляду на подальше збільшення кількості мігрантів. Через кадрові проблеми **посилювався тиск на заробітні плати у бік підвищення.** Зростання доходів домогосподарств також підтримується бюджетними виплатами, індексацією пенсій та підвищенням мінімальної заробітної плати
- **Дефіцит державного бюджету в березні (без урахування грантів у доходах) був помірним,** незважаючи на рекордні обсяги надходжень міжнародної допомоги. Внутрішні запозичення також залишалися вагомим джерелом фінансування бюджетних потреб
- У лютому **тривало звуження дефіциту поточного рахунку:** відновлення блокади на західних кордонах призвело до скорочення імпорту товарів, а подальша адаптація вимушених мігрантів за кордоном – до зменшення імпорту послуг за статтею "подорожі". Через зниження ритмічності міжнародної допомоги валові резерви знизилися до 37.1 млрд дол. станом на кінець лютого, проте вже в березні вони знову зросли завдяки значним фінансовим надходженням від партнерів
- **Ситуація на валютному ринку залишалася контрольованою, а курсові коливання – помірними.** В умовах дотримання НБУ принципів керованої гнучкості обмінний курс гривні рухався як у бік послаблення, так і зміцнення. НБУ відновив цикл зниження ставки, водночас **дохідність гривневих активів у реальному вимірі зберігається додатною**



## **Зовнішнє середовище**

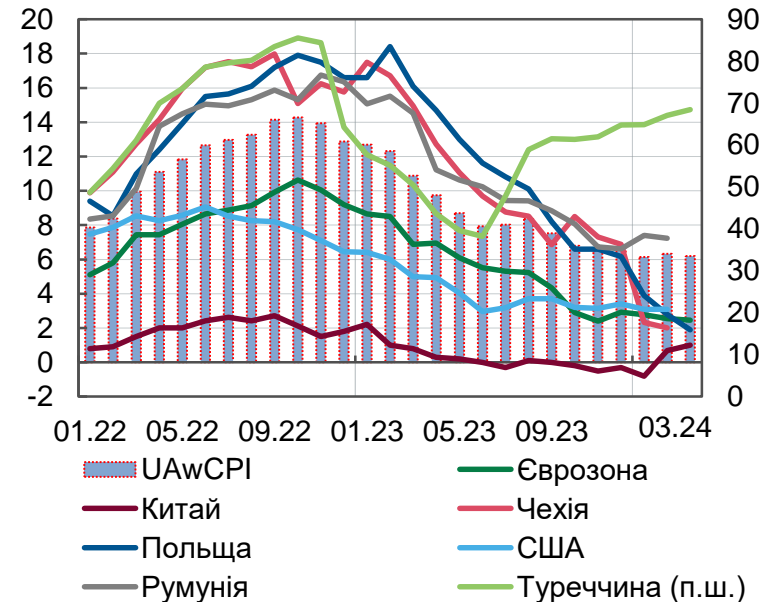
# Зростання економік країн – ОТП України поживається, інфляційний тиск зберігається стійким

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 подальше зростання промисловості великих країн – ОТП України та сповільнення падіння в країнах ЦСЄ і Єврозоні, насамперед завдяки поступовому скороченню запасів. Водночас рушієм зростання в усіх країнах залишався сектор послуг. Зміна маршруту судів через кризу в Червоному морі наразі мала незначний ефект на ланцюги постачання
- Рівень ділової довіри досягнув найвищого рівня за останні два роки завдяки очікуванням зниження процентних ставок та пом'якшення інфляційного тиску
- Однак інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) зберігався підвищеним порівняно з допандемічним, насамперед у секторі послуг. Інфляція залишалася стійкою через тиск з боку підвищення заробітних плат на тлі міцних ринків праці

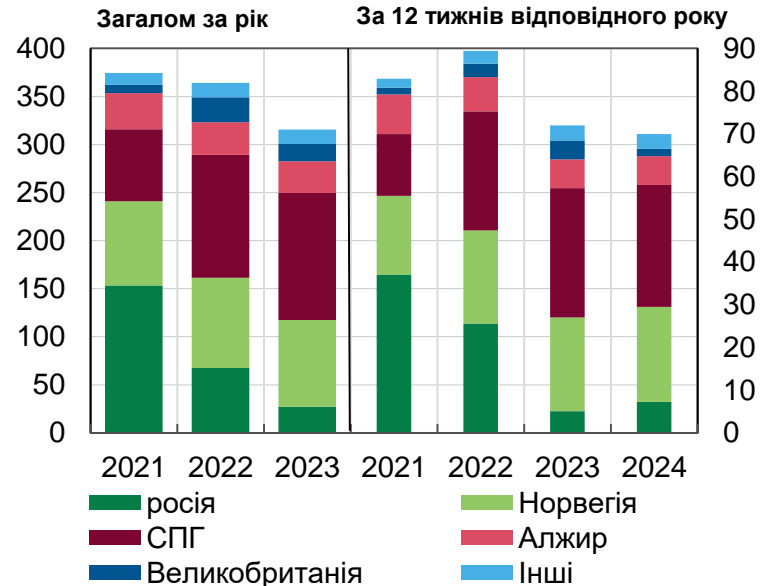
# Світові ціни на енергоносії коливалися у вузьких межах: наявної пропозиції було достатньо для задоволення попиту

Світові ціни на нафту Brent (дол./бар.) та природний газ TTF (дол./тис. м<sup>3</sup>)



Джерело: Refinitiv.

Імпорт природного газу до ЄС за походженням, млрд м<sup>3</sup>

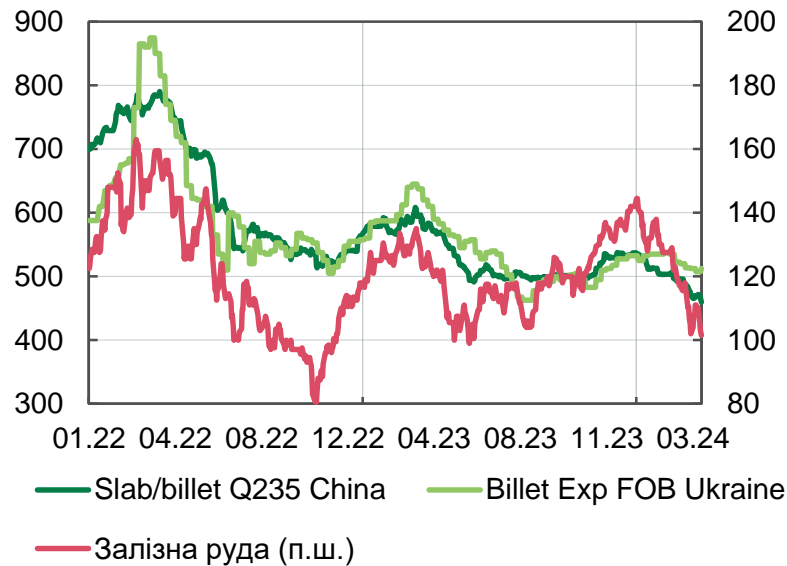


Джерело: Bruegel (росія, Норвегія, Алжир – трубопровідний).

- Світові ціни на нафту.** Геополітична напруженість унаслідок конфлікту на Близькому Сході й атаки в Червоному морі збільшували тиск на ціни у бік зростання. Додатковими чинниками були поліпшення попиту у США та дія обмежень ОПЕК+. Проте все ще слабкий попит у більшості регіонів світу та активне видобування у США, Лівії, Ірані, Анголі та Венесуелі стримували ціни від зростання
- Ціни на газ у Європі.** Рекордні запаси для поточного періоду (59%) та зростання вітрової енергії в Європі, прогнози м'якої погоди та стабільний експорт СПГ зі США тиснули на зниження цін. Однак збільшення спотового попиту з боку Китаю, Індії, країн ПСА в очікуванні жаркої літньої погоди та ймовірне обмеження постачання з Австралії через циклон призвели до підвищення цін на СПГ у Азії. Це, зі свого боку, стримало від зниження ціни в Європі

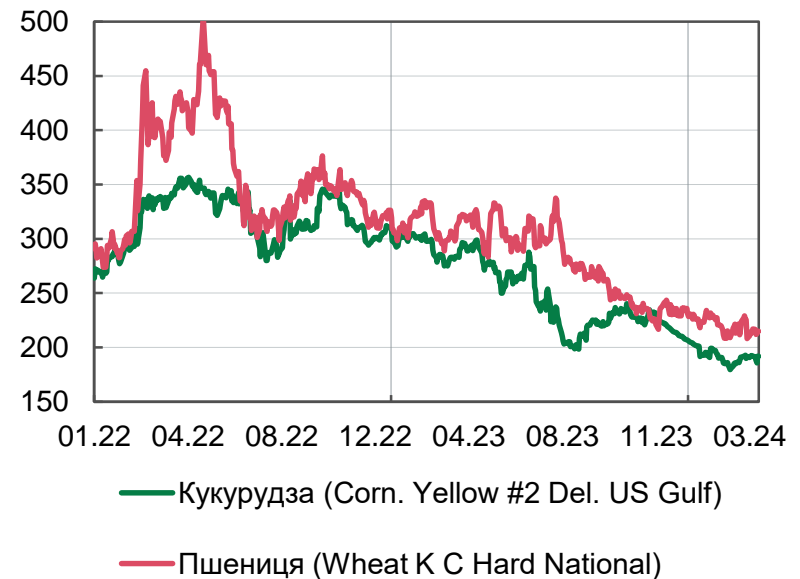
# Світові ціни на сталь та залізну руду далі знижувалися, тоді як на зернові – стабілізувалися на відносно низькому рівні

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



Джерело: Refinitiv, Delphica.

Світові ціни на пшеницю та кукурудзу, дол./т

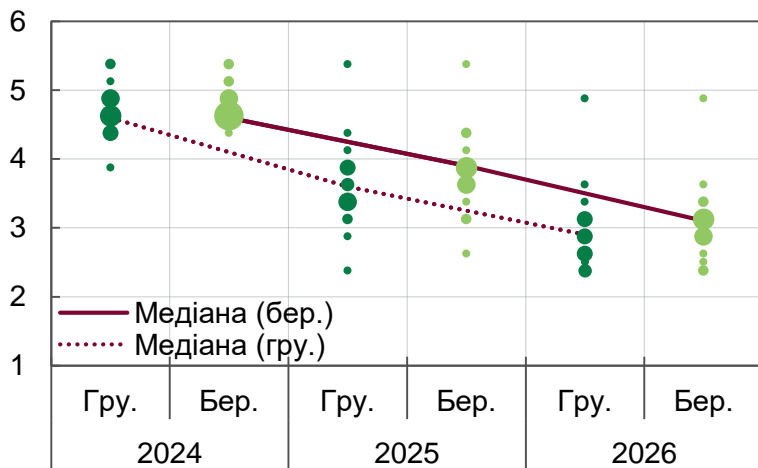


Джерело: Refinitiv.

