

ШТОРМ ПЕРЕД БУРЕЮ

COVID-19 → ...

Початок 20х років XXI століття – масштабний краш-тест міжнародної економічної безпеки в умовах глобалізації світової економіки.

Рівень інфляції, %

ВВП, ланцюговий темп приросту %

Рівень безробіття, %

Монетарна політика

отримала статус найефективнішого елемента загальнодержавної політики країн під час розробки і впровадження механізмів згладжування, зменшення та ліквідації негативних наслідків коронакризи.

Баланс ЦБ, трлн. дол. США

Облікова ставка, %

Використані інструменти монетарної політики ЦБ

Інструменти	Заходи	ЄЦБ	ФРС	НБК
Процентна політика	Зниження облікової ставки		✓	✓
Резервна політика	Винагорода за зберігання			✓
	Коефіцієнт резервів		✓	✓
Кредитні операції	Забезпечення ліквідності	✓	✓	✓
	Цілоове кредитування	✓	✓	✓
Придбання активів	Державні облігації	✓	✓	✓
	Комерційні папери	✓	✓	
	Корпоративні облігації	✓	✓	
	ЦП приватного сектора		✓	
Операції з іноземною валютою	USD своп-лінії	✓		

ДІЇ ЦЕНТРАЛЬНИХ БАНКІВ У ПРОТИДІЇ АГРЕСІЇ РОСІЇ

ПП "ВМК ВЕСМА"

БУРЯ У США. ФРС

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

Війна в Україні спричинила додатковий інфляційний тиск, підвищила ризики зниження економічної перспективи та прискорила очікувані темпи посилення монетарної політики.

Міністерство фінансів США відгороджує росію від світової економіки: заморожено близько 100–140 млрд. дол. США золотих резервів російського ЦБ, що становлять 20% від загальних активів Центробанку рф.

ФРС ↑ облікову ставку на 0,5 в.п. – з діапазону 0,25%–0,5% до діапазону з 0,75% до 1%.

Попри падіння економіки США, витрати домогосподарств та інвестиції залишилися на високому рівні; рівень безробіття значно знизився.

Інфляція залишається високою, через негативні наслідки пандемії, підвищення цін на енергоносії та більш широкий ціновий тиск.

«США та інші західні країни з надзвичайною швидкістю розгорнули набір дуже потужної фінансової зброї проти росії».

Есвар Прасад – професор, колишній чиновник МВФ

Fed path will be determined by inflation trajectory. %

БУРЯ У КНР. НБК

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

КНР намагатиметься утримати статус кво, керуючись в першу чергу власними інтересами, а конфронтація з США, зокрема, не входить у них

Китай бачить в нинішній ситуації можливість для зміцнення юаня як валюти зберігання міжнародних резервів

Заморозка резервів ЦБ РФ сприймається КНР як небезпечний прецедент втручання політичної волі в діяльність ФРС і МФ США, що є турбуочим враховуючи високу частку ЦП МФ США в резервах ЦБ КНР

41%

US Treasury Securities % in Foreign-exchange reserves of China

Споживча інфляція в КНР залишається на рівні прогнозованої, а високий рівень продовольчої безпеки дозволяє Китаю пережити продовольчу кризу, легше ніж іншим країнам

Виробнича інфляція зросла в відношенні до прогнозованої, у силу зміни цін на нафту, і відмови китайських компанії він частини поставок з РФ

БУРЯ У ЄВРОЗОНІ. ЄЦБ

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

“ЄЦБ має намір залишити собі свободу дій у грошово-кредитній політиці, однак готовий зробити все необхідне для забезпечення цінової та фінансової стабільності у регіоні”.

Крістін Лагард, Голова ЄЦБ

≈40%

залежність ЄС у поставках газу від РФ

Швидке згортання програми викупу активів (Asset Purchase Programme, APP)

Плановий викуп, млрд. євро

Скоригований плановий викуп, млрд. євро

0%

базова процентна ставка за кредитами

-0,5%

ставка за депозитами

0,25%

ставка за маржинальними кредитами

WHAT'S NEXT? (ECB)

1.ІНФЛЯЦІЙНІ ОЧІКУВАННЯ ЗРОСТАТИМУТЬ

ЄЦБ ↑ ставку, перейде до політики дорогих грошей, чим підтримає євро

2. ПЕРІОД ДЕШЕВИХ ГРОШЕЙ IS OVER

Проведення жорсткої монетарної політики

Bank of America очікує, що ЄЦБ протягом 2022 підвищить ставку 4 рази на 0,25 п.п., починаючи з червня, і в 2023 – ще двічі.

