



Національний  
банк України

# Щомісячний макроекономічний та монетарний огляд

січень 2024 року

Департамент монетарної політики та  
економічного аналізу



# Головне

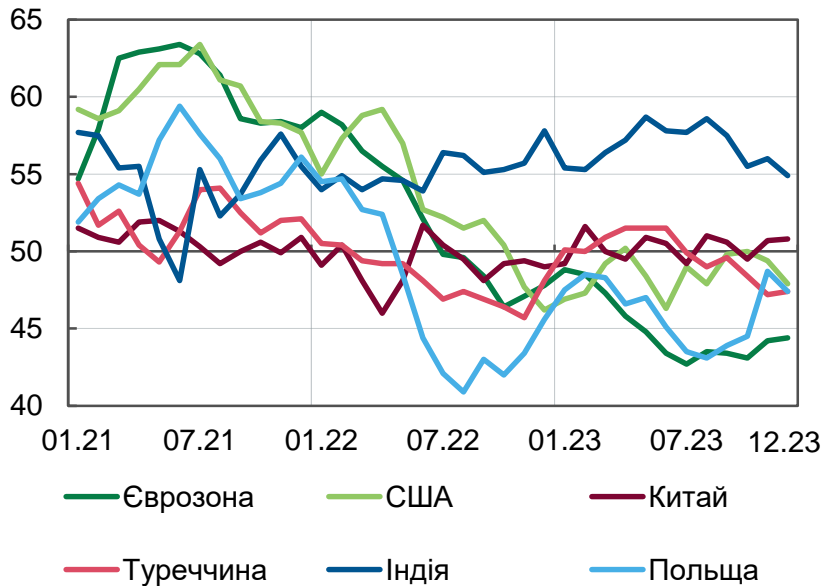
- **Зростання економік країн – ОТП України залишалося слабким, однак інфляційний тиск посилювався через логістичні проблеми.** Ціни на енергоносії коливалися у вузьких межах: наявної пропозиції, включаючи запаси, було достатньо для задоволення слабого попиту. Посилилися очікування щодо наближення початку зниження процентних ставок провідними ЦБ, тоді як ЦБ країн ЕМ надалі помірно пом'якшували монетарну політику
- **Споживча інфляція в Україні далі сповільнювалася** (загальна – до 5.1% р/р, базова – до 5.7% р/р у листопаді) завдяки подальшому зниженню тиску з боку витрат бізнесу, ефектам від більших урожаїв 2023 року, а також стійкій ситуації на валютному ринку. Останнє разом з поліпшенням очікувань послаблювало і фундаментальний інфляційний тиск. За оцінками НБУ, зниження інфляції тривало й у грудні
- У грудні **економічна активність послабилася**, переважно сезонно. Певну роль зіграло перенесення зимових свят, що, з одного боку, призвело до послаблення активності в секторах послуг, а з іншого – до поживлення роздрібною торгівлю. Водночас високі врожаї пізніх культур та їх переробка підтримували харчову промисловість, замовлення оборонного сектору та залізничників – машинобудування, а подальше розширення морських перевезень – роботу транспорту
- **На ринку праці теж спостерігалось сезонне затишшя** як у пошуку роботи, так і в пошуку нових працівників. **Зарплати відновили зростання** завдяки як бюджетним виплатам, так і ресурсам підприємств. Кількість мігрантів за кордоном наприкінці року незначно зросла
- **Дефіцит бюджету в грудні та загалом за рік сягнув чергового рекорду.** Водночас його річний обсяг був дещо нижчим порівняно із затвердженим показником. Основними джерелами фінансування дефіциту були міжнародна допомога та внутрішні запозичення
- У листопаді **від'ємне сальдо торгівлі товарами зменшилося** через нарощування експортних поставок новим морським шляхом та зниження імпорту під впливом блокади західних кордонів. **Однак дефіцит поточного рахунку розширився** через затримку з надходженням грантової допомоги від США. Завдяки надходженням міжнародної допомоги **резерви в листопаді знизилися лише незначно**, а в грудні відновили зростання та становили 40.5 млрд дол. станом на кінець року
- **Ситуація на валютному ринку в грудні залишалася контрольованою**, попри сезонне зростання попиту на іноземну валюту та невизначеність із надходженням зовнішнього фінансування. У результаті НБУ збільшив обсяги інтервенцій до 3.6 млрд дол. **Дохідність гривневих активів у реальному вимірі залишалася додатною** попри зниження облікової ставки до 15%



## **Зовнішнє середовище**

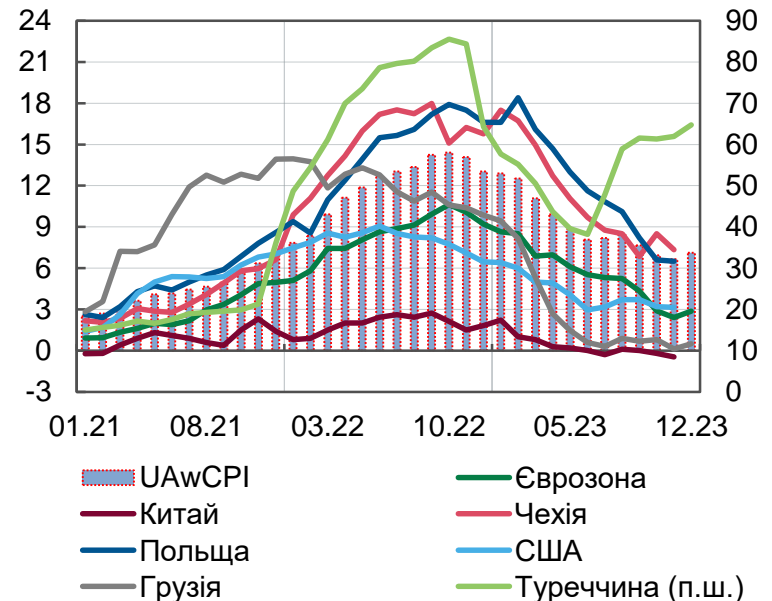
# Зростання економік країн – ОТП України залишалося слабким, однак інфляційний тиск посилювався через логістичні проблеми

PMI обробної промисловості окремих країн



Джерело: S&P Global.

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

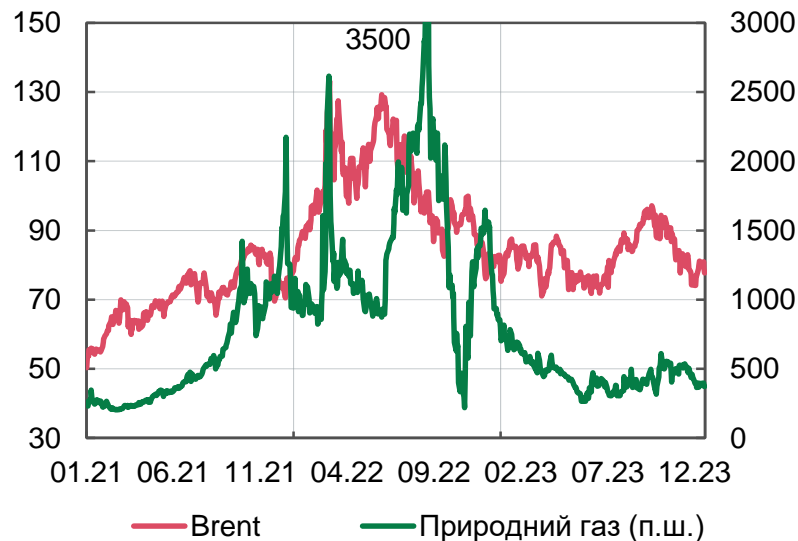


Джерело: національні статистичні агенції, розрахунки НБУ.

- Випереджаючі індикатори свідчили про слабкий попит у більшості країн – ОТП України, що супроводжувався скороченням нових замовлень та, відповідно, зменшенням закупівель сировини. Лише виконання незавершених робіт і подальше використання запасів підтримували виробничий сектор
- Потоки міжнародної торгівлі також звузилися. Крім слабого попиту, на них вплинули проблеми з морськими перевезеннями, зокрема труднощі з проходженням суден через Суецький канал
- Водночас це позначилося на зростанні виробничих витрат та підживило інфляційний тиск. Тож зниження інфляції в країнах – ОТП України (UAWCPI) припинилося

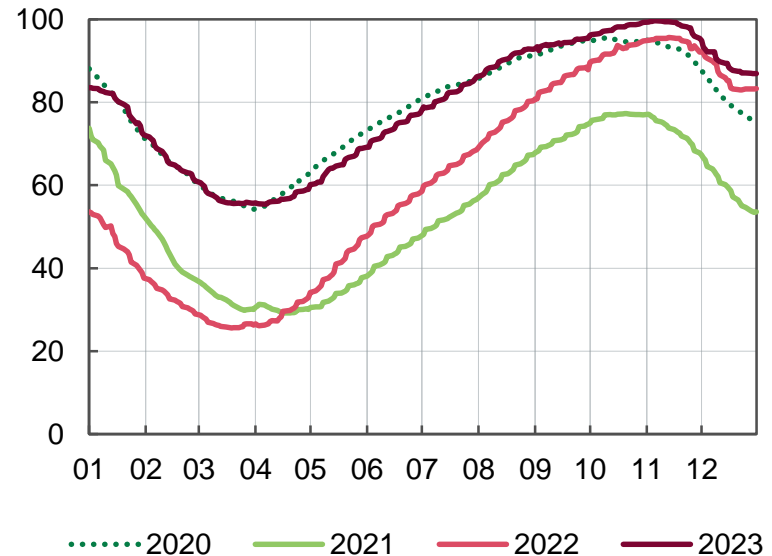
# Ціни на енергоносії коливалися у вузьких межах: наявної пропозиції було достатньо для задоволення слабого попиту

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



Джерело: Refinitiv.

Рівень заповнення газових сховищ у ЄС у відповідному році, %



Джерело: Refinitiv.