- **Сталь і залізна руда** дешевшали під тиском млявого попиту в більшості регіонів світу попри очікуване весняне пожвавлення (зокрема через Рамадан). Додатковим чинником було відносно стійке нарощування пропозиції, що в умовах слабкості попиту та високої конкуренції призводило до подальшого зниження цін
- **Ціни на пшеницю та кукурудзу** коливалися у вузьких межах. Суттєвий розпродаж запасів росією та Бразилією напередодні очікуваного гарного нового врожаю тиснули в бік зниження цін. Натомість можливі перебої в постачанні зерна з Чорного моря, скорочення посівних площ у США та стійкий світовий попит утримували ціни від глибокого падіння

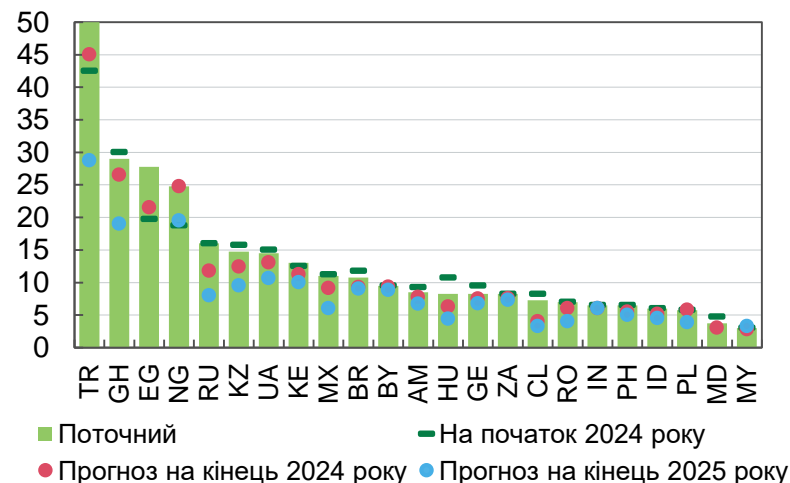
## З огляду на відносну стійкість інфляції очікується помірніше зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ ЕМ

Кількість учасників FOMC\*, що очікують відповідну ставку на кінець року за результатами засідань Ключові процентні ставки в окремих країнах ЕМ, %



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

Джерело: ФРС (відповідно до засідань у грудні 2023 та березні 2024 року).



Джерело: офіційні сторінки центральних банків, Focus Economics, Oxford Economics, станом на 29.03.2024.

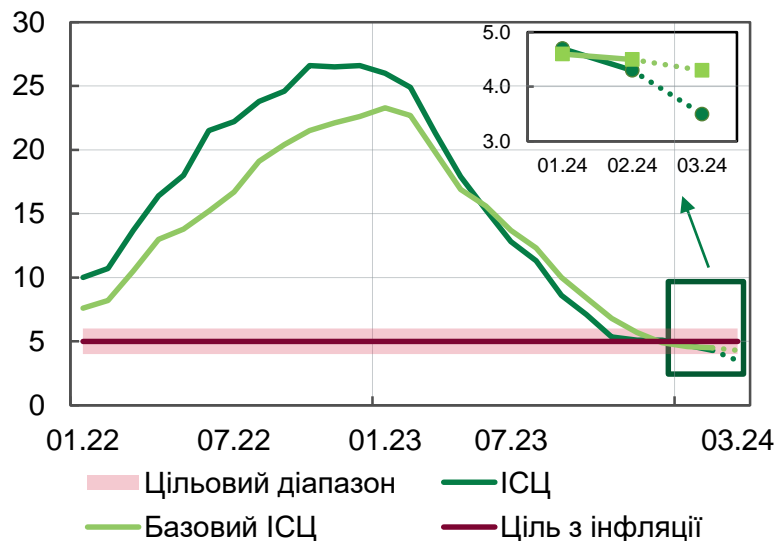
- **ФРС** та **ЄЦБ** залишили ставки без змін та продовжують наголошувати на залежності рішень від даних. **ЄЦБ** знизив прогноз інфляції та сигналізував про ймовірне пом'якшення політики у червні. **ФРС** вважає доцільним почати зниження ставки "в якийсь момент цього року" (все ще очікує три зниження у 2024 році), водночас окремі представники закликають не поспішати на тлі стійкої інфляції та сильної економіки. Ринки прогнозують початок пом'якшення в червні, проте наразі немає чіткого консенсусу щодо масштабу зниження ставок
- **Банк Швейцарії** неочікувано, перший серед ЦБ розвинутих країн, знизив базову ставку. Натомість **Банк Японії** завершив період від'ємних ставок
- До циклу зниження ставок **країн ЕМ** приєднався **ЦБ Мексики**. Існує простір для подальшого зниження нормативу обов'язкового резервування **ЦБ Китаю**. Водночас **ЦБ Туреччини** несподівано підвищив базову ставку на 500 б.п. на тлі погіршення прогнозу інфляції



# Україна: Інфляція

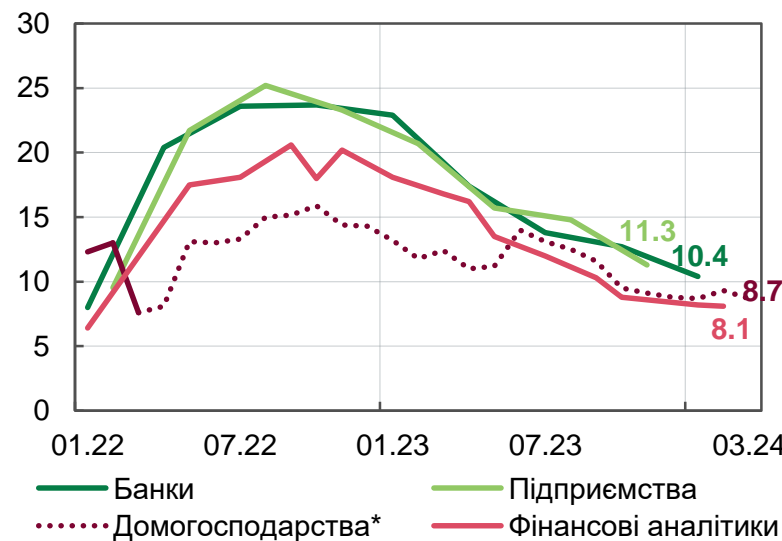
# Споживча інфляція в Україні надалі знижувалася

Інфляція\* та інфляційна ціль, % р/р



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

Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

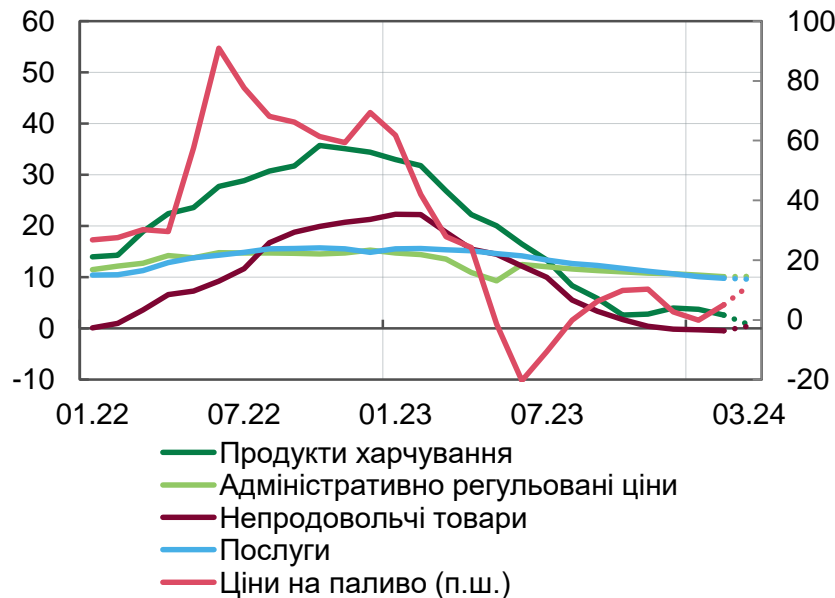


\* Пунктирні лінії – зміна методу опитування на телефонне.  
Джерело: НБУ, Info Sapiens.

- Фактична споживча інфляція в лютому була нижчою за траєкторію прогнозу НБУ, оприлюдненого в [Інфляційному звіті за січень 2024 року](#). Така динаміка зумовлювалася збільшенням пропозиції окремих продуктів харчування та вторинними ефектами від значних минулорічних врожаїв
- Базова інфляція також знижувалася. Послабленню фундаментального інфляційного тиску сприяли зменшення тиску з боку витрат бізнесу, зокрема на сировину та енергію, контрольована ситуація на валютному ринку та поліпшення інфляційних і курсових очікувань окремих груп респондентів
- Натомість сповільнення базової інфляції гальмували ефекти блокади західних кордонів на пропозицію окремих продуктів харчування та непродовольчих товарів, поступове підвищення витрат на оплату праці
- За оцінками НБУ, інфляція сповільнювалася й у березні