3. ПОЧАТОК РЕЦЕСІЇ/СТАГФЛЯЦІЇ

Політику кількісного пом'якшення буде згорнуто в II-III кварталі цього року

4. СКОРОЧЕННЯ ТЕМПІВ РОСТУ ЕКОНОМІКИ

ЄЦБ влітку'22 повністю закrije програму викупу активів → борги впадуть на приватний сектор

ВИСНОВКИ

Війна в Україні, спричинена російським вторгненням, змінила економічну політику не лише двох прямо задіяних держав. Повномасштабне вторгнення рф підриває стабільність та розвиток низки галузей країн, і без того ослаблених пандемією.

Через свою як географічну, так і торгівельну близькість, Європа, з-поміж усіх інших регіонів світу, відчуває найбільший негативний вплив усіх подій. Тому, саме ЄЦБ, як центральний банк країн-членів єврозони, буде впроваджувати дії як для мінімізації даного впливу у своєму регіоні, так і такі, що виступають прямою протидією агресії рф.

США, як потужний учасник міжнародних відносин, також відіграє важливу роль у здійсненні відповідних дій та вторинних санкцій, що спрямовані на обмеження впливу агресії. ФРС запроваджує зміни у монетарній політиці у відповідність до дій США.

Економіка Китаю також досить міцно пов'язана із рф, однак дії НБК не є такими активними, як його "колеги" ЄЦБ та ФРС у протидії агресії росії, оскільки власні інтереси поки переважають.

Джерела інформації

1.A global database on central banks' monetary responses to Covid-19. <https://www.bis.org/publ/work934.pdf>

2. Inflation (CPI). <https://data.oecd.org/price/inflation-cpi.htm>

3. Quarterly GDP. <https://data.oecd.org/gdp/quarterly-gdp.htm#indicator-chart>

4. Unemployment rate. <https://data.oecd.org/unemp/unemployment-rate.htm>

5. Euro Area Central Bank Balance Sheet. <https://tradingeconomics.com/euro-area/central-bank-balance-sheet>

6. The Federal Reserve balance sheet trends. https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst_recenttrends.htm

7. Balance Sheet of Monetary Authority, The People's Bank of China. <http://www.pbc.gov.cn/en/3688247/3688975/4280784/4503903/index.html>

8. Euro Area Interest Rate. <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

9. United States Fed Funds Rate. <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

10. China Loan Prime Rate. <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

11. Xe Historical Currency Exchange Rates Chart. <https://www.xe.com/currencycharts/?from=USD&to=EUR&view=5Y>

12. Global Economic Outlook. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2022/04/global-economic-outlook.pdf>

13. U.S. Treasury Escalates Sanctions on Russia for its Atrocities in Ukraine. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0705>

14. Federal Reserve issues FOMC statement. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>

15. U.S. escalates sanctions with a freeze on Russian central bank assets. <https://www.nytimes.com/2022/02/28/us/politics/us-sanctions-russia-central-bank.html>

16. Fed's Powell: Russia's war on Ukraine will worsen inflation. <https://apnews.com/article/russia-ukraine-business-jerome-powell-c0094ad1073b0442ef7d31ac41b77c>

17. Fed Lifts Rates a Quarter Point and Signals More Hikes to Come. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-16/fed-lifts-rates-a-quarter-point-in-opening-bid-to-curb-inflation?smid=premium-europe>

18. China's UnionPay shuns Russian banks as sanctions force caution. <https://asia.nikkei.com/Business/Finance/China-s-UnionPay-shuns-Russian-banks-as-sanctions-force-caution>

19. Chinese stocks jump, data shows China's inflation in April heated up above expectations. <https://www.cnbc.com/2022/05/11/asia-markets-china-us-inflation-data-currencies-oil.html>