- **Світові ціни на нафту.** Скорочення видобутку в межах угоди ОПЕК+, додаткові обмеження Саудівської Аравії та росії, побоювання з приводу перебоїв у постачанні через напади на кораблі в Червоному морі тиснули в бік зростання цін. Водночас рекордні обсяги видобування у США, тимчасове зняття нафтових санкцій з Венесуели, вихід Анголи з ОПЕК та слабкий світовий попит стримували зростання цін
- **Ціни на газ у Європі.** Порівняно тепла погода для цієї пори року, збільшення постачання з Норвегії та стійке виробництво скрапленого природного газу у США на тлі високих запасів газу в Європі тиснули в бік зниження цін. Проте збільшення попиту з боку країн Азії та можливі перебої з постачанням через конфлікти на Близькому Сході стримували зниження цін

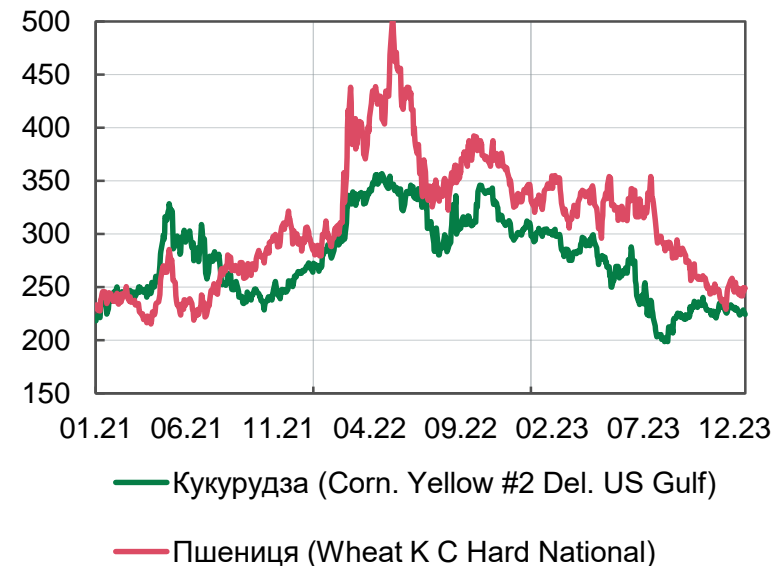
# Ціни на сталь та руду зростали завдяки фінансовим стимулам у Китаї. Ціни на зернові стабілізувалися

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 дорожчали завдяки збільшенню зусиль Китаю щодо підтримки економічного зростання, зокрема державному фінансуванню сектору нерухомості та зниженню банківських ставок. Додатковими чинниками підтримки цін було зниження випуску заготовки в Китаї через зупинку низки потужностей (з огляду на контроль за забрудненням повітря) на тлі відносно стабільного попиту в країнах Перської затоки
- Ціни на пшеницю та кукурудзу коливалися у вузьких межах: поліпшення погодних умов в основних країнах – експортерах цих культур на тлі гарних урожаїв у країнах Чорноморського регіону, Латинській Америці та США повністю задовольняли зростаючий попит з боку країн Азії та Близького Сходу





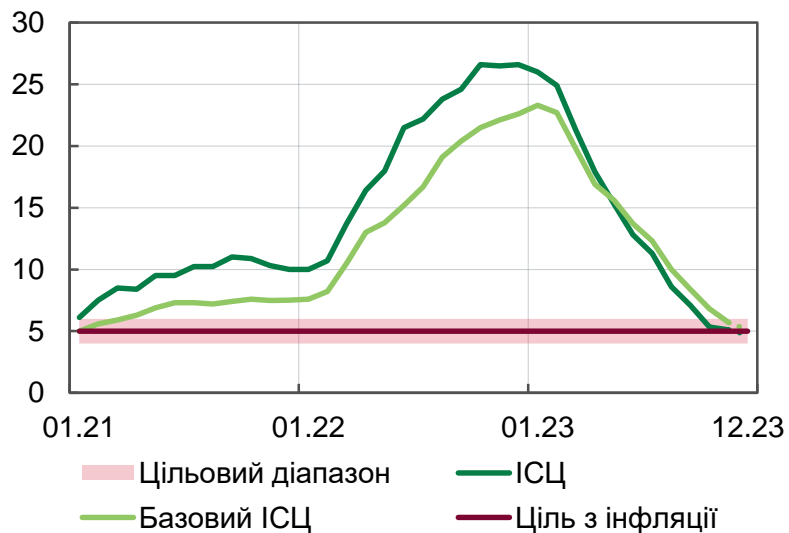




# Україна: Інфляція

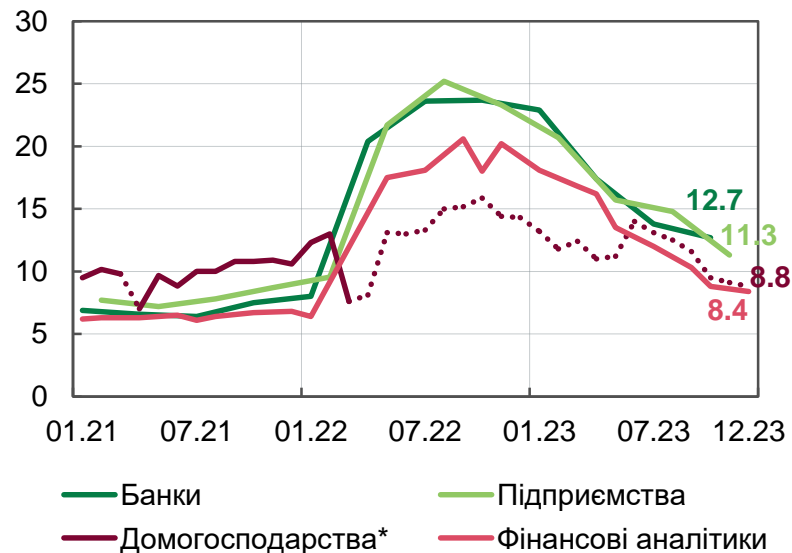
# Споживча інфляція надалі сповільнювалася

## Інфляція\* та інфляційна ціль, % р/р



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

## Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %

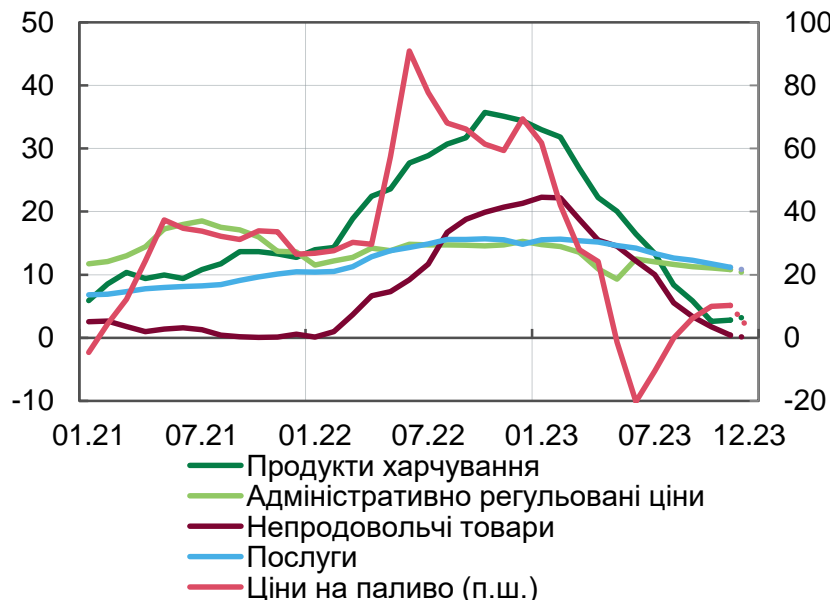


\* Пунктирні лінії – зміна методу опитування на телефонне.  
Джерело: НБУ, GfK Ukraine, Info Sapiens.

- Фактичні темпи зростання цін у листопаді були дещо нижчими за траєкторію прогнозу НБУ, оприлюдненого в Інфляційному звіті за жовтень 2023 року
- Інфляція надалі сповільнювалася завдяки подальшому зниженню тиску з боку витрат бізнесу, насамперед завдяки дешевшій харчовій сировині, а також поліпшенню очікувань в умовах збереження курсової стійкості
- Ці самі чинники сприяли послабленню й фундаментального інфляційного тиску
- За оцінками НБУ, зниження інфляції тривало й у грудні

# Темпи зростання цін на непродовольчі товари та послуги знизилися, а на продукти харчування залишаються низькими

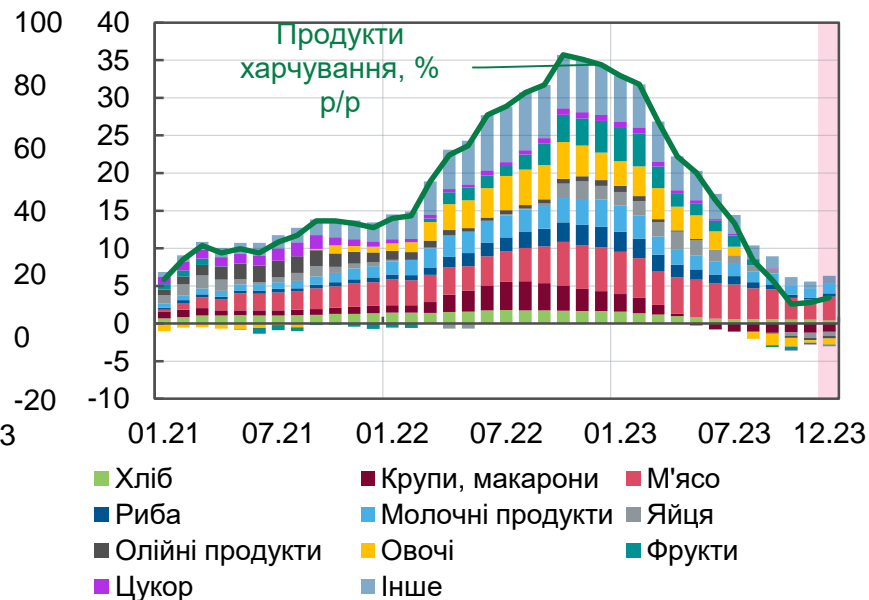
Окремі компоненти ІСЦ\*, % р/р



\* Грудень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

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



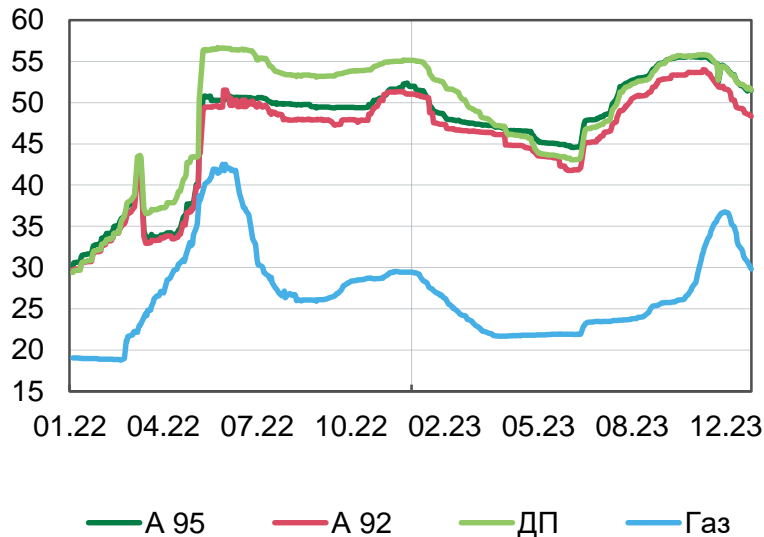
\* Грудень – за даними наукасту.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Зростання цін на послуги, непродовольчі товари та продукти, що мають значну частку імпорту в собівартості, сповільнилося завдяки поліпшенню очікувань в умовах контрольованої ситуації на валютному ринку
- Додатковим чинником було зниження тиску з боку витрат бізнесу, зокрема завдяки дешевшій харчовій сировині на тлі більших урожаїв 2023 року
- Темпи зростання цін на продовольство залишилися низькими, хоча вони дещо збільшилися через скорочення пропозиції продукції нижчої якості (зокрема картоплі) та перехід на дорожчу тепличну продукцію (помідори та огірки)
- Певний внесок у зростання продовольчої інфляції також мала блокада західних кордонів