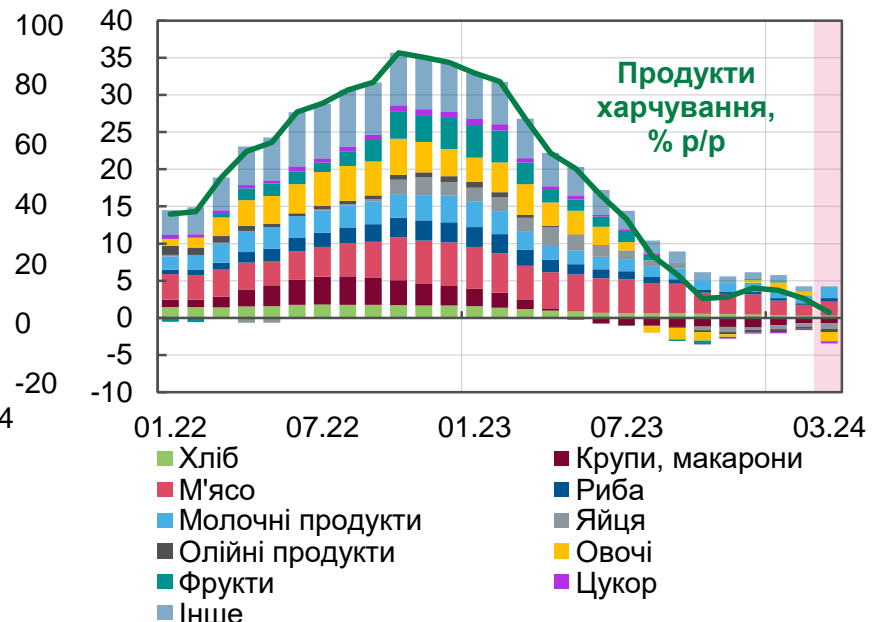
# Непродовольчі товари надалі дешевшали, а зростання цін на продукти харчування сповільнилося

Окремі компоненти ІСЦ\*, % р/р



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

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

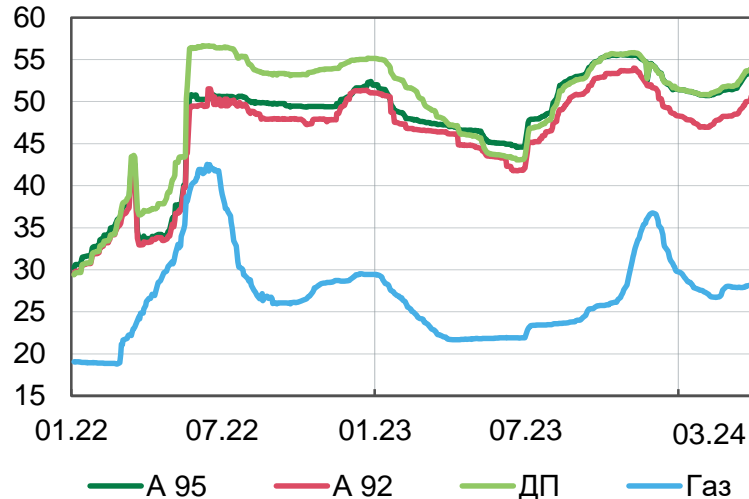


\* Березень – за даними наукасту.  
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Більша пропозиція продуктів харчування в умовах теплішої погоди, подальших ефектів від значних врожаїв 2023 року та переорієнтації окремих виробників на внутрішній ринок стримували зростання цін на продукти харчування
- З іншого боку, інфляцію підживлювали скорочення пропозиції якісної продукції (насамперед картоплі та яблук), а також менша пропозиція окремих імпортних товарів (тверді сири, масло)
- Ціни на непродовольчі товари надалі знижувалися, передусім за рахунок поглиблення падіння цін на одяг та взуття. Сповільнилося зростання вартості послуг, насамперед завдяки зменшенню тиску з боку витрат на продовольчу сировину та енергію

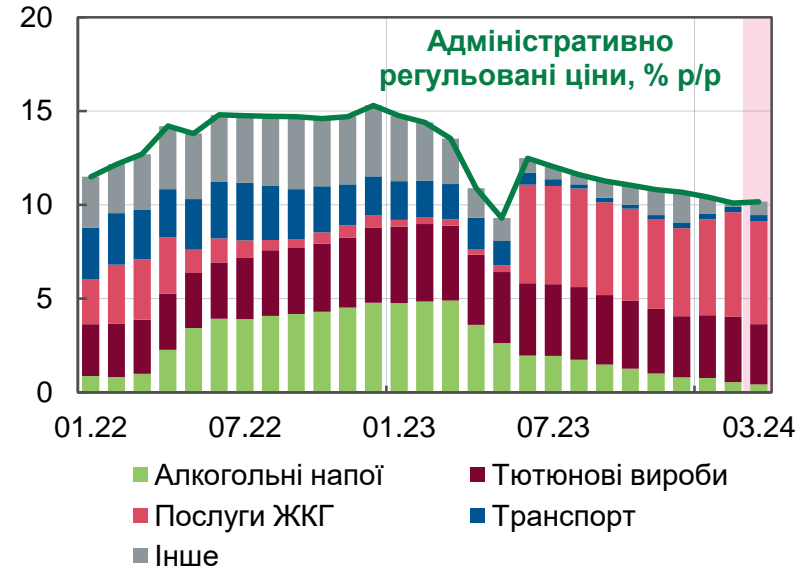
# Помірнішою була й адміністративна інфляція. Відновилося зростання цін на пальне

Ціни на пальне, грн/л



Джерело: minfin.com.ua, розрахунки НБУ.

Внески у зміну адміністративно регульованих цін, в. п.



\* Березень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

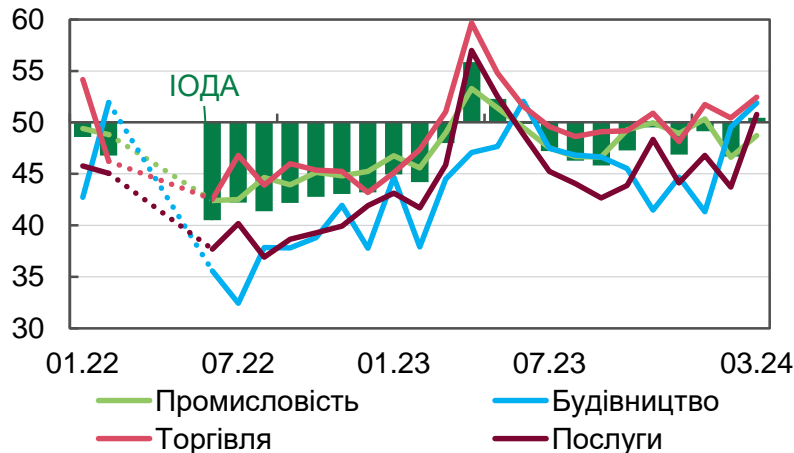
- Зростання цін на пальне в лютому відновилося передусім через логістичні труднощі, які вплинули насамперед на ціну автомобільного газу, а також зростання світових цін на нафту на тлі проблем у Червоному морі
- Алкогольні напої та тютюнові вироби дорожчали повільніше, зокрема через конкуренцію з боку тіньової пропозиції та зниження тиску з боку витрат на сировину та енергію
- Стимував адміністративну інфляцію також мораторій на підвищення низки тарифів на послуги ЖКГ



# **Україна: Економічна активність**

# Ділові настрої поліпшилися, однак відновлення економіки вірогідно пригальмувало через посилення обстрілів

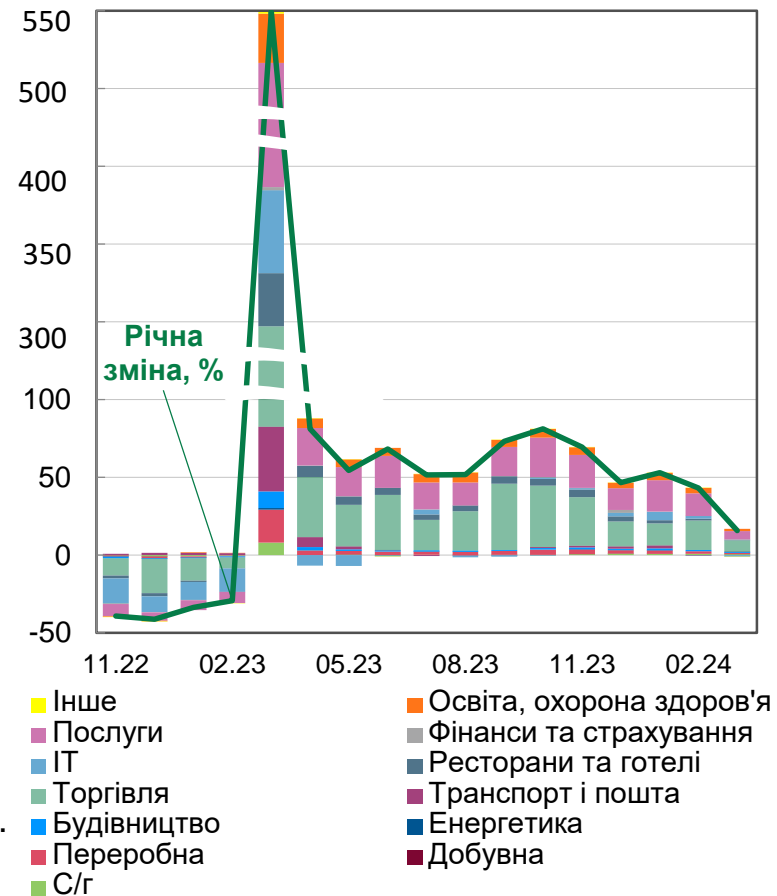
Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), с/с, п.



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

- Індекс ділових очікувань у березні свідчив про подальше відновлення економічної активності
- Сприятлива погода й активізація проектів з [розбудови логістики](#), сховищ для с/г продукції та [комерційної нерухомості](#) в західних регіонах зумовили поліпшення бізнес-настроїв у будівництві
- Посівна ярів культур [розпочалася в усіх областях](#). Аграрії відмічають [зниження витрат на складові виробництва](#) (добрива, ЗЗР, насіння, паливо) та вищу забезпеченість ними, проте зазначають посилення [браку працівників](#). Далі відновлювалося [тваринництво](#), хоча в березні сезонно сповільнилася [молоко-](#) та [м'ясопереробка](#)

Внески у річний приріст кількості нових ФОП за видами діяльності\*, в.п.