20. China does not want 'enemies' over Ukraine war, but wary of US threats to forex assets. <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3177490/china-does-not-want-enemies-over-ukraine-war-war-us-threats>

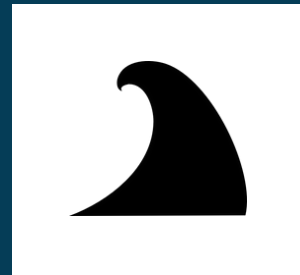
21. GT Investigates. Western media bad-mouths China's food security amid Ukraine crisis, while blaming Chinese for global supply strain. <https://www.globaltimes.cn/page/202204/1257682.shtml>

22. How the Ukraine war could boost China's global finance ambitions. <https://www.ft.com/content/d5346dcd-d25c-4f62-ab9c-e29dc53a0f55>

23. Ukraine war. What support is China offering Russia? <https://www.bbc.com/news/60571253>

24. China's Shifting Balance of Interests After the Ukraine Invasion. <https://www.institutmontaigne.org/en/blog/chinas-shifting-balance-interests-after-ukraine-invasion>

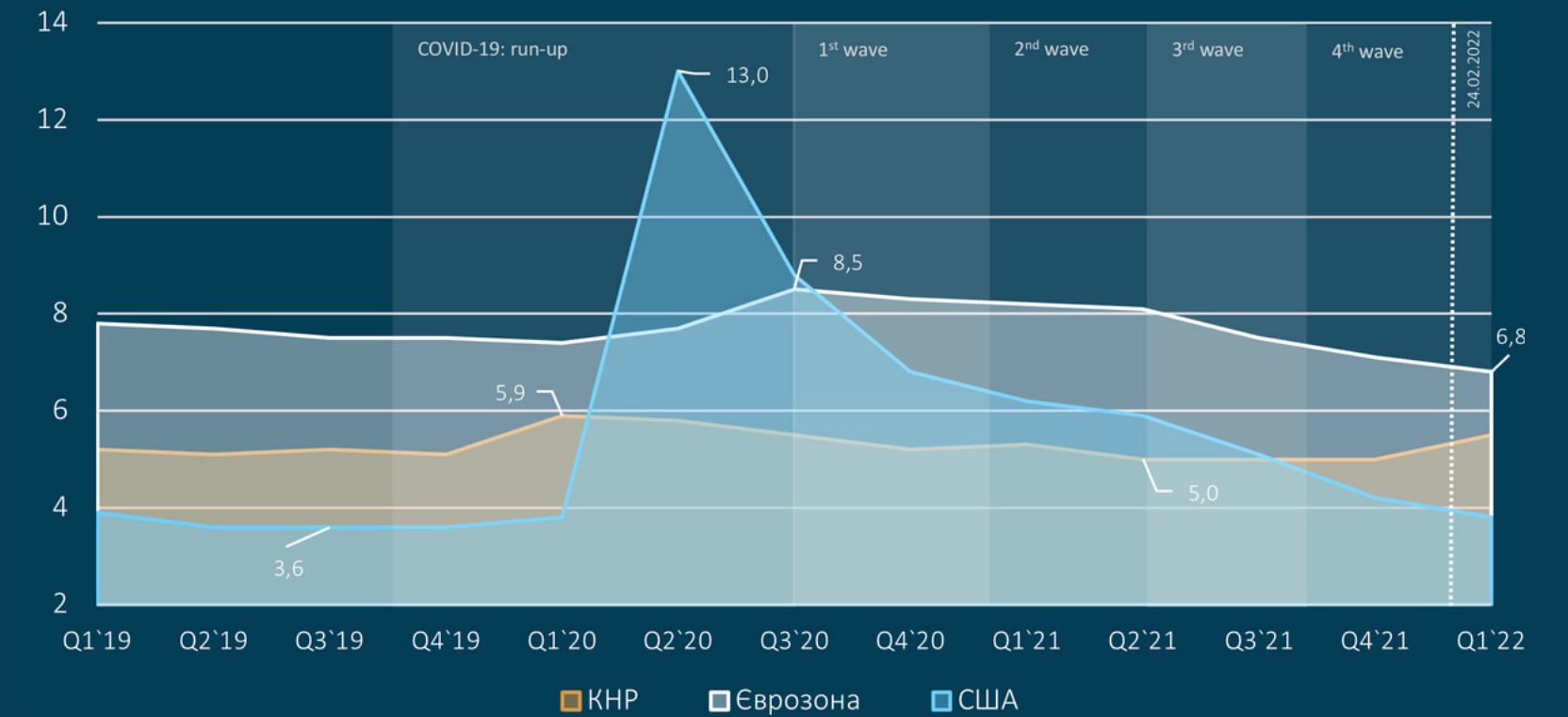
ДІЇ ЦЕНТРАЛЬНИХ БАНКІВ У ПРОТИДІЇ АГРЕСІЇ РОСІЇ. ПП "ВМК ВЕСМА": ВОРОВОВ В., КОВАЛЕНКО М., МАРТИНЮК Є., ПАСЕКА А., ПЕРХАЙЛО С.