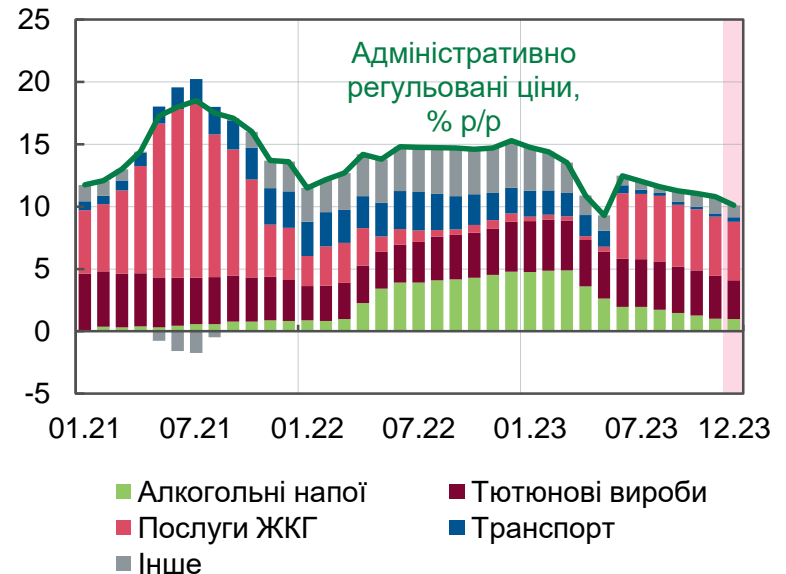
# Зростання цін на пальне та адміністративна інфляція пригальмували

Ціни на пальне, грн/л



Джерело: minfin.com.ua, розрахунки НБУ.

Внески у зміну адміністративно регульованих цін, в. п.



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

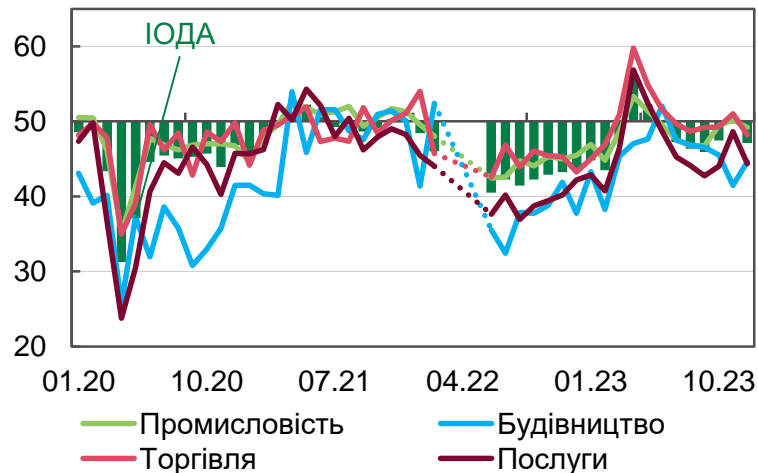
- Після пришвидшення в листопаді на тлі ускладненої логістики ціни на пальне в грудні сповільнили зростання завдяки зниженню світових цін на нафту та постачанню пального альтернативними шляхами, що нівелювало ефекти блокади західних кордонів
- Подорожчання алкогольних напоїв та тютюнових виробів укотре пригальмувало завдяки повільнішому зростанню виробничих витрат на тлі тиску з боку тіньової пропозиції та поліпшення очікувань
- Стимував адміністративну інфляцію також мораторій на підвищення низки тарифів на житлово-комунальні послуги



# **Україна: Економічна активність**

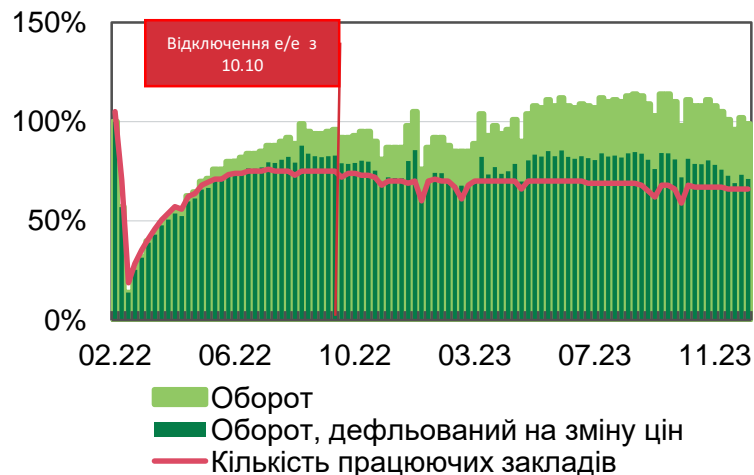
# У грудні економічна активність сезонно послабилася, зокрема в секторах послуг

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

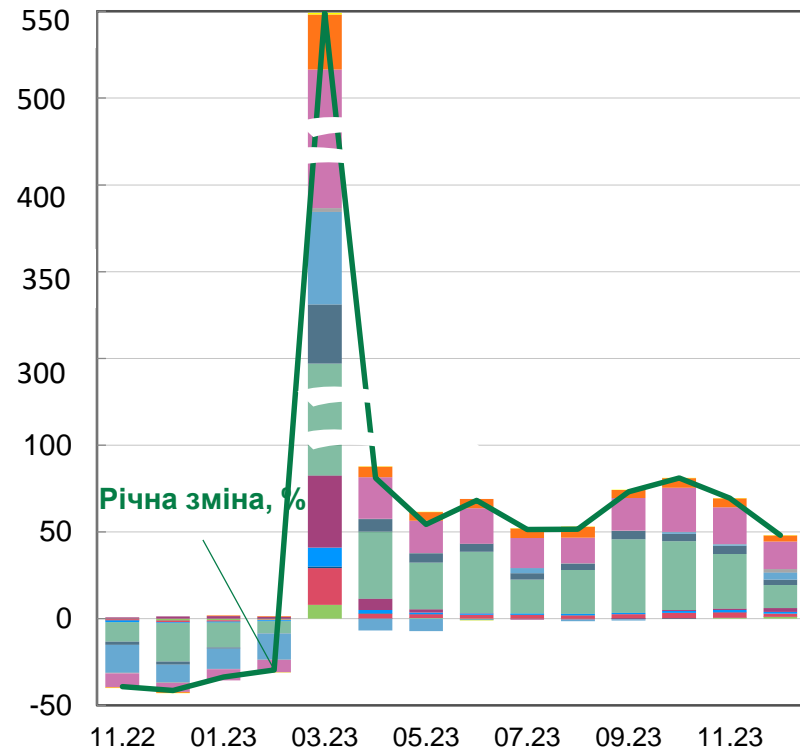


Опитування не проводилося з березня до травня 2022 року. Джерело: НБУ.

Показники роботи ресторанного бізнесу, %



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

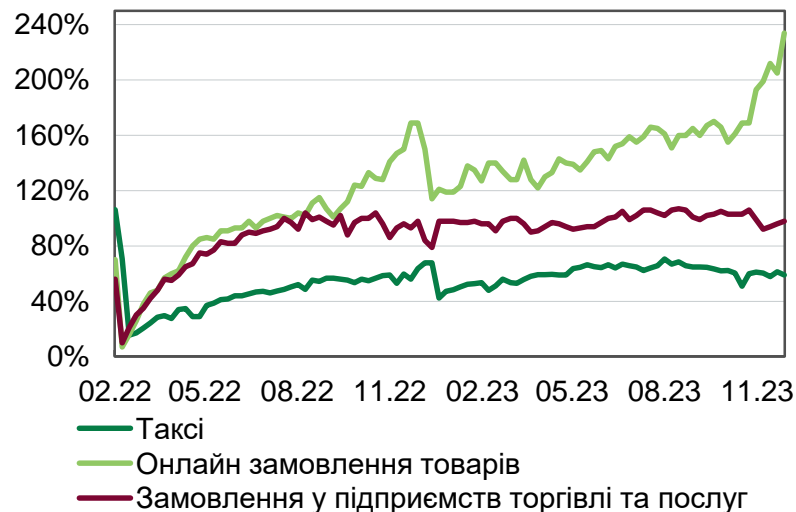


- Інше
- Освіта, охорона здоров'я
- Послуги
- Фінанси та страхування
- ІТ
- Ресторани та готелі
- Торгівля
- Транспорт і пошта
- Будівництво
- Енергетика
- Переробна
- Добувна
- С/г

\* З метою поліпшення візуального сприйняття офіційні назви видів економічної діяльності за КВЕД було скорочено. 14  
Джерело: opendatabot.ua; розрахунки НБУ.