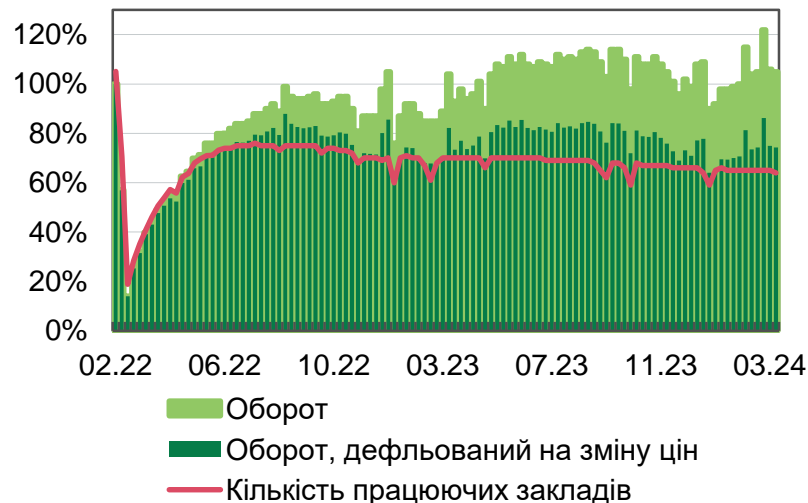


\* З метою поліпшення візуального сприйняття офіційні назви видів економічної діяльності за КВЕД було скорочено.

Джерело: opendatobot.ua; розрахунки НБУ.

# Спостерігалося також поживлення споживчої та торгівельної активності

## Показники роботи ресторанного бізнесу, %



Джерело: ДССУ, Poster, розрахунки НБУ.

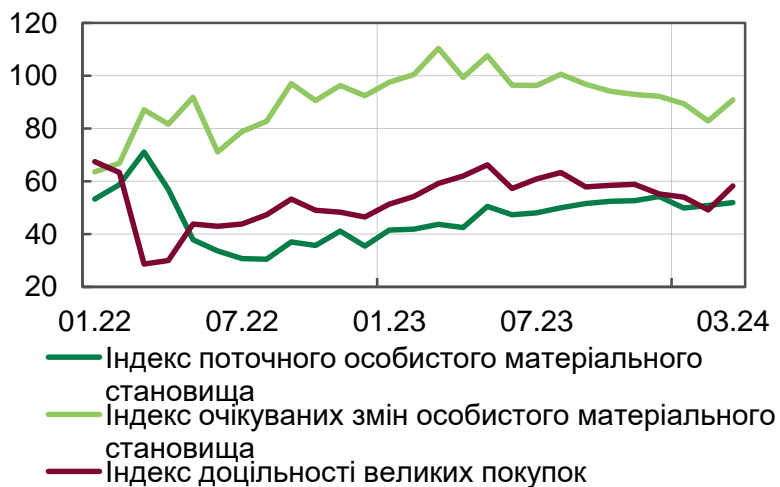
- У березні поліпшилися й споживчі настрої. Це підтримало подальше зростання споживчого попиту та роздрібну торгівлю, зокрема [відкриття нових магазинів](#); низка мереж [автоматизують бізнес-процеси](#) для пом'якшення проблеми браку працівників
- Надалі [тривало зростання продажів нових легкових авто](#) (на 17.5% м/м та на 49% р/р)
- Погіршення показників обороту ресторанного бізнесу в другій половині березня пригальмувало відновлення у секторах послуг через посилення обстрілів та відключення е/е

## Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

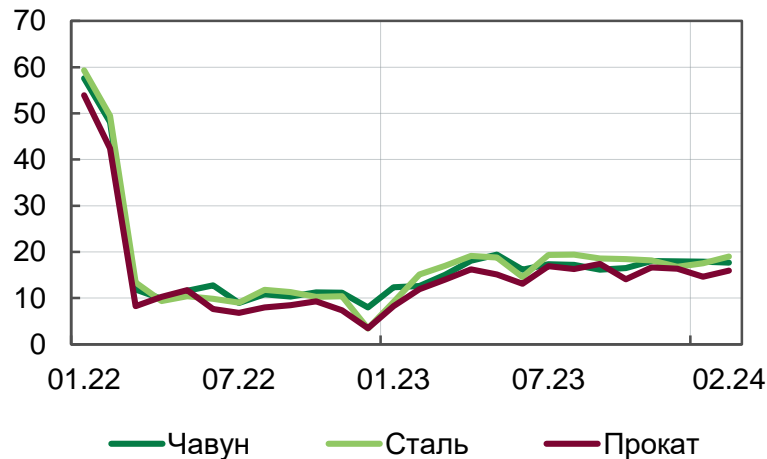
## Компоненти індексу споживчих настроїв, п.



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

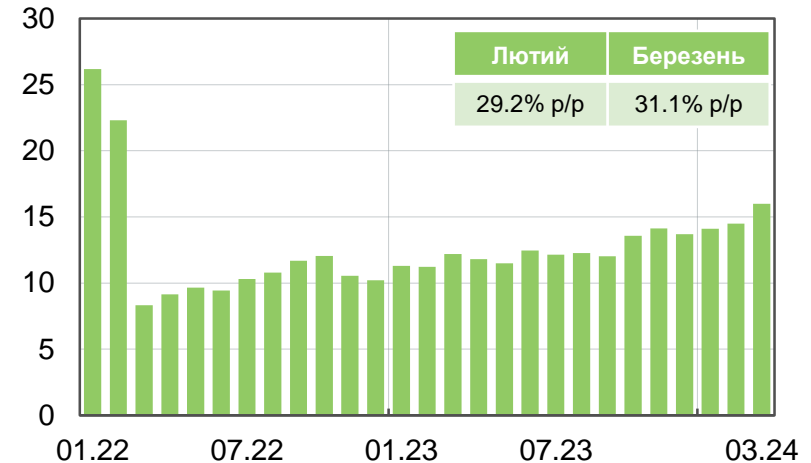
# Стабільна робота морського коридору підтримувала поживлення транспортної та металургійної галузей

Середньодобове виробництво сталі, чавуну, прокату, тис. т



Джерело: Укрметалургпром.

Вантажні перевезення залізницею, млн т



Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

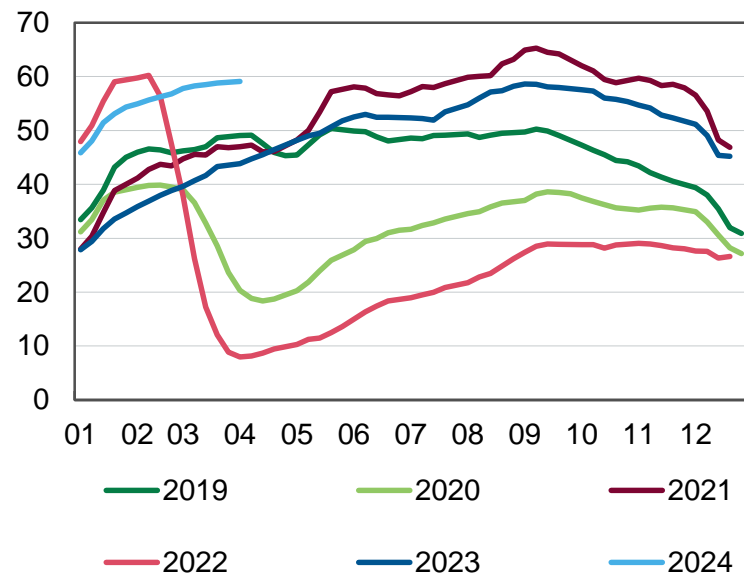
- У березні низка металургійних підприємств [проводили ремонт обладнання](#), у тому числі з огляду на [плани збільшити завантаження](#) гірничого та металургійного підрозділів завдяки поліпшенню морської логістики
- Державні та приватні вуглевидобувні підприємства [підтримували темпи видобутку](#) та [розширювали потужності](#); запускалися [нові газовидобувні свердловини](#). Водночас наприкінці березня активність у галузі пригальмувала через [обстріли](#) та знеструмлення
- На тлі ранньої посівної [активізувалося](#) виробництво добрив
- Робота морських портів надалі підтримувала транспортну галузь. У березні [залізничні перевезення вантажів надалі зростали](#) на 31% р/р та на 10% м/м відносно попереднього місяця. Хоча внаслідок обстрілів в кінці березня та зниження запасів с/г продукції очікується певне [сповільнення морських перевезень](#) порівняно з лютим



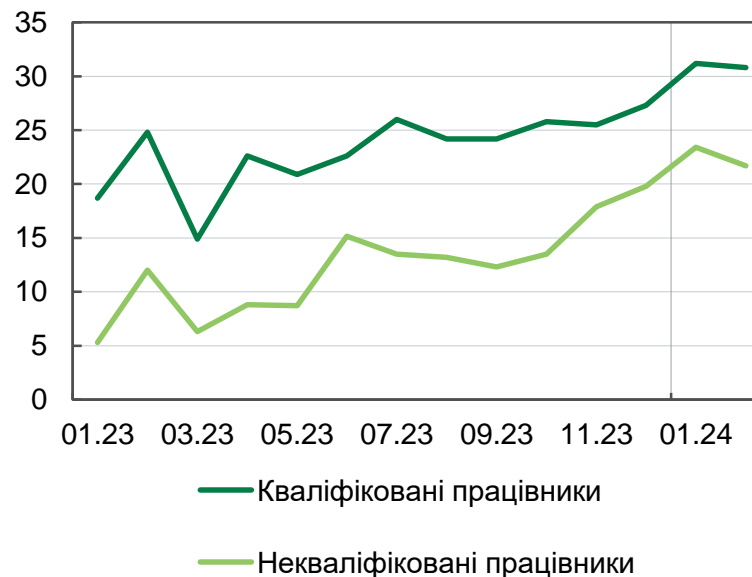
# **Україна: Ринок праці**

# Попит на робочу силу надалі зростає, проте все більше підприємств стикається зі складнощами пошуку працівників

Кількість нових вакансій, чотиритижнева плинна, тис.



