

Облікова ставка: погляд з боку ринку

Сергій Ніколайчук

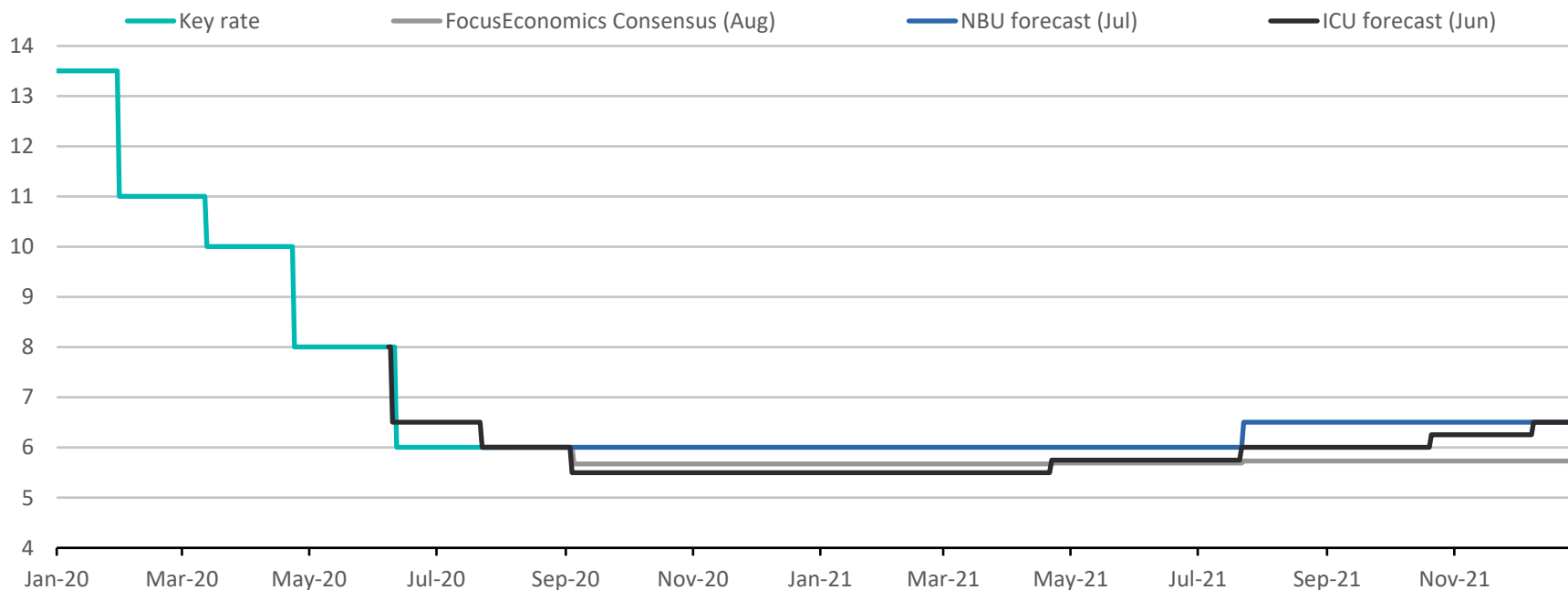
Київська школа економіки

12 серпня 2020 року

Облікова ставка НБУ: кінець циклу пом'якшення?

- НБУ залишив ставку на рівні 6% у липні і наступним кроком очікує її підвищення у середині 2021 р
- Ринок очікував і очікує подальше пом'якшення політики
- Ми бачимо зростаючу вірогідність навіть вищої траєкторії ставки в середньостроковій перспективі