# Водночас перенесення зимових свят підтримало роздрібну торгівлю

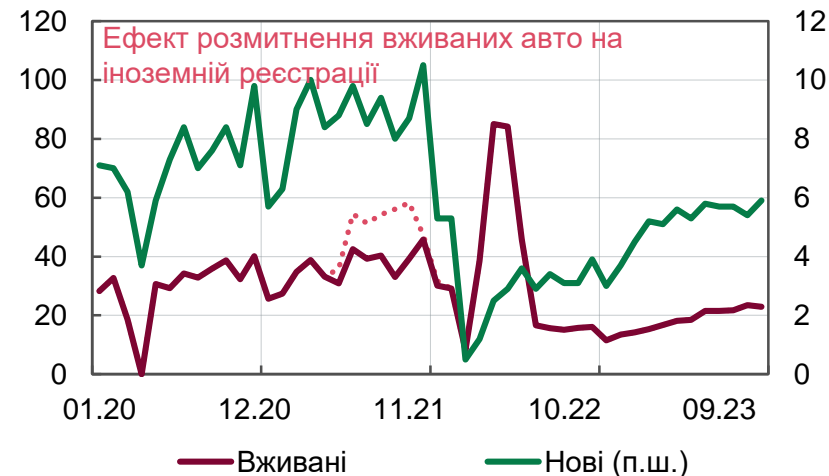
Кількість замовлень товарів і таксі, % до довоєнного рівня



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

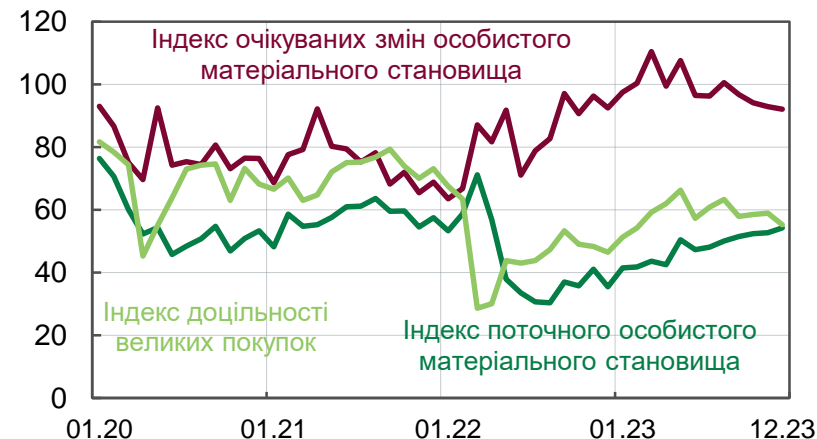
- Перенесення зимових свят підтримало роздрібну торгівлю у грудні, зокрема її онлайн-сегмент
- За результатами року роздрібна торгівля майже відновилася до довоєнного рівня, водночас подальше зростання стримувалося браком працівників
- Продажі нових легкових авто в грудні зросли на 9% м/м та на 53% р/р

Перша реєстрація легкових автомобілів, тис. од.



Джерело: Укравтопром.

Компоненти індексу споживчих настроїв, п.

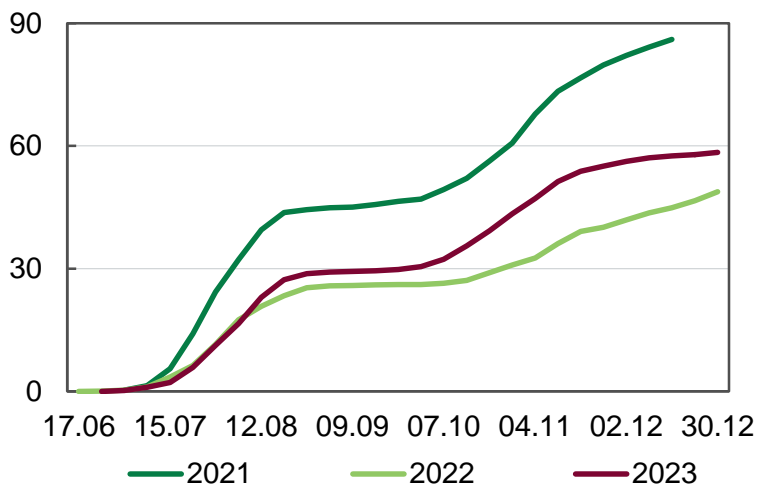


З березня 2023 року метод опитування змінено з віч-на-віч на телефонні інтерв'ю.

Джерело: Info Sapiens.

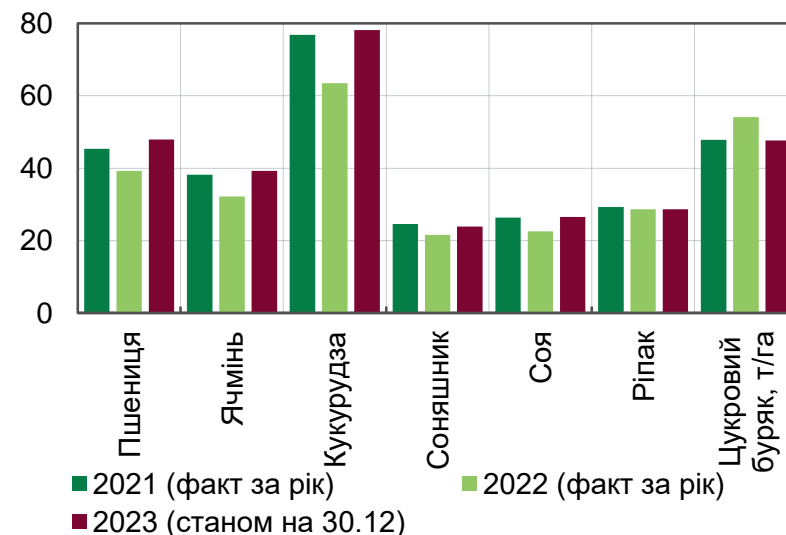
# Високі врожаї забезпечили завантаженість підприємств харчової промисловості

Обсяги врожаю зернових та зернобобових, млн тон, кумулятивно



Джерело: МінАПК.

Урожайність основних с/г культур, ц/га



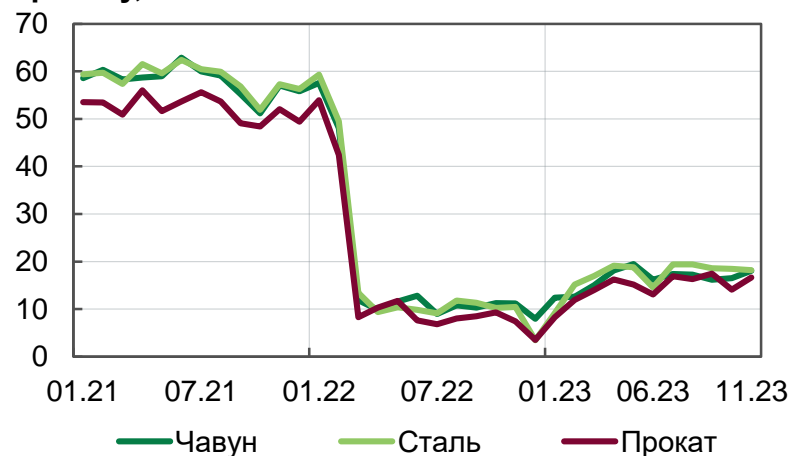
Джерело: МінАПК.

- Практично завершилися жнива пізніх культур. Обсяги врожаю у 2023 році завдяки сприятливій погоді та високій врожайності перевищили минулорічні: пшениці – на 8%, ячменю – на 5%, соняшнику – на 6%, сої – на 39%, ріпаку – на 21%. Врожай цукрового буряку зріс на 20% завдяки збільшенню площ. Врожай кукурудзи, збирання якої ще не закінчено (зібрано 89% засіяних площ), уже вищий за минулорічний на 8%
- У 2023 році незначно зросло виробництва м'яса, зокрема за рахунок курятини, хоча усе ще залишалося нижчим довоєнного 2021 року; водночас надалі знижувалося виробництво молока
- У грудні зростання цін на сировину та сезонне зниження попиту стримувало молочну переробку; водночас пожвавилася м'ясна переробка через перенесення свят
- Зростала завантаженість потужностей у переробці соняшнику та ріпаку на тлі вищого врожаю, збільшувалися інвестиції у галузь. Завдяки високому врожаю цукрового буряку зростало й виробництво цукру



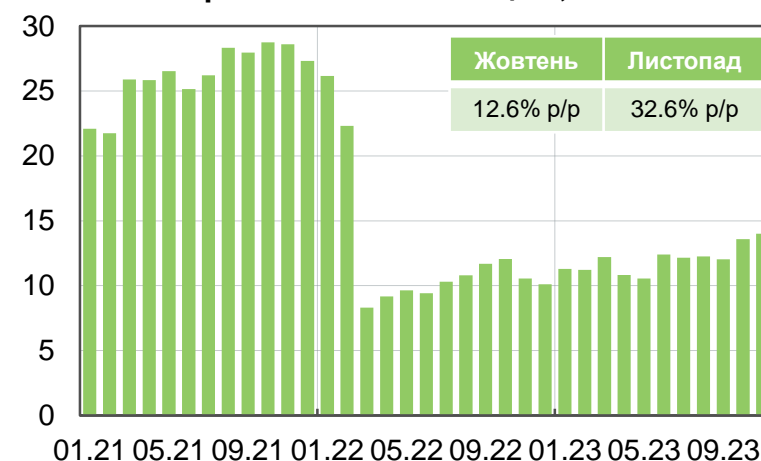
# Замовлення оборонного сектору та залізниці підтримали промисловість, а морські перевезення – транспорт

Середньодобове виробництво сталі, чавуну, прокату, тис. т



Джерело: Укрметалургпром.

Вантажні перевезення залізницею, млн т



Джерело: ДССУ, Rail.insider, УЗ.