Індекс складності пошуку працівників\*



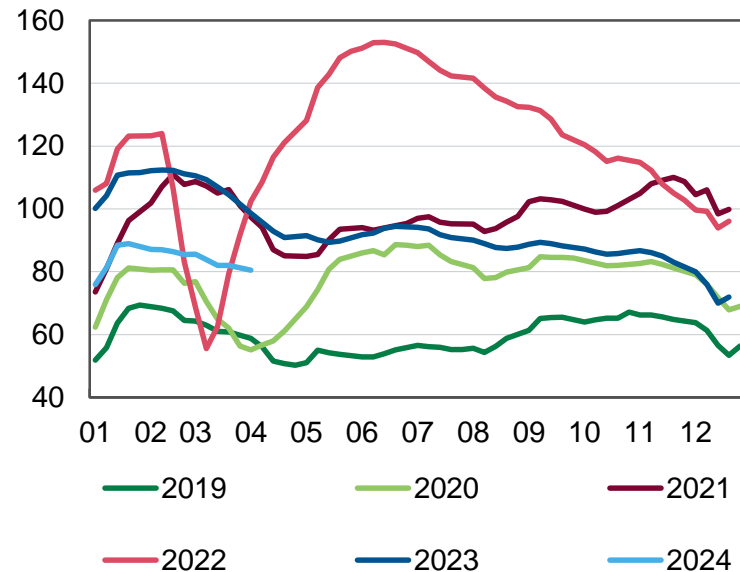
Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

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

- Зростання кількості нових вакансій на сайтах пошуку роботи свідчить про стійкий попит на робочу силу на початку 2024 року
- Водночас, згідно з опитуваннями бізнесу, все більше підприємств стикається зі складнощами в пошуку як кваліфікованого, так і некваліфікованого персоналу

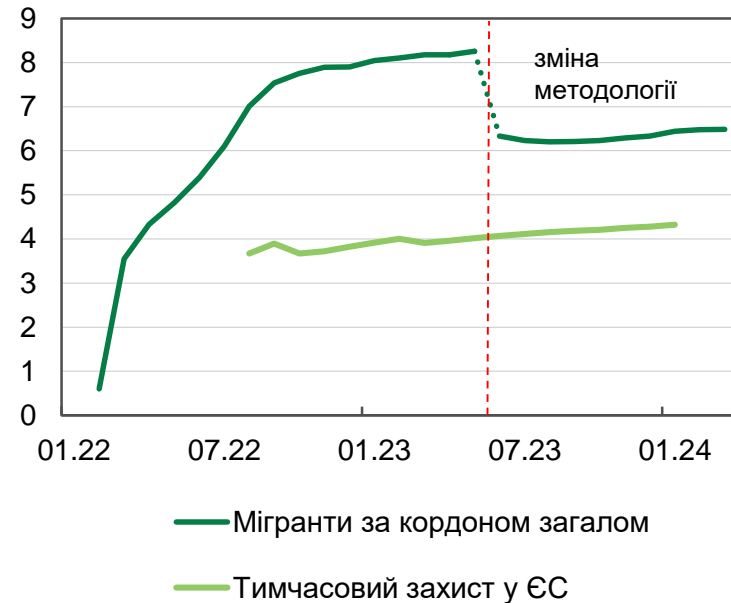
# Пропозиція робочої сили залишається обмеженою, у тому числі через подальшу міграцію

Кількість нових резюме, чотиритижнева плинна, тис.



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Кількість зовнішніх мігрантів, млн осіб

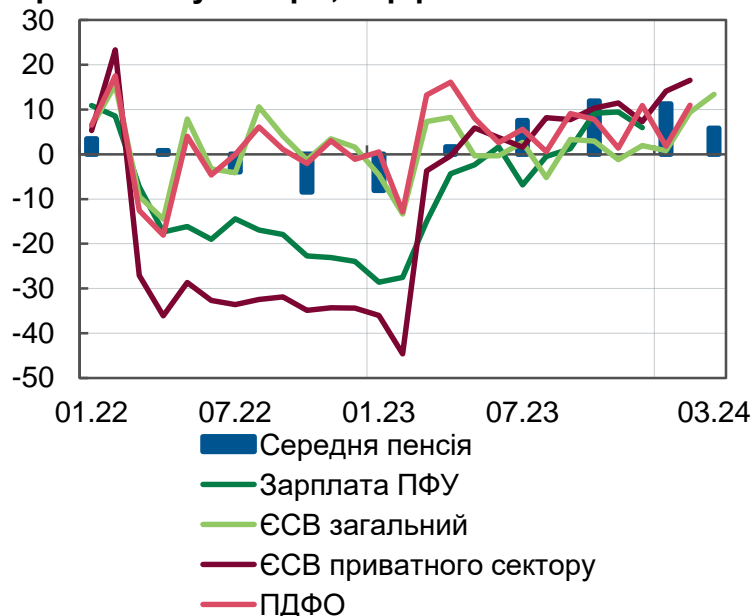


Джерело: ООН, Євростат.

- Кількість тих, хто шукає роботу, вимірювана кількістю резюме на сайтах пошуку роботи, надалі скорочувалася. Це може бути наслідком як відновлення зайнятості, так і обмеженої пропозиції робочої сили, у тому числі через мобілізацію та подальшу міграцію
- Кількість мігрантів за межами України з початку 2024 року станом на 14 березня, за даними ООН, збільшилася на майже 150 тис (або 2%) до 6.5 млн осіб

# Через дефіцит кадрів посилюється тиск на заробітні плати в бік підвищення

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: ДКСУ, ПФУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

Середня пропонована (вакансії) та очікувана (резюме) зарплата, тис. грн



Джерело: work.ua.

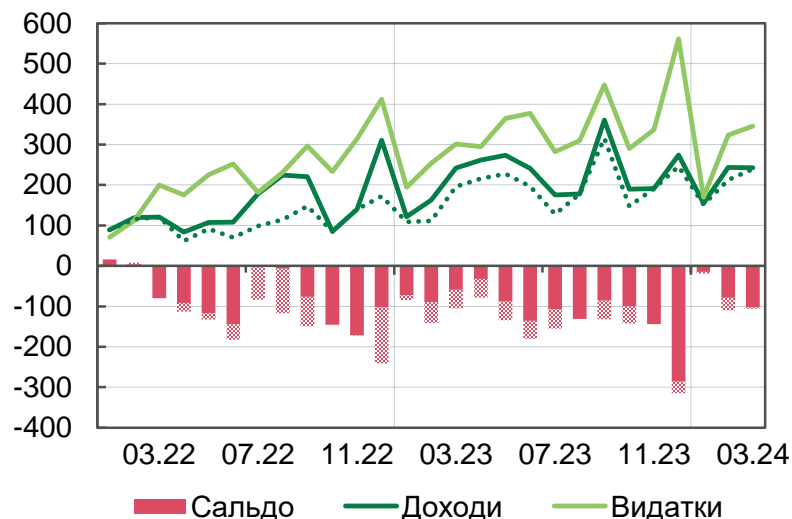
- Через невідповідності між попитом та пропозицією робочої сили збільшується тиск у бік підвищення заробітних плат як з боку пошукачів роботи, так і роботодавців. Додатковий вплив мало підвищення мінімальної заробітної плати на початку року
- Зростання зарплат, значні обсяги витрат бюджету на грошове забезпечення військовослужбовців, індексація пенсій (з березня) і підвищення виплат, прив'язаних до мінімальної зарплати, сприяли збільшенню доходів домогосподарств, що, зі свого боку, підтримує споживчий попит



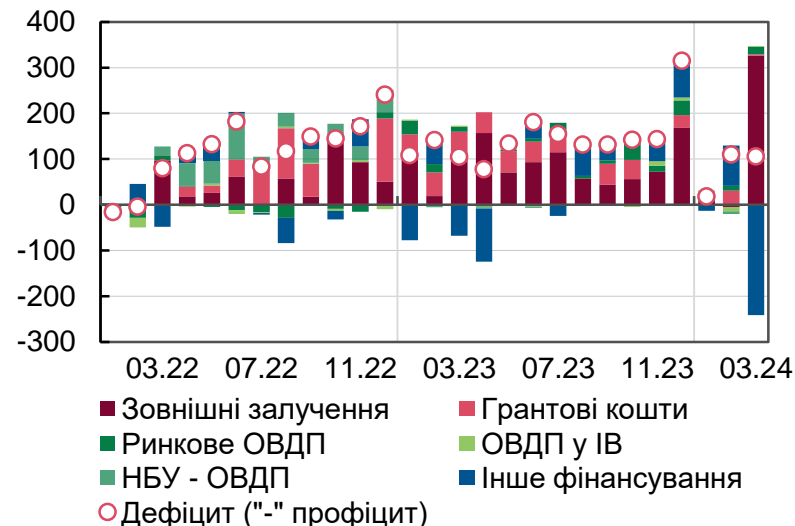
# Україна: Фіскальний сектор

# Бюджетний дефіцит залишився помірним, незважаючи на рекордні обсяги надходжень міжнародної допомоги

Основні показники державного бюджету\*  
(помісячно), млрд грн



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



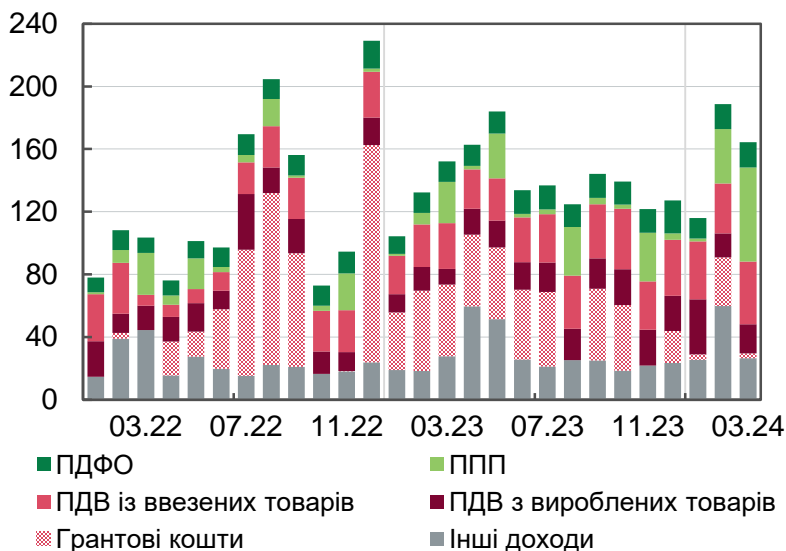
\* Пунктиром та візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. \*\* Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація.