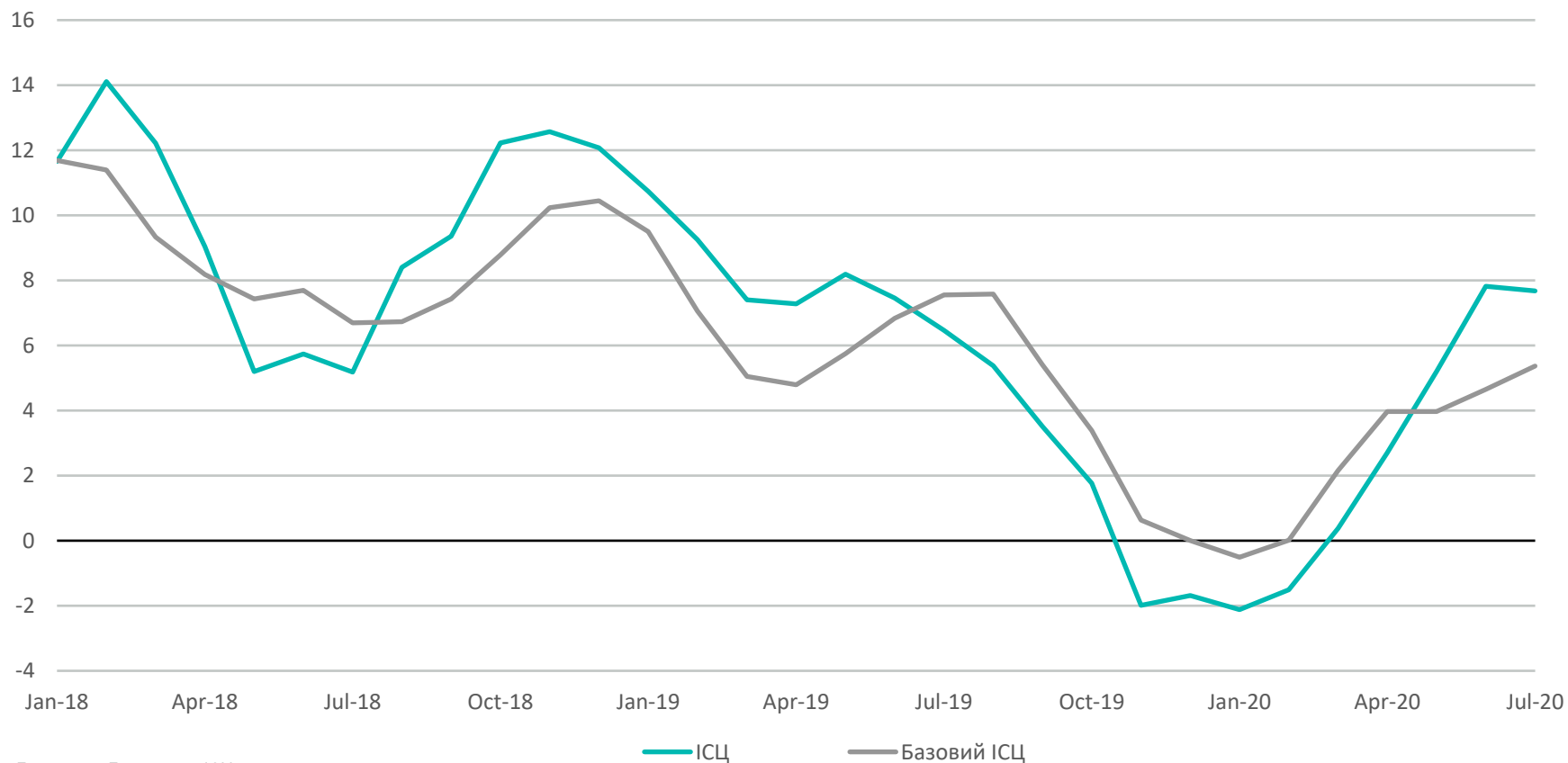
Облікова ставка НБУ, %



Джерело: NBU, ICU, FocusEconomics

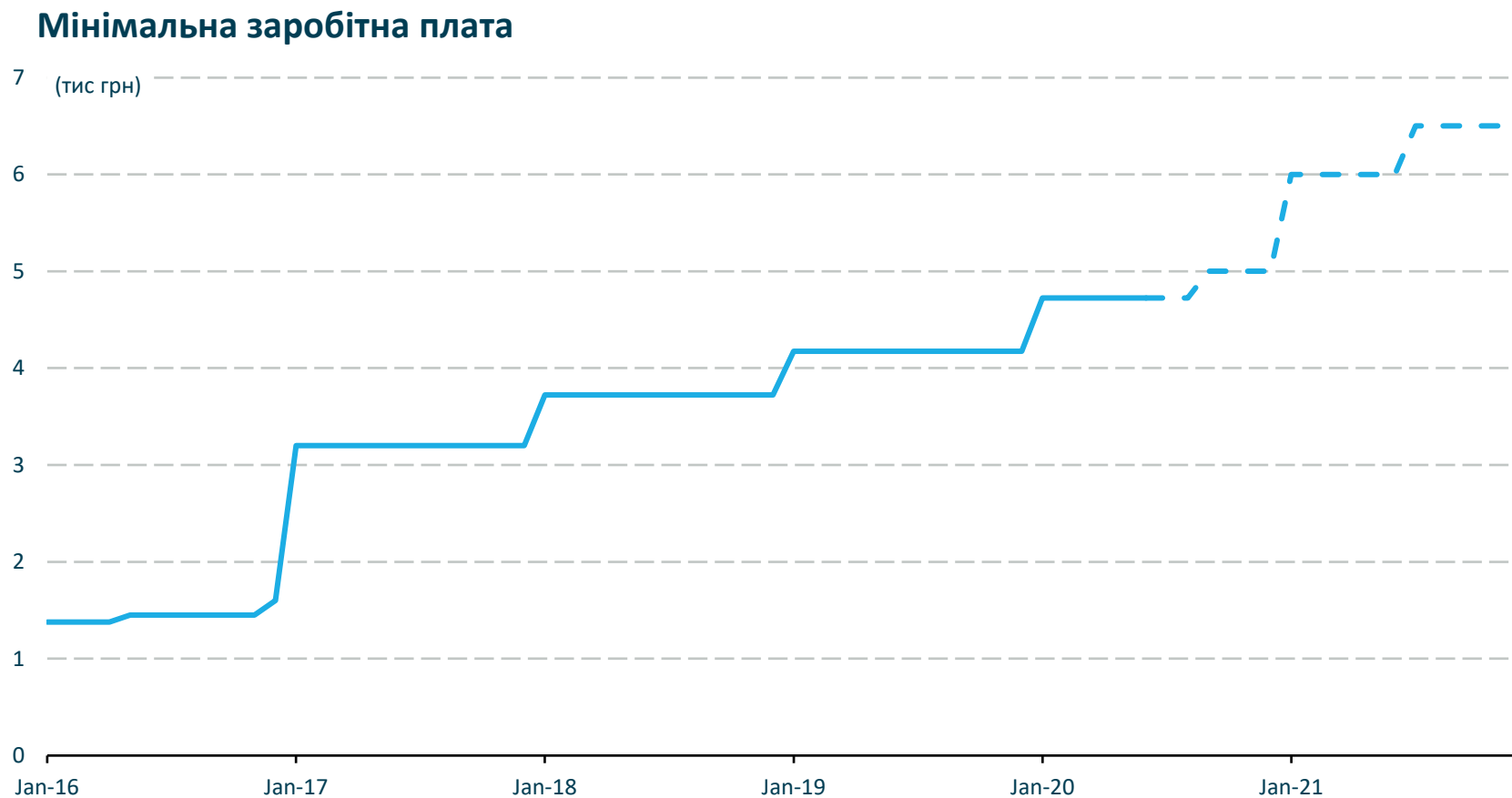
#1. Інфляція останні місяці вже досить висока

ІСЦ і Базовий ІСЦ (сезонно скоригований аннуалізований темп зростання порівняно з попереднім місяцем, ковзне середнє за останні 3 місяці, %)