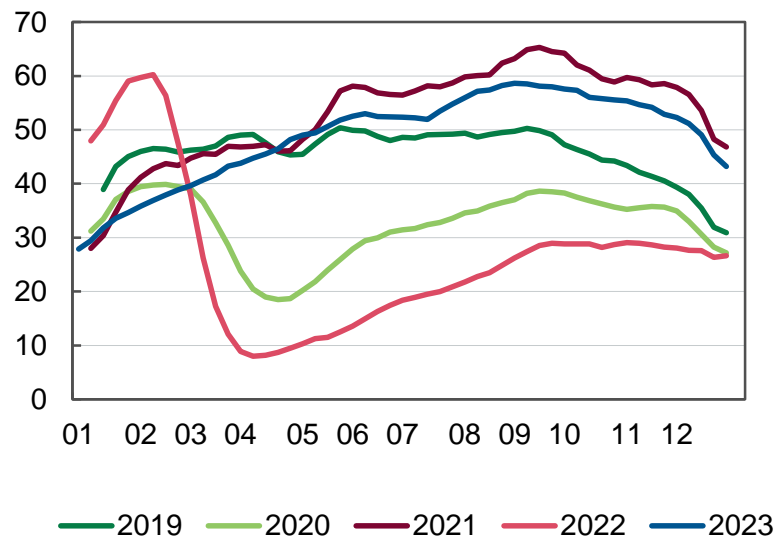
- Будівництво оборонних укріплень підтримало будівельну галузь та [завантаження металургійних підприємств](#)
- Обстріли шахт [стримували вуглевидобуток](#) у грудні, а планові ремонти обладнання – [роботу залізрудних шахт](#); видобуток газу скоротився в грудні внаслідок [зупинення робіт на Сахалінському родовищі](#), що було частково компенсовано [введенням нових потужностей](#)
- Виробництво [вагонів](#) і [автобусів](#), а також нарощування [виробництва озброєнь](#) та [дронів](#) підтримували завантаження машинобудівних підприємств
- Обсяги автомобільних перевезень с/г продукції [знижувалися](#) також у грудні (-17% м/м), зокрема через блокування окремих пунктів пропуску на західному кордоні. Водночас завдяки розширенню експортних перевезень через морські шляхи зросла середньодобова кількість вагонів, які рухалися в напрямку чорноморських портів, попри постійні повітряні тривоги та шторми, що сповільнювали відвантаження



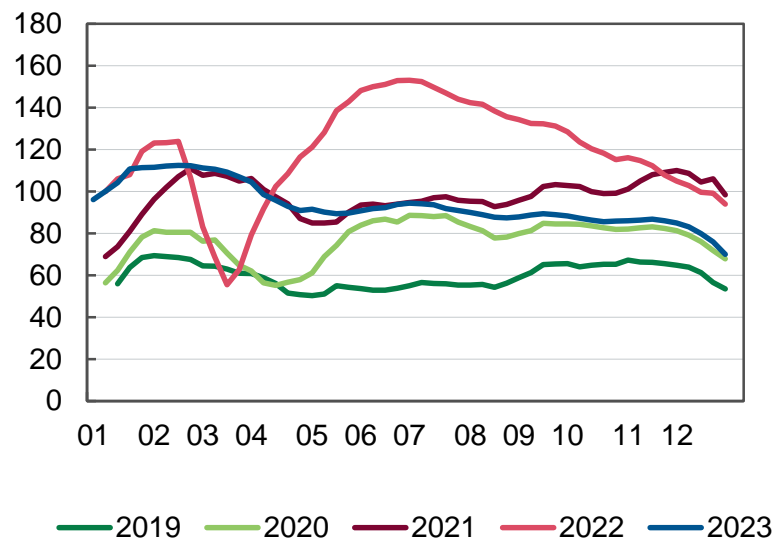
# **Україна: Ринок праці**

# Активність на ринку праці сезонно сповільнилася наприкінці року

Кількість нових вакансій, чотиритижнева плинна, тис.



Кількість нових резюме, чотиритижнева плинна, тис.



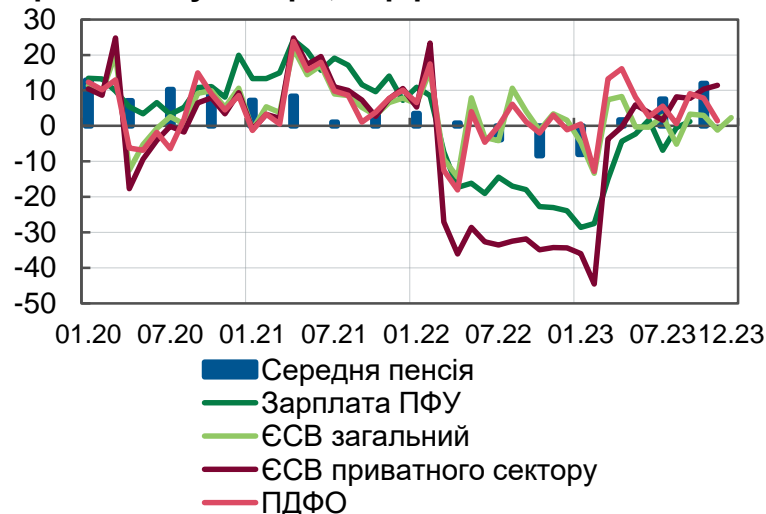
Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

- Типово для кінця року як пошук роботи, так і пошук працівників з боку бізнесу послабилися
- Водночас наприкінці року кількість нових вакансій практично досягла рівня грудня 2021 року, хоча кількість резюме залишалася значно нижчою за показники 2021 року
- Зберігалися й значні диспропорції на ринку праці як за регіонами, так і за професійними групами, з вищим попитом на працівників у торгівлі та медицині. Підприємства, [за даними опитувань](#), надалі зазначали тиск з боку нестачі кваліфікованої робочої сили

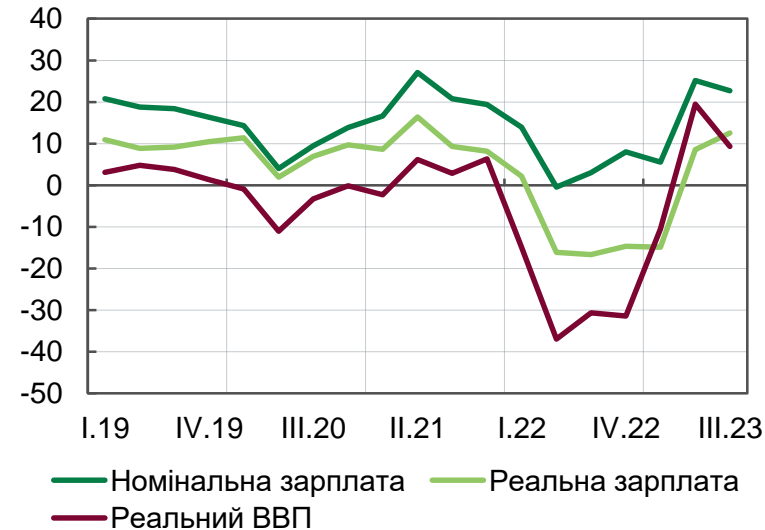
# Реальні зарплати відновили зростання не лише завдяки бюджетним виплатам, а й ресурсам підприємств

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.

Середні зарплати, % р/р

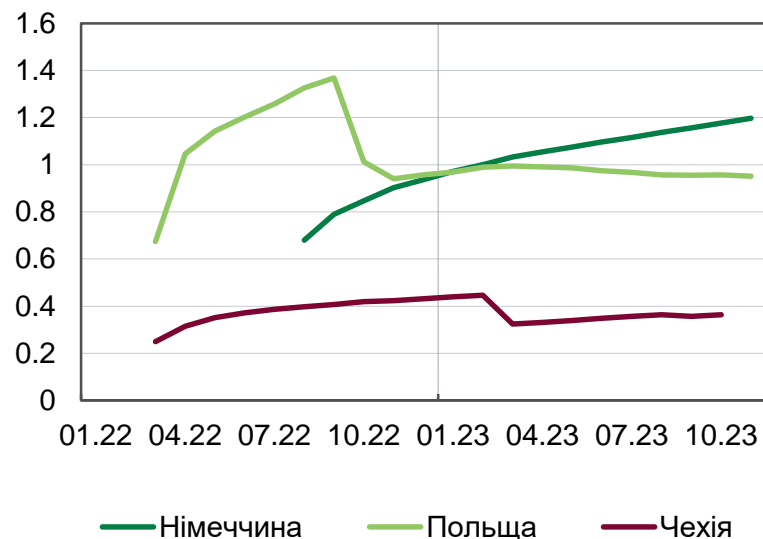


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Пожвавлення економіки та сповільнення інфляції сприяли відновленню зростання реальних зарплат з II кварталу 2023 року (за офіційними даними ДССУ). За оцінками, зростання зарплат збереглося і у IV кварталі
- Проте зростання зарплат було нерівномірним за видами діяльності: так, у III кварталі 2023 року середні зарплати в реальному вимірі у торгівлі, ІТ та низці інших ВЕД перевищили рівень III кварталу 2021 року (тобто до повномасштабного вторгнення). Натомість нижчими за цей рівень залишалися зарплати в окремих секторах послуг, будівництві, освіті та транспорті
- Бюджетні виплати, зокрема військовим, пенсії та соціальні допомоги залишалися вагомим джерелом зростання доходів ДГ

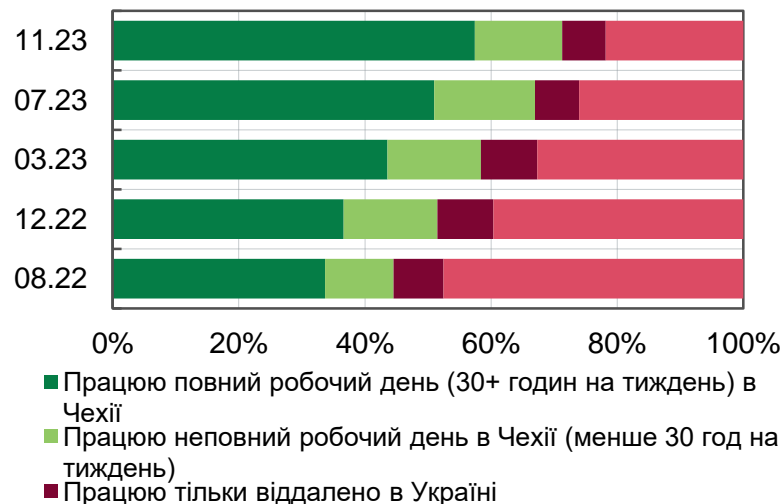
# Незначно зросла кількість мігрантів за кордоном. Триває їх адаптація

Кількість біженців з України, що отримали статус тимчасового захисту у окремих країнах ЄС, млн осіб



Джерело: Євростат.

Статус зайнятості економічно активних мігрантів у Чехії, % відповідей



Джерело: PAQ Research.