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

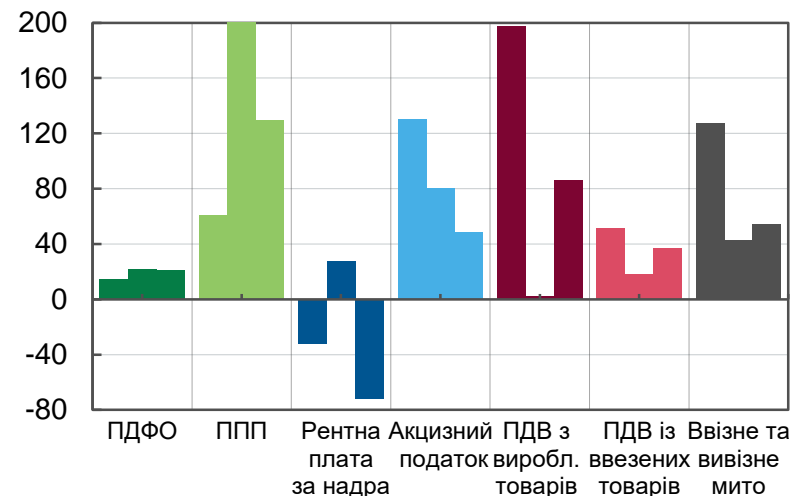
- У березні дефіцит державного бюджету без урахування грантів у доходах залишився на рівні попереднього місяця. У січні – березні дефіцит був меншим, ніж торік. Це зокрема пов'язано з подальшим зростанням доходів в умовах помірного збільшення видатків
- Бюджетні потреби в березні переважно профінансовано за рахунок фінансової допомоги міжнародних партнерів, обсяги якої в березні були рекордними - близько 9.0 млрд дол. США. Це дало змогу також створити запас для покриття бюджетних потреб у наступні місяці
- Внутрішні залучення, насамперед у національній валюті, також були вагомим джерелом фінансування бюджетних потреб. Їх обсяги поступово збільшуються (роlover ОВДП у національній валюті в I кварталі – 187%)

# Доходи бюджету зростали попри негативний вплив блокади західних кордонів на надходження з увезених товарів

Доходи\* загального фонду державного бюджету, млрд грн



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



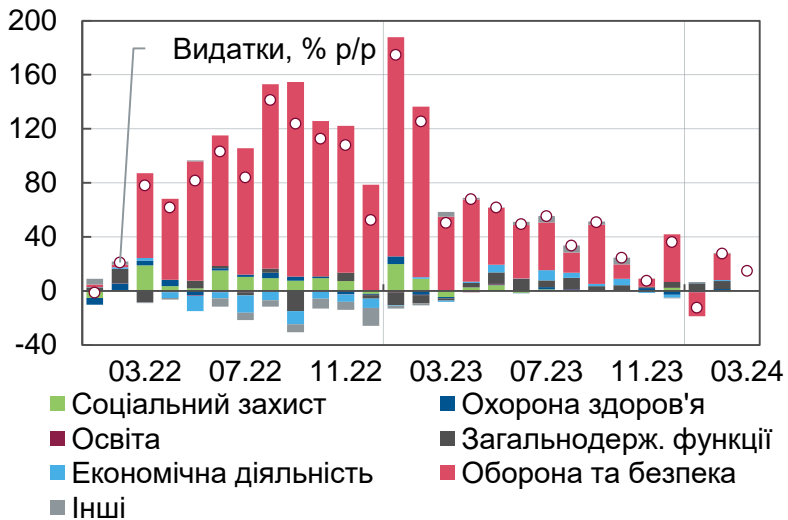
\* Березень – оперативні дані із сайту МФУ та на їх основі розрахунки.

Джерело: ДКСУ, МФУ, розрахунки НБУ.

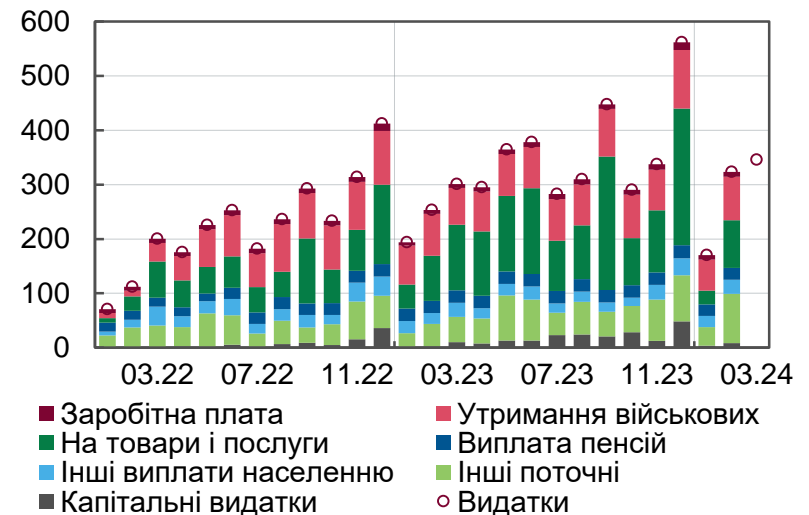
- У березні доходи загального фонду без урахування грантів продовжили зростати (на понад 50% р/р), хоча темпи й сповільнилися (останнє обумовлено авансовою сплатою дивідендів державних підприємств у лютому)
- Зростання підтримувалося як економічними (відновленням економічної активності, поліпшенням фінансових результатів у 2023 році, дещо слабшим курсом гривні), так і адміністративними чинниками (ефектами від підвищення мінімальної заробітної плати, збільшення ставки податку на прибуток банків). Водночас зберігався негативний вплив блокади західних кордонів на надходження з увезених товарів, хоча їх втрати зменшилися, зважаючи на збільшення імпорту в березні 2024 року

# Зростання видатків залишалось стриманим

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



Видатки державного бюджету, (економічна класифікація), млрд грн



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

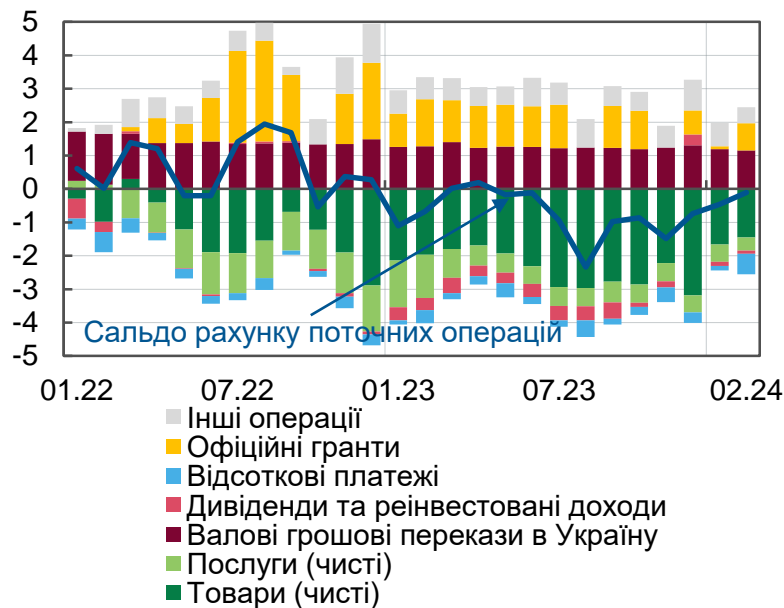
- Видатки у березні збільшилися на близько 15% р/р. Пріоритетними напрямками вже традиційно залишалися оборона та безпека разом із соціальним забезпеченням. Крім того, надолужено витрати на грошове забезпечення військовослужбовців та охорону здоров'я
- Проте загалом зростання видатків було стриманим, незважаючи на рекордні обсяги міжнародної допомоги в березні. Це вірогідно пов'язано з потребою накопичення коштів у майбутні періоди через збереження невизначеності з надходженням допомоги від США



# **Україна: Платіжний баланс**

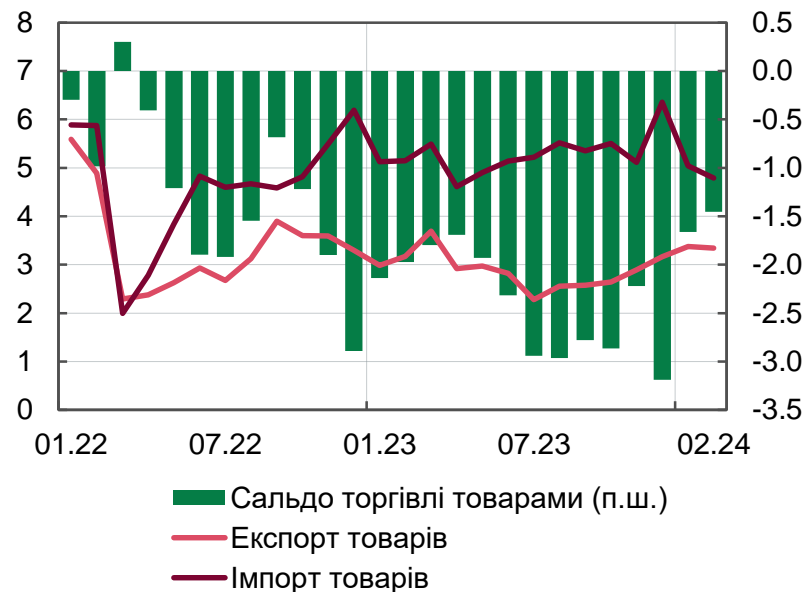
# У лютому тривало звуження зовнішньоторговельного дефіциту за рахунок скорочення імпорту як товарів, так і послуг

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

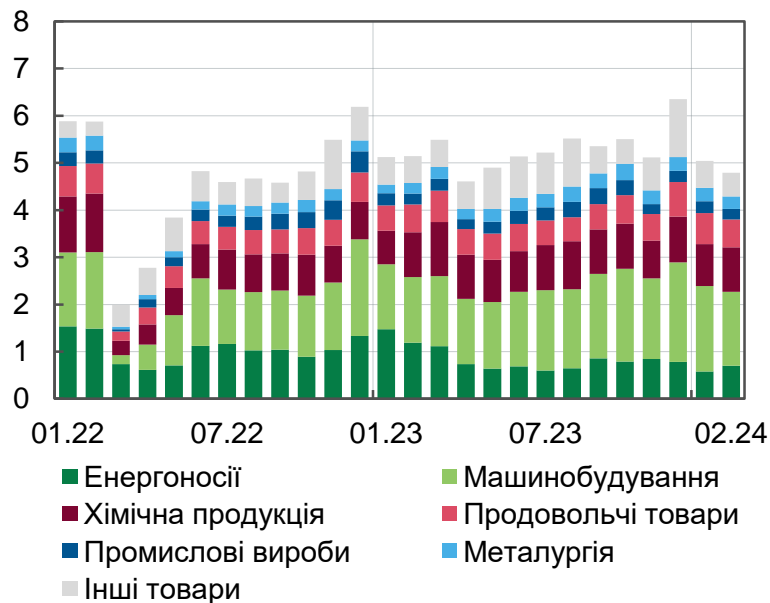


Джерело: розрахунки НБУ.