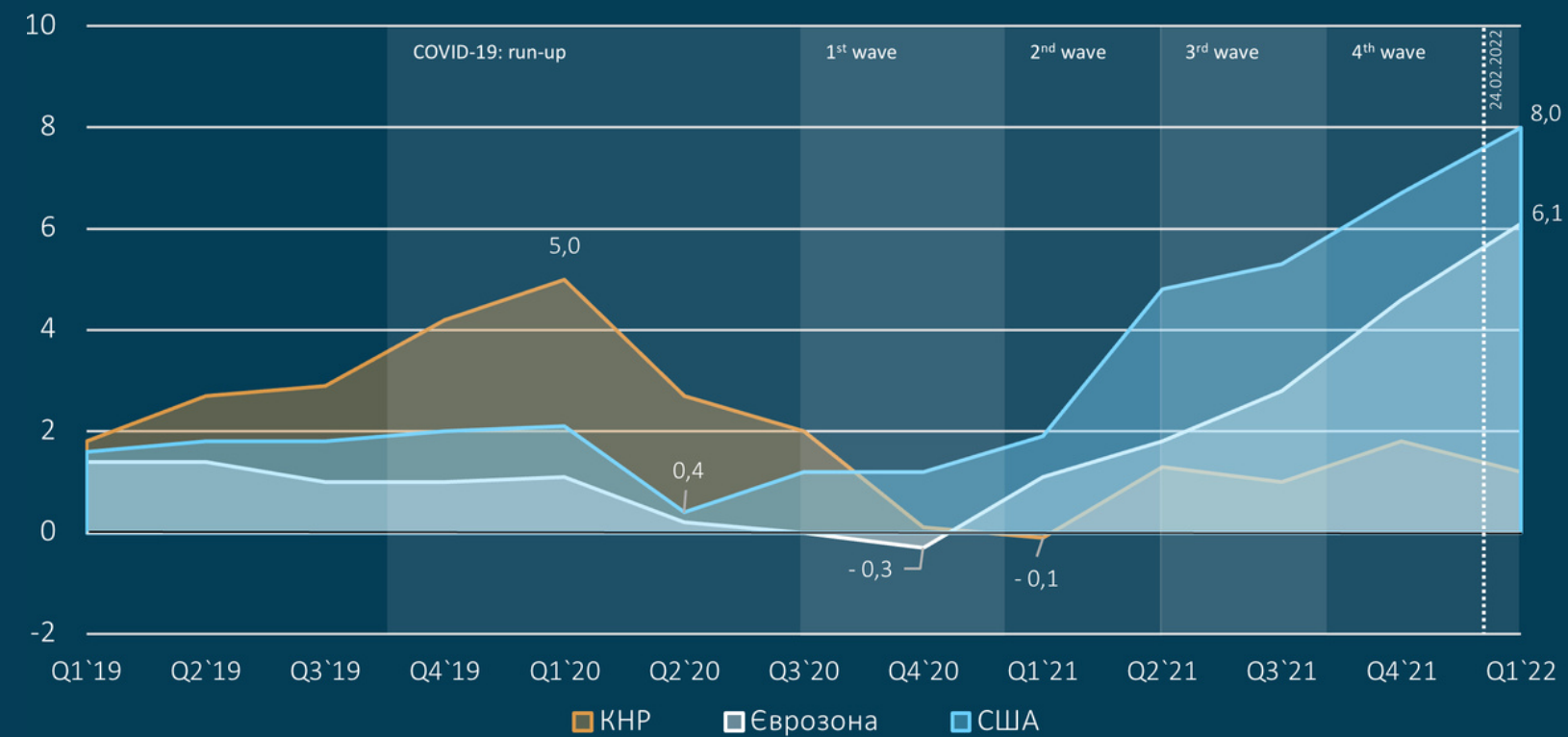
ШТОРМ ПЕРЕД БУРЕЮ

COVID-19 → ...