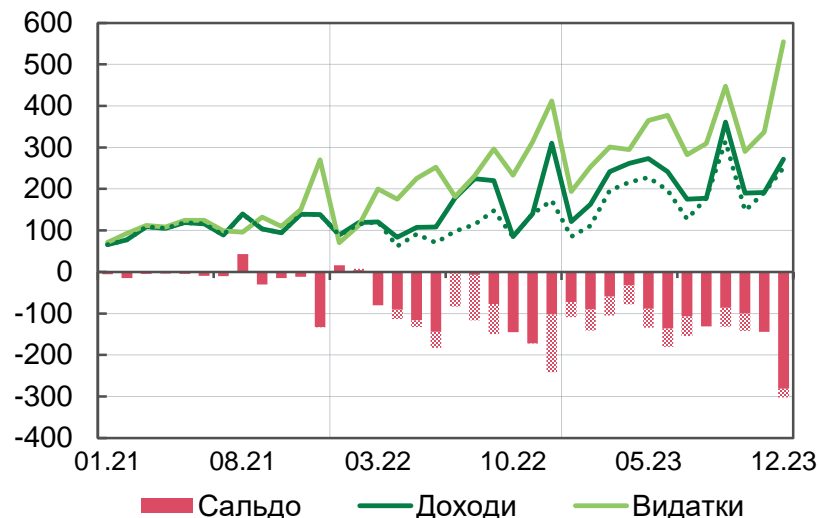
- Кількість мігрантів за межами України впродовж грудня очікувано незначно зросла (≈на 30 тис до 6.34 млн осіб, за даними ООН), кількість ВПО стабілізувалася на рівні 3.7 млн осіб (станом на листопад, за даними МОМ). Станом на листопад найбільшу кількість статусів тимчасового захисту в ЄС надали Німеччина (1.2 млн), Польща (0.95 млн) та Чехія (0.4 млн)
- Згідно з опитуванням українських мігрантів у Чехії у листопаді 2023 року, більшість мігрантів (75% чоловіків та 69% жінок) мають роботу, причому більшість з них (58%) працює повний робочий тиждень. Основні чинники, що перешкоджають працевлаштуванню – погане знання мови та наявність малих дітей (2-6 років)



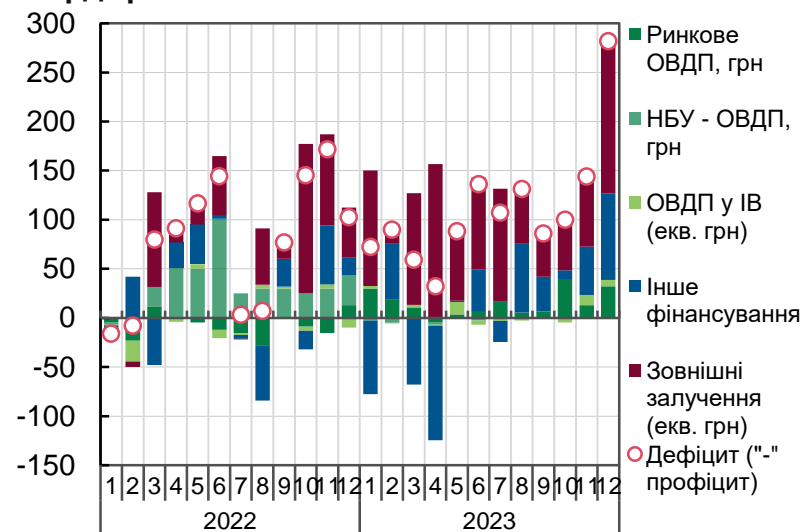
# Україна: Фіскальний сектор

# У грудні та загалом за 2023 рік дефіцит сягнув рекордних обсягів

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



Фінансування\*\* дефіциту державного бюджету,  
млрд грн



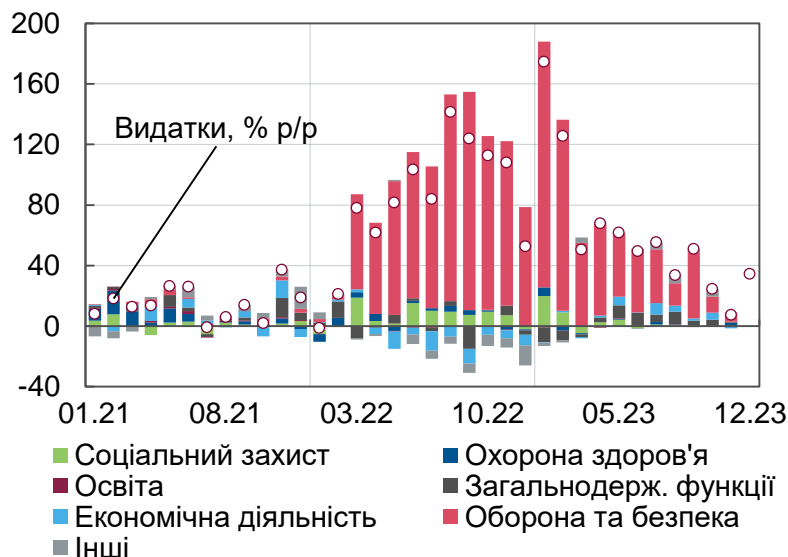
\* Пунктиром та візерунковою заливкою відображено відповідні показники без урахування грантів. Сальдо з урахуванням кредитування. \*\* Чисті залучення. Інше фінансування – активні операції (зокрема включає зміну обсягів бюджетних коштів) та приватизація.

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

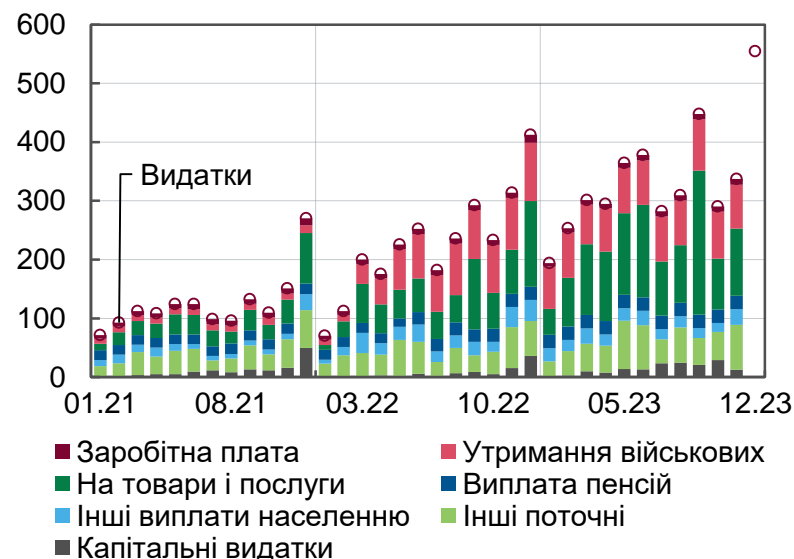
- Дефіцит у грудні традиційно розширився під впливом надолуження видатків. У 2023 році він перевищив 1330 млрд грн та понад 1750 млрд грн без урахування грантів у доходах. Водночас його обсяг був меншим, ніж плановий показник (2010 млрд грн)
- Ключовим джерелом фінансування бюджетних потреб залишилася міжнародна допомога (пряма бюджетна підтримка становила 42.6 млрд дол. США з початку року)
- У грудні також збереглася значна активність на ринку ОВДП. За підсумками року внутрішні залучення перевищили минулорічні більш ніж удвічі передусім завдяки розміщенням ОВДП у гривні. Цьому сприяли як приваблива дохідність державних паперів, так і впровадження бенчмарк-ОВДП для виконання нормативів обов'язкових резервів банків

# Видатки у грудні були найбільшими за всю історію України

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



Видатки державного бюджету, (економічна класифікація), млрд грн



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

- У грудні видатки сягнули рекордних безпрецедентних обсягів. Загалом у 2023 році видатки зросли на близько 50% р/р попри значну базу порівняння попереднього року
- Основними напрямками видатків передбачувано були сфери оборони і безпеки та соціальне забезпечення
- Також вірогідно в грудні збільшилися капітальні видатки після їх певного пригальмування у попередньому місяці. Це може бути пов'язано із виконанням інфраструктурних проектів і ремонтних робіт разом з компенсацією громадянам пошкодженого майна

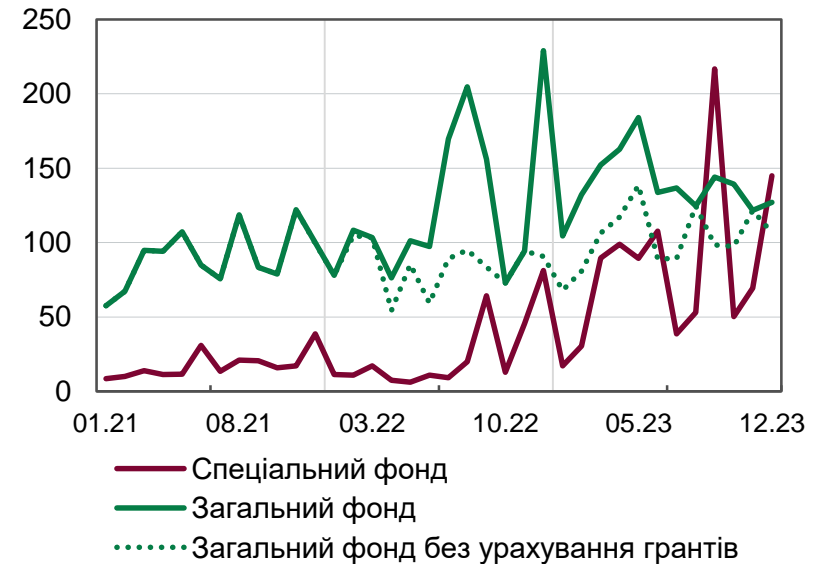


# Доходи суттєво зросли на тлі зміцнення ресурсної бази завдяки відновленню економіки та адміністративним крокам

Доходи\* загального фонду державного бюджету, млрд грн



Доходи\* державного бюджету, млрд грн



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

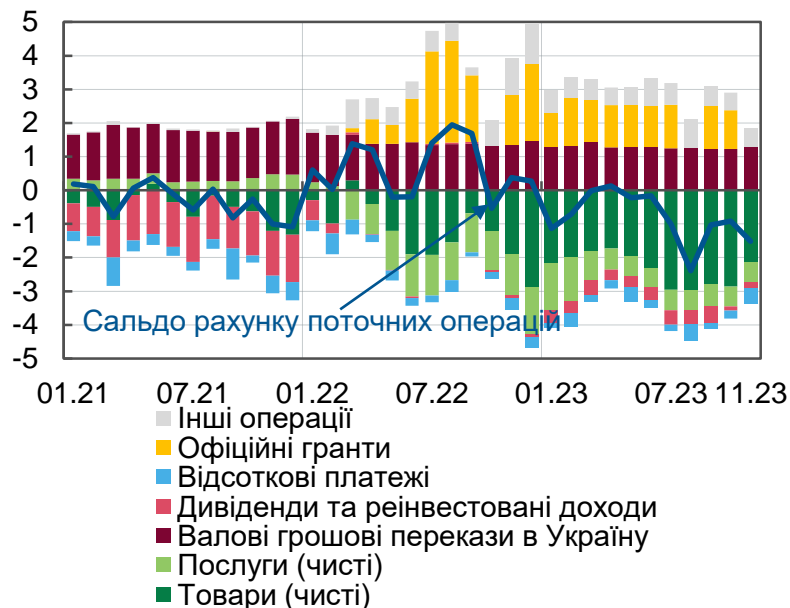
- Доходи (без урахування грантів) у 2023 році зросли на понад 70% завдяки відновленню економічного зростання, а також адміністративним рішенням, зокрема з повернення оподаткування до умов, що діяли до повномасштабного вторгнення. Проте попри зміцнення ресурсної бази власні доходи покривали лише близько 55% видатків
- У грудні зростання доходів (без урахування грантів) прискорилося до понад 46% р/р, попри негативний вплив блокади кордонів. Також очікувано збільшилися доходи спеціального фонду в листопаді-грудні за рахунок спрямування до нього "військового" ПДФО, що раніше зараховувався до місцевих бюджетів. Також вірогідно значними були й власні надходження бюджетних установ