- У лютому дефіцит торгівлі товарами продовжив збуватися: скоротився імпорт товарів під впливом відновлення блокади та знизився імпорт послуг за статтею "подорожі" за рахунок подальшої адаптації українців за кордоном і зміни їх резидентності. Водночас експорт товарів залишився на рівні січня
- Надходження міжнародної фінансової допомоги у вигляді грантів нівелювало відчутні обсяги відсоткових платежів за зовнішніми зобов'язаннями
- У результаті поточний рахунок був майже збалансований

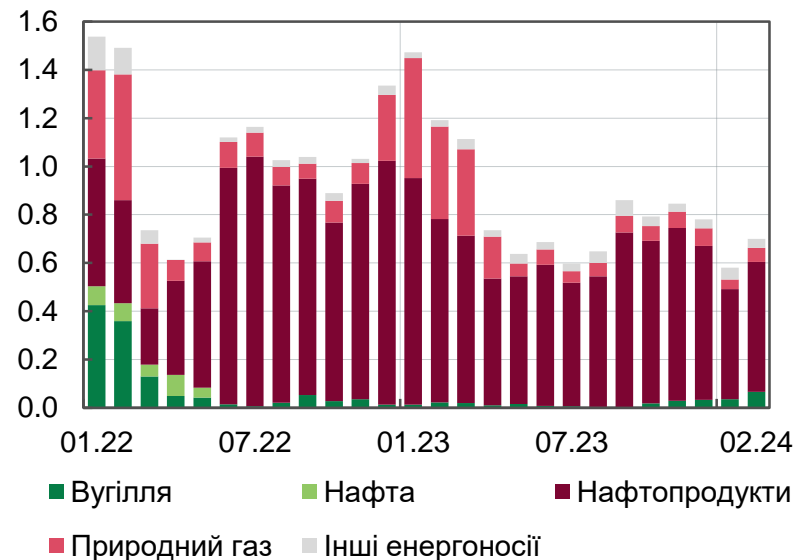
# Відновлення блокади західних кордонів у лютому мало більший вплив на імпорт товарів...

Імпорт товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.

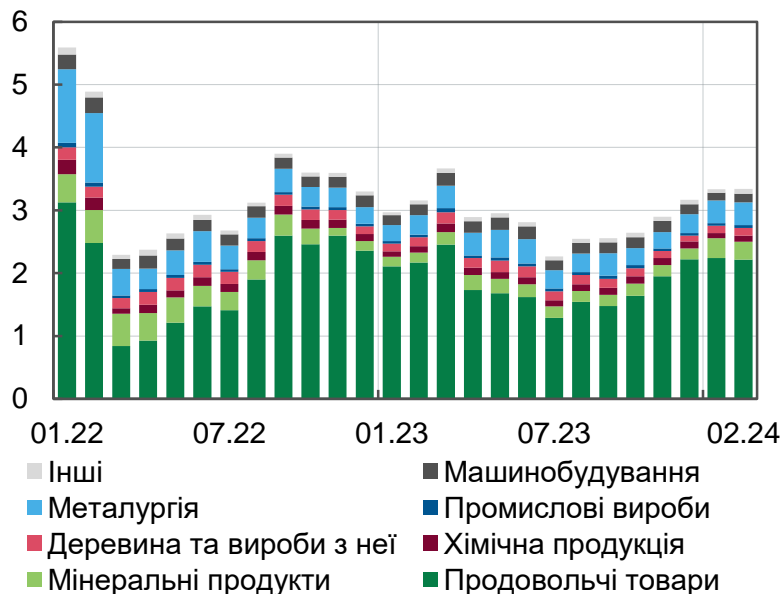


Джерело: НБУ.

- У лютому не відбулося традиційного для цього місяця зростання імпорту товарів через відновлення блокади західних кордонів. За оцінками НБУ, втрати імпорту в лютому становили 350-400 млн дол.
- Найбільше знизилися закупівлі продовольчих товарів (риба, плоди/горіхи), промислових виробів (одяг, взуття) та деревини
- Натомість відбулося зростання імпорту нафтопродуктів та окремої хімічної продукції (добрив та фармацевтики). Це може свідчити як про нижчу інтенсивність блокування кордонів для автомобільних перевезень товарів військового призначення, так і переорієнтацію цих закупівель на інші торгові та транспортні шляхи

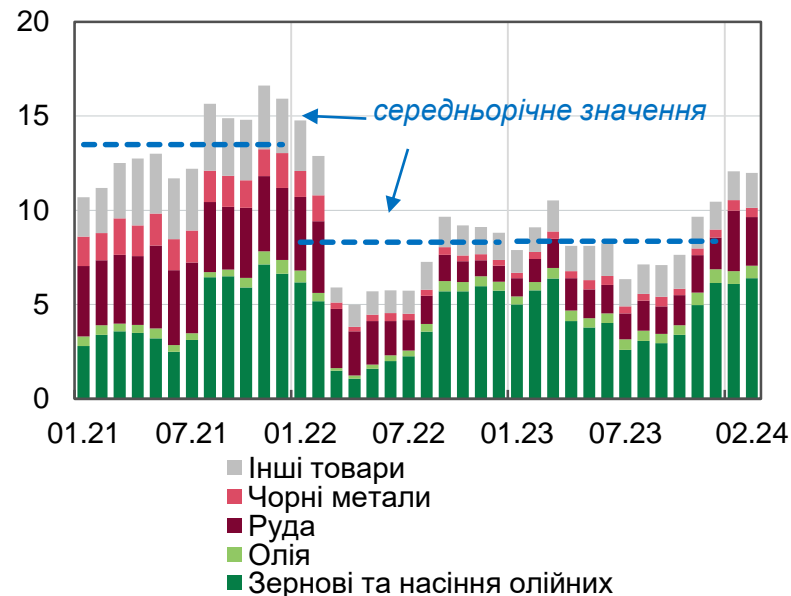
## ... тоді як функціонування морського коридору забезпечувало стійкі обсяги експорту товарів

Експорт товарів, млрд дол.



Джерело: НБУ.

Експорт товарів, млн т

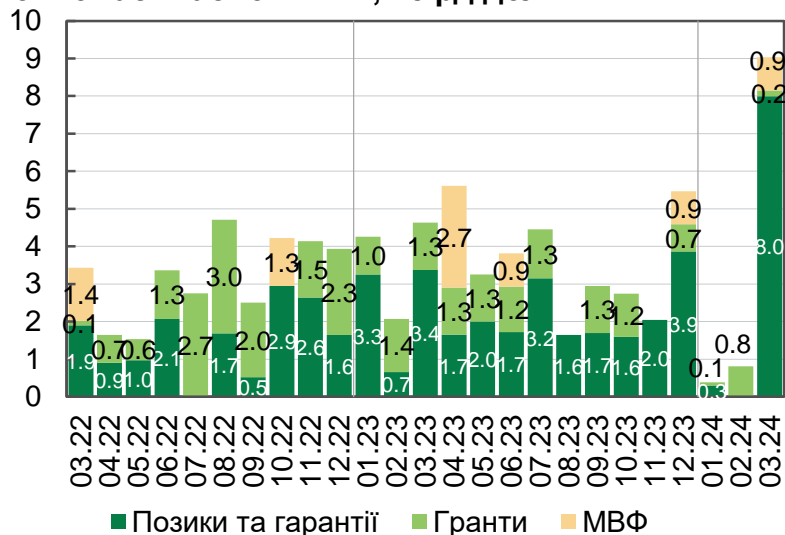


Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

- У лютому фізичні обсяги експорту зернових були найвищими з початку повномасштабного вторгнення та лише незначно меншими, ніж у січні 2022 року
- Водночас експорт продукції ГМК дещо пригальмував. З огляду на орієнтацію поставок даної продукції на країни Азії це може бути спричинено кризою в Червоному морі та послабленням попиту з боку Китаю
- Загалом експорт товарів у січні-лютому був максимально наближений до показників до повномасштабного вторгнення

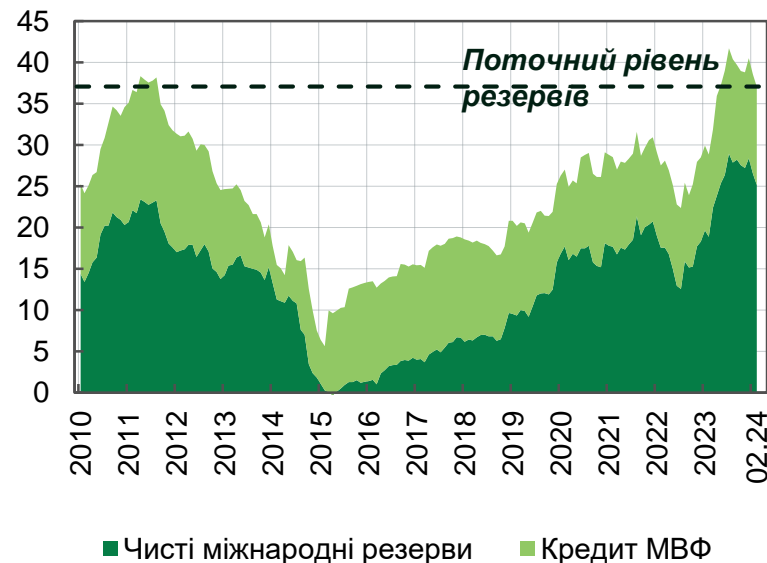
# Через гіршу ритмічність міжнародної допомоги валові резерви знизилися в лютому. Проте вони знову зросли в березні

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: НБУ.