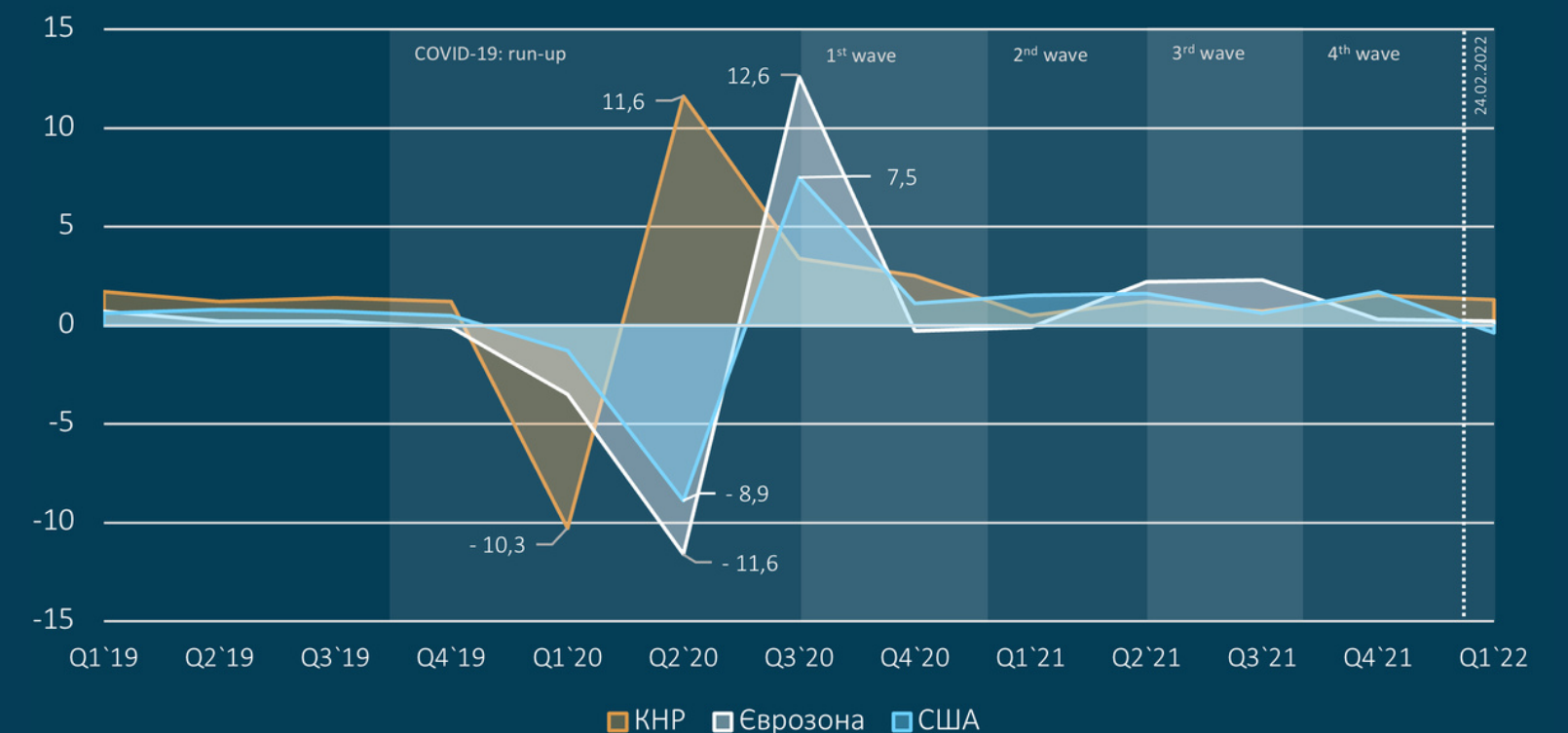
Початок 20х років XXI століття – масштабний краш-тест міжнародної економічної безпеки в умовах глобалізації світової економіки.