# Україна: Платіжний баланс

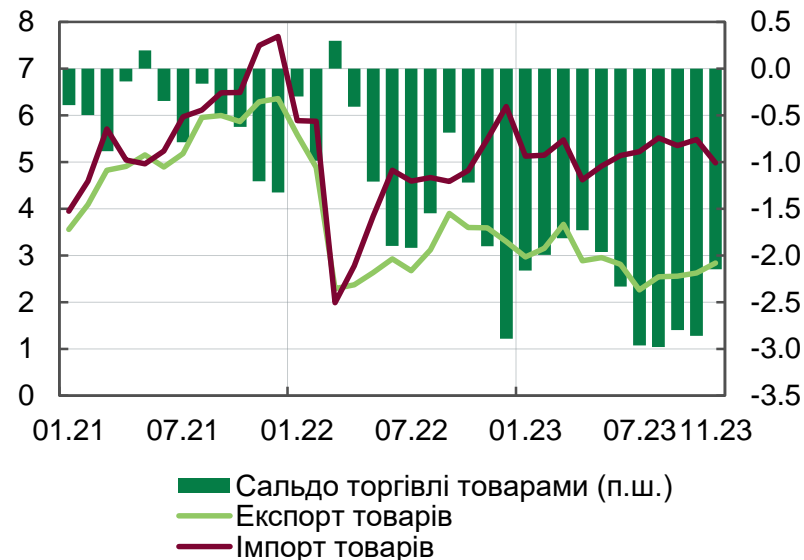
# Від'ємне сальдо торгівлі товарами в листопаді зменшилося, але дефіцит ПР розширився

Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Сальдо торгівлі товарами, млрд дол.

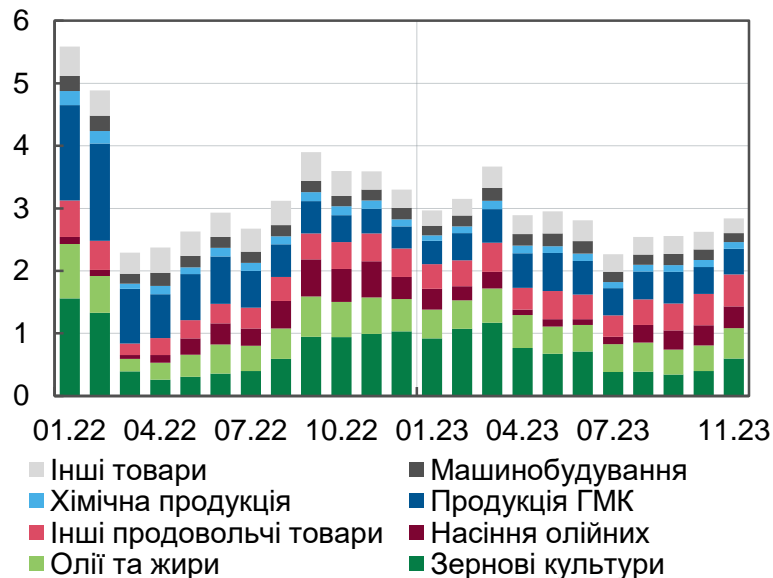


Джерело: розрахунки НБУ.

- У листопаді попри блокаду окремих наземних пунктів пропуску на західних кордонах експорт українських товарів зріс порівняно з попереднім місяцем завдяки активізації роботи тимчасового морського маршруту. Водночас блокада мала суттєвий вплив на скорочення імпорту товарів
- Однак дефіцит рахунку поточних операцій розширився через затримку з надходженням гранту від США

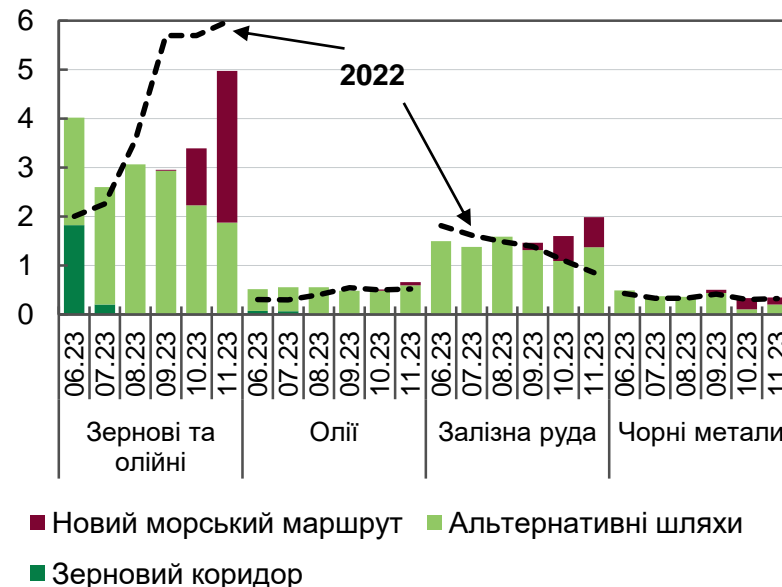
# Експорт товарів збільшився насамперед завдяки нарощуванню поставок продовольства та продукції ГМК морем

Експорт товарів, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Експорт окремих товарів, млн т

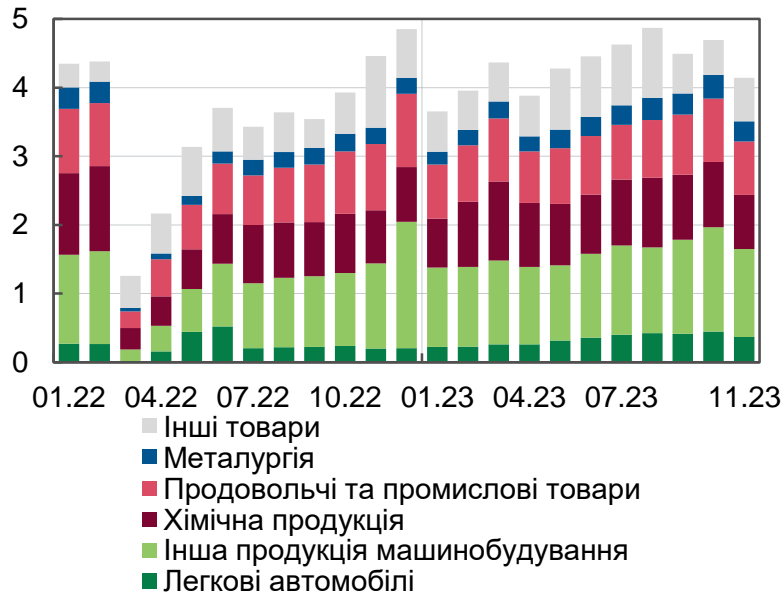


Джерело: ДМСУ, Мінінфраструктури, оцінки НБУ.

- За оцінками НБУ, у листопаді блокада окремих наземних пунктів пропуску через західні кордони України зумовила втрати експорту в сумі 160 млн дол. Найбільше постраждали товари, що експортуються переважно автотранспортом (оброблені харчові продукти, деревина, промислові вироби). Водночас втрати як експорту, так і імпорту товарів за результатами грудня будуть меншими через переорієнтацію торгових потоків на залізничні та інші шляхи
- Проте негативний ефект блокади для експорту товарів був нівельований завдяки активізації поставок продовольства та продукції ГМК новим морським маршрутом. У результаті експорт товарів навіть збільшився порівняно з жовтнем
- У грудні обсяги перевалки товарів морем надалі зростали. За попередніми оцінками, відвантаження перевищили результати найпродуктивніших місяців роботи "зернового коридору"

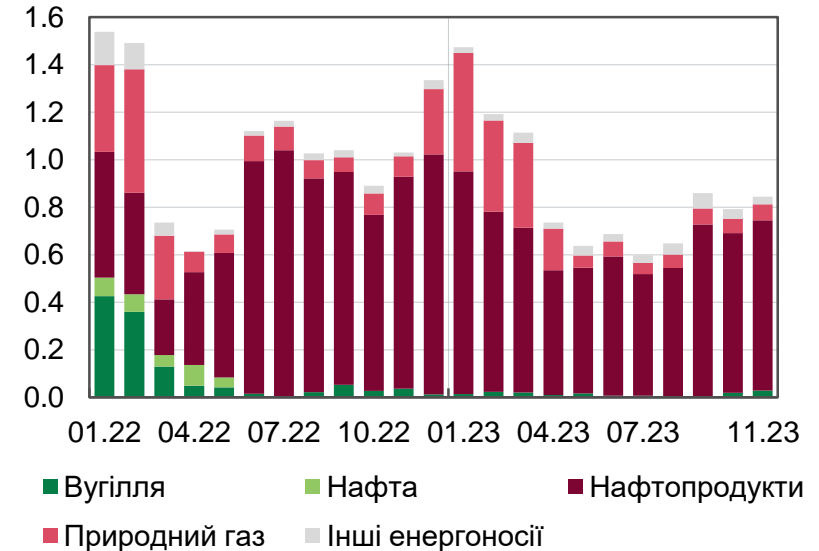
# Імпорт скоротився за більшістю товарних груп через блокаду руху вантажного транспорту

Імпорт неенергетичних товарів, млрд дол.