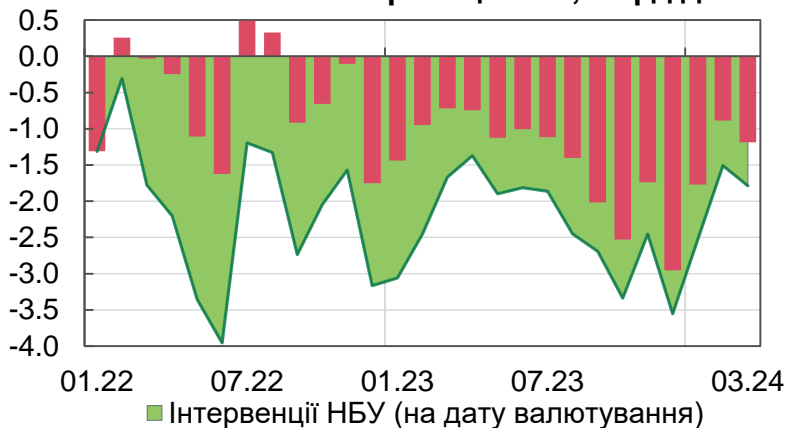
- Через зниження ритмічності міжнародного фінансування в лютому був згенерований відплив капіталу за державним сектором фінансового рахунку, а резерви скоротилися до 37.1 млрд дол.
- Водночас з огляду на значні обсяги надходжень міжнародного фінансування в березні резерви збільшилися



# **Україна: Монетарний сектор**

# Ситуація на валютному ринку залишається контрольованою, а курсові коливання – помірними

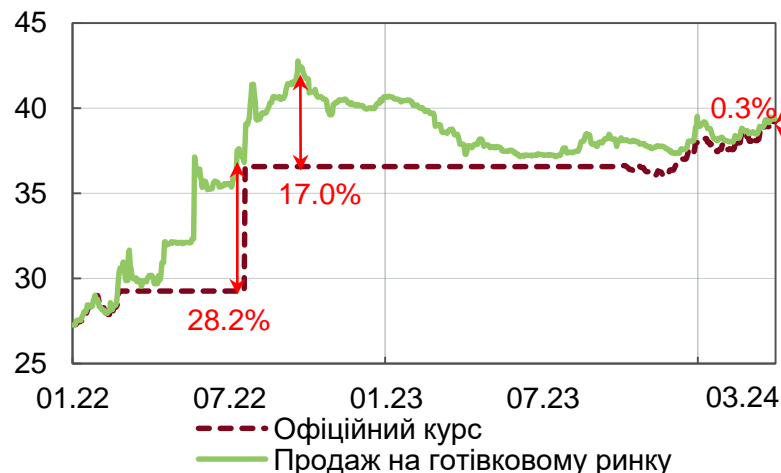
Сальдо операцій з іноземною валютою клієнтів банків\* та інтервенції НБУ, млрд дол.



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

Джерело: НБУ.

Курси гривні до долара



Джерело: НБУ.

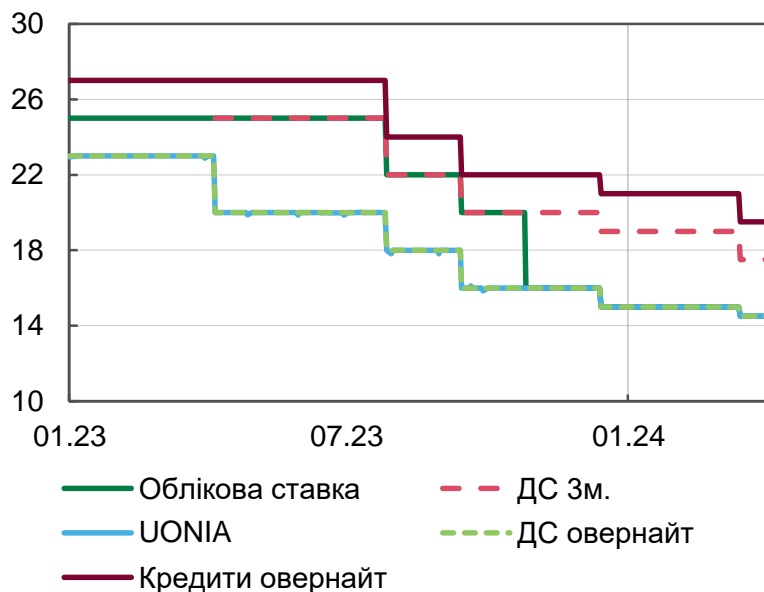
- Протягом березня обмінний курс гривні коливався в обидва боки, помірно девальвувачи за підсумками місяця внаслідок певного погіршення балансу попиту та пропозиції на ринку в другій половині березня. Це зумовлювалося:

- поживаленням весно-польових робіт, що супроводжувалося збільшенням попиту на іноземну валюту з боку імпортерів добрив та засобів захисту рослин
- зростанням потреби в імпорті енергоносіїв, у тому числі через інтенсифікацію обстрілів енергетичного сектору
- активізацією витрат бюджету з надходженням значних обсягів міжнародної допомоги в другій половині місяця
- завершенням періоду сплати річних та квартальних податків

За таких умов НБУ наростив інтервенції з продажу іноземної валюти (до 1.8 млрд дол.)

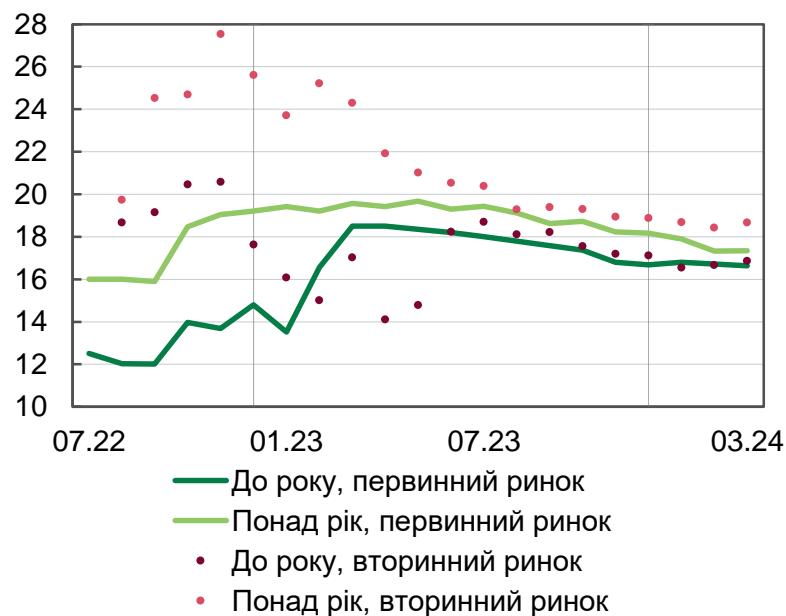
# НБУ відновив цикл зниження ставки, що підтримає відновлення економіки, не створюючи загроз для макрофінансової стійкості

Процентні ставки за операціями НБУ з банками та Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA), %



Джерело: НБУ.

Дохідність гривневих ОВДП, % річних

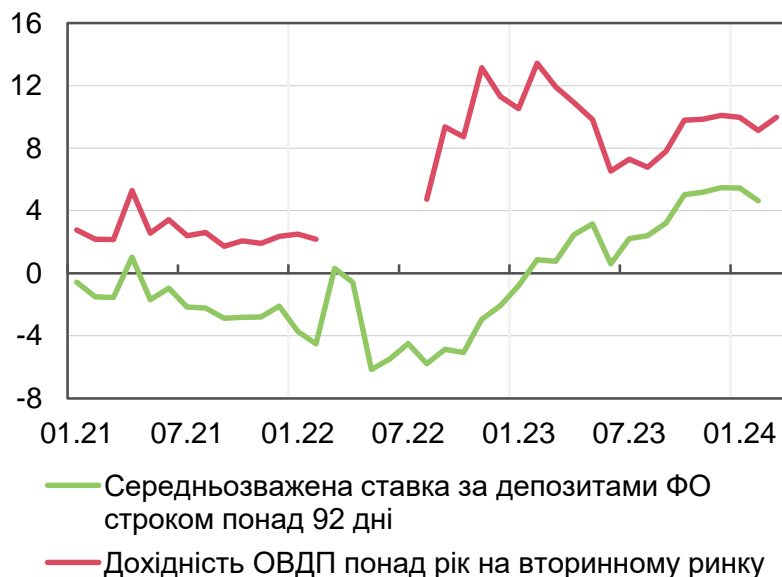


Джерело: НБУ.

- Подальше сповільнення інфляції, контрольована ситуація на валютному ринку, а також позитивні зрушення у питаннях отримання зовнішньої допомоги дали змогу раніше відновити цикл пом'якшення процентної політики
- Новий рівень ставок за операціями НБУ є достатнім для підтримання привабливості гривневих активів, курсової стійкості та збереження помірної інфляції
- Операції з тримісячними ДС залишатимуться вагомим стимулом для банків нарощувати портфелі строкових гривневих депозитів населення

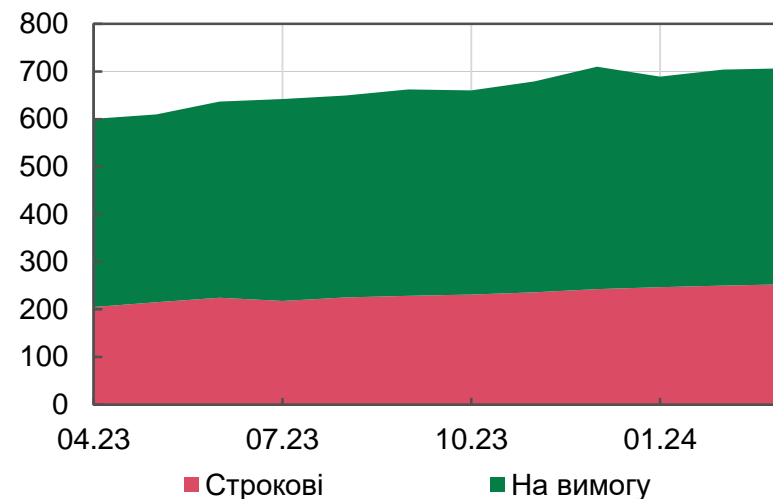
# Дохідність гривневих інструментів залишалася додатною в реальному вимірі

Реальні процентні ставки\* за гривневими ОВДП та депозитами фізичних осіб, %



\* Дефльовані на інфляційні очікування ДГ на наступні 12 місяців.  
Джерело: розрахунки НБУ.

Гривневі депозити фізичних осіб\*, млрд грн



\* Згідно із оперативною статистикою.  
Джерело: НБУ.

- Дохідність банківських депозитів та ОВДП і надалі перевищувала інфляційні очікування бізнесу та громадян. Це разом із забезпеченням контрольованої ситуації на валютному ринку сприяло підтриманню інтересу економічних агентів до заощаджень у національній валюті
- У результаті попит на гривневі активи залишався достатньо високим. Зокрема, збільшувалися вкладення українців в ОВДП та стабільно зростали строкові гривневі депозити населення