Джерело: Держстат, ІСУ

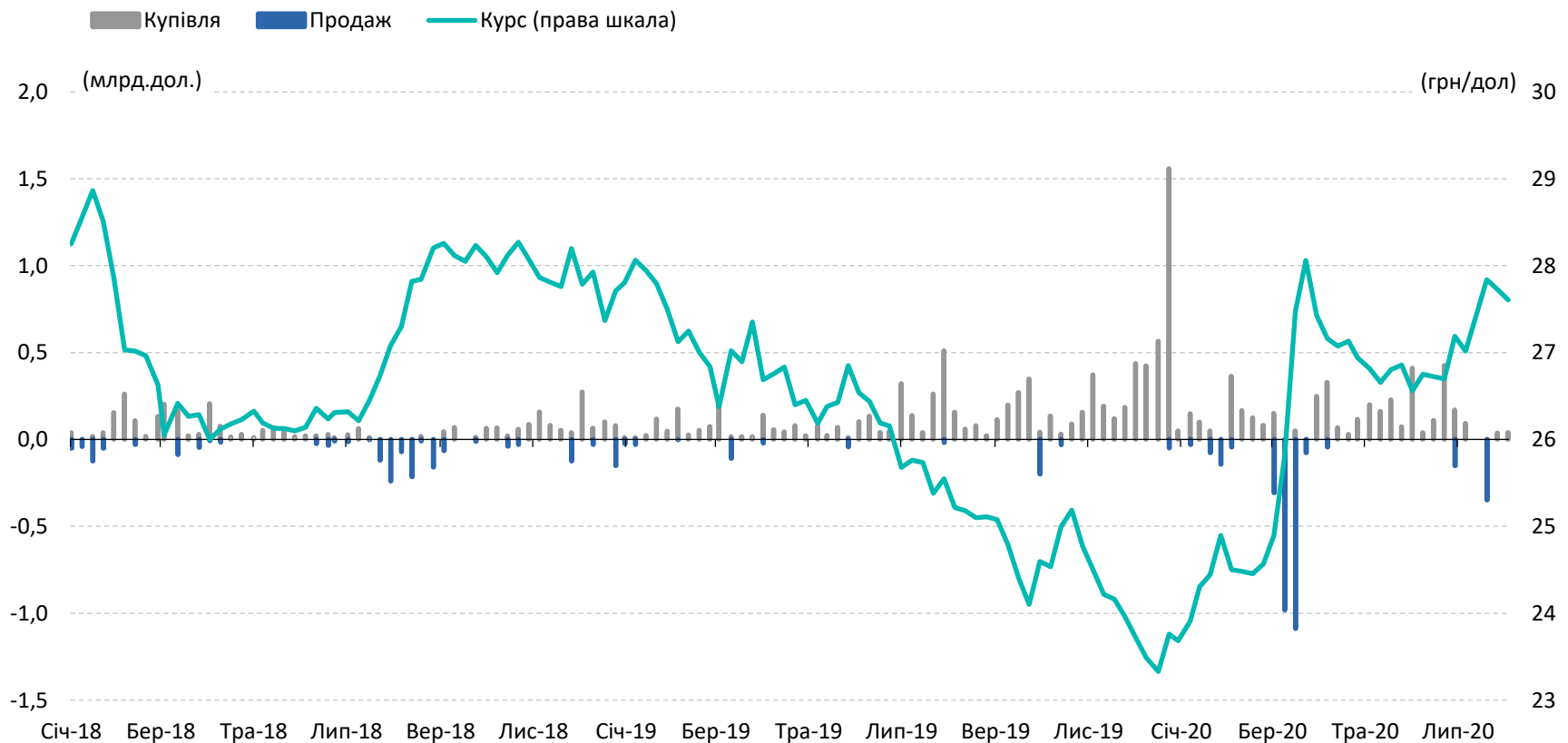
#2. Підвищення мінімальної заробітної плати