Джерело: розрахунки НБУ.

Імпорт енергоносіїв, млрд дол.

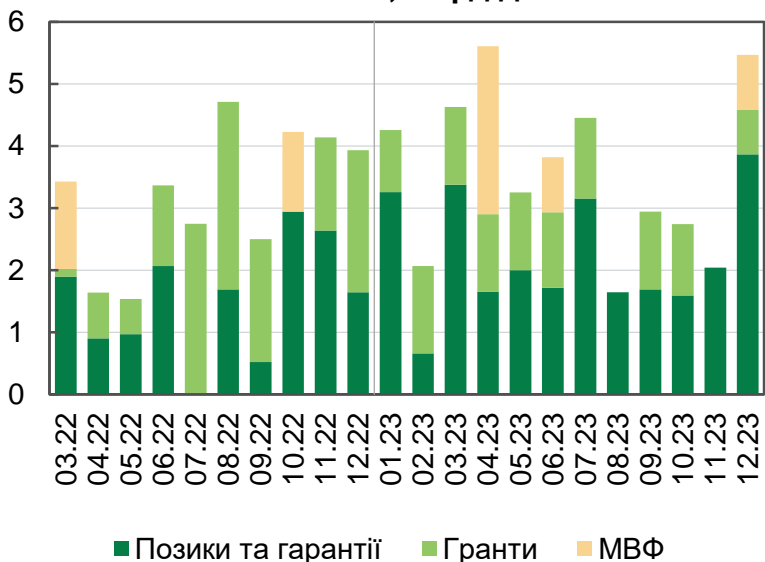


Джерело: розрахунки НБУ.

- За оцінками НБУ, втрати імпорту внаслідок блокади найбільших пунктів пропуску через кордон із Польщею та загроза аналогічних дій на кордоні зі Словаччиною були суттєвішими порівняно з експортом та становили близько 700 млн дол. Найбільше постраждали закупівлі неенергетичних товарів: продукції машинобудування (легкові авто, побутова та с/г техніка, окреме промислове обладнання), хімії (добрива, пластмаси, шини) та споживчих товарів (продовольство та промислові вироби)
- Водночас імпорт нафтопродуктів не зазнав втрат завдяки переорієнтації перевезень на залізницю. Порівняно з жовтнем фізичні обсяги закупівель збільшилися на 12%

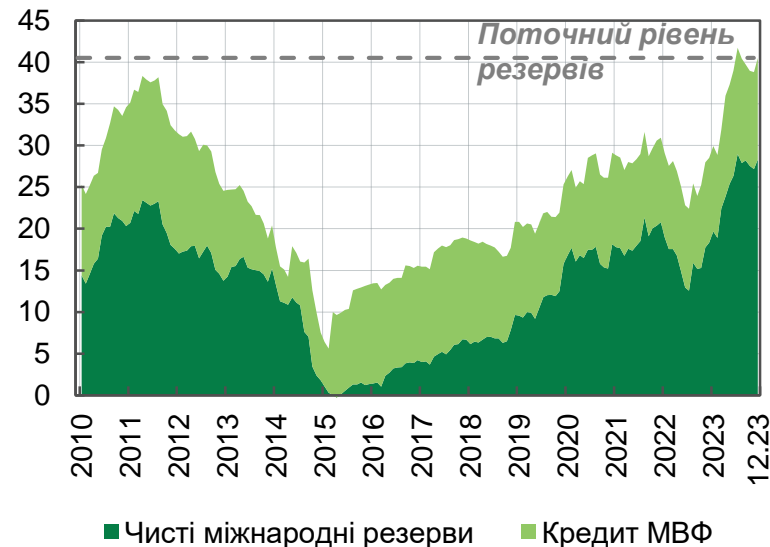
# Після короткострокового зниження міжнародні резерви в грудні відновили зростання завдяки міжнародній допомозі

Міжнародна фінансова допомога з початку повномасштабної війни, млрд дол.



Джерело: НБУ, МФУ, дані з відкритих джерел.

Міжнародні резерви, млрд дол.



Джерело: НБУ.

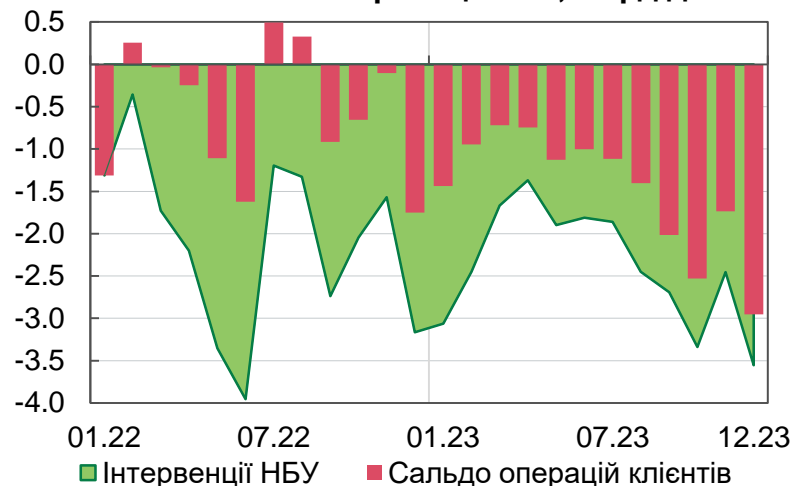
- Розширення дефіциту поточного рахунку в листопаді було частково компенсоване нарощуванням обсягів надходжень позикових коштів від міжнародних партнерів. У результаті резерви знизилися лише незначно
- У грудні завдяки збільшенню надходжень фінансової допомоги, зокрема завдяки отриманому фінансуванню від Японії (2.1 млрд дол.), ЄС (1.8 млрд дол.) та МВФ (0.9 млрд дол.), резерви відновили зростання. Станом на кінець року вони становили 40.5 млрд дол., збільшившись за 2023 рік на 12 млрд дол., або 42%



# **Україна: Монетарний сектор**

# Ситуація на валютному ринку залишалася контрольованою, попри сезонне зростання попиту на іноземну валюту

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.

- Значні бюджетні витрати наприкінці року та посилення невизначеності щодо надходження зовнішнього фінансування зумовили зростання попиту на іноземну валюту
- Збільшився й попит на іноземну валюту з боку імпортерів харчових та побутових товарів, пального, а також електроенергії
- За винятком останніх днів, упродовж грудня скорочувалася різниця між готівковим та офіційним курсами, зокрема завдяки скасуванню обмежень для банків та небанківських фінансових установ на продаж готівкової іноземної валюти населенню
- Під впливом цих чинників НБУ збільшив інтервенції до 3.6 млрд дол. Достатні обсяги інтервенцій та додатна дохідність гривневих інструментів у реальному вимірі забезпечили контрольованість валютного ринку

Курси гривні до долара

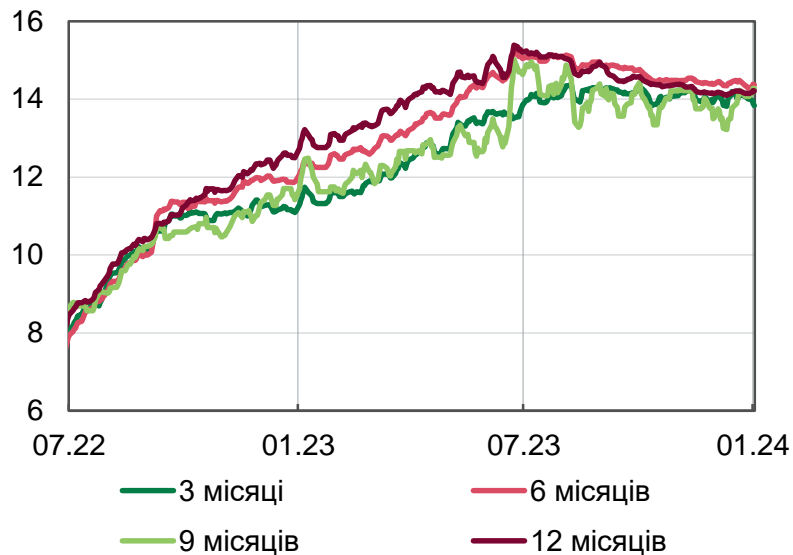


Джерело: НБУ, відкриті джерела.



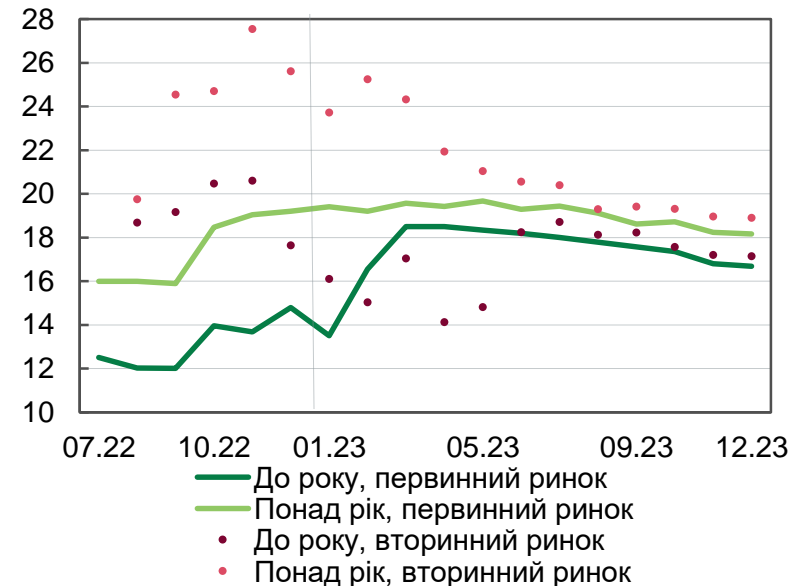
# Дохідність гривневих інструментів залишалася додатною в реальному вимірі

Український індекс ставок за депозитами фізичних осіб\*, %



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

Дохідність гривневих ОВДП, % річних



Джерело: НБУ.

- Попри номінальне зменшення ставок, дохідність гривневих інструментів у реальному вимірі залишається додатною на тлі зниження інфляції та поліпшення очікувань
- Операції з тримісячними депозитними сертифікатами підтримували конкуренцію банків за вкладників і забезпечували плавне зниження ставок за гривневими строковими депозитами
- Ринковий попит на ОВДП залишався високим, незважаючи на певне зміщення донизу кривої дохідності