Джерело: Держстат, ICU

#3. Послаблення обмінного курсу гривні

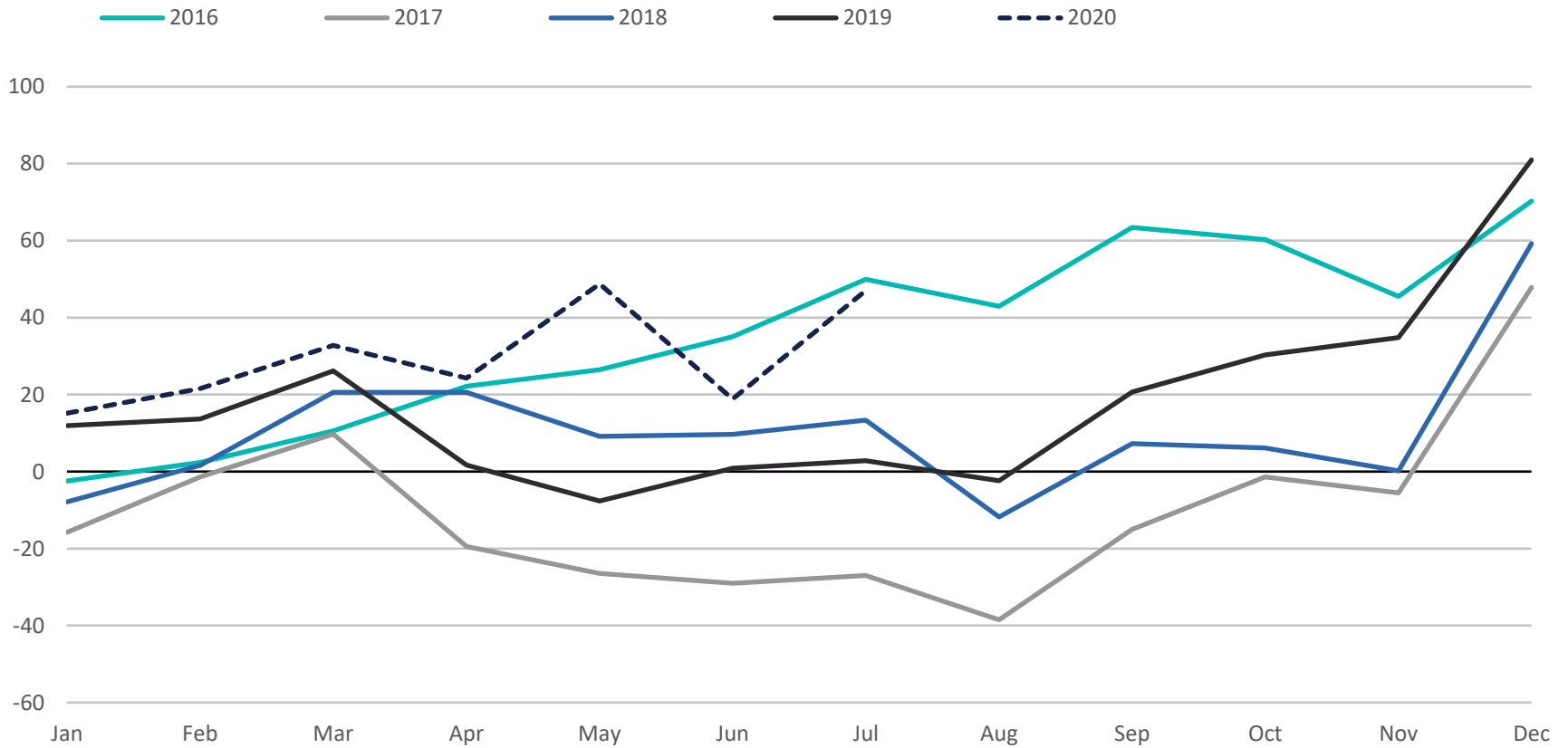
Показники міжбанківського валютного ринку:
Обмінний курс гривня/долар США та обсяги інтервенцій НБУ



Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU

#4. Фіскальний імпульс в другій половині року

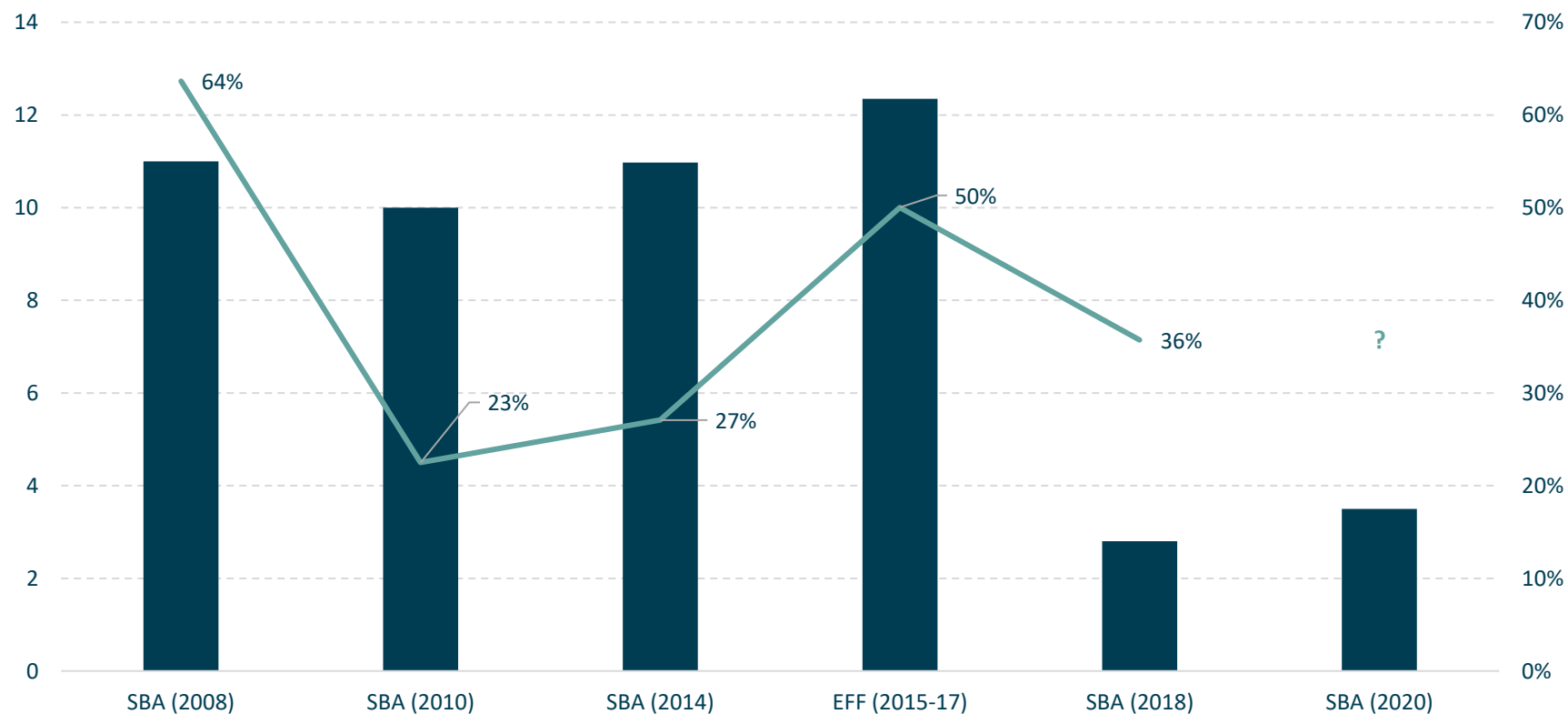
Дефіцит державного бюджету (з початку року), млрд грн



Джерело: Мінфін, ICU

#5. Програма МВФ на паузі

Програми України з МВФ з 2008 р: потенційні розміри (млрд СПЗ) та отримана частка (%)



Джерело: МВФ, ICU

Питання на мільйон – яка функція реакції нового НБУ?