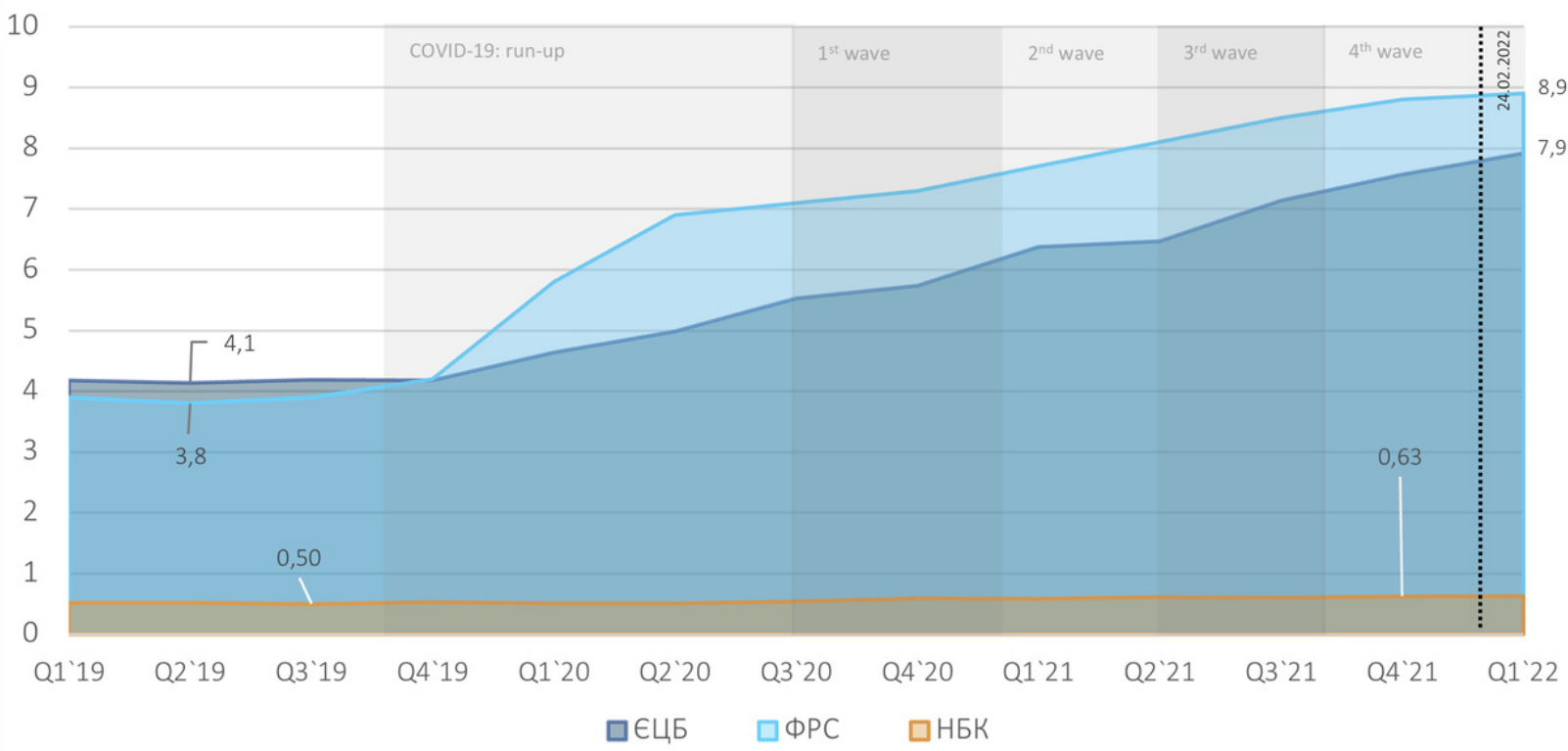
ВВП, ланцюговий темп приросту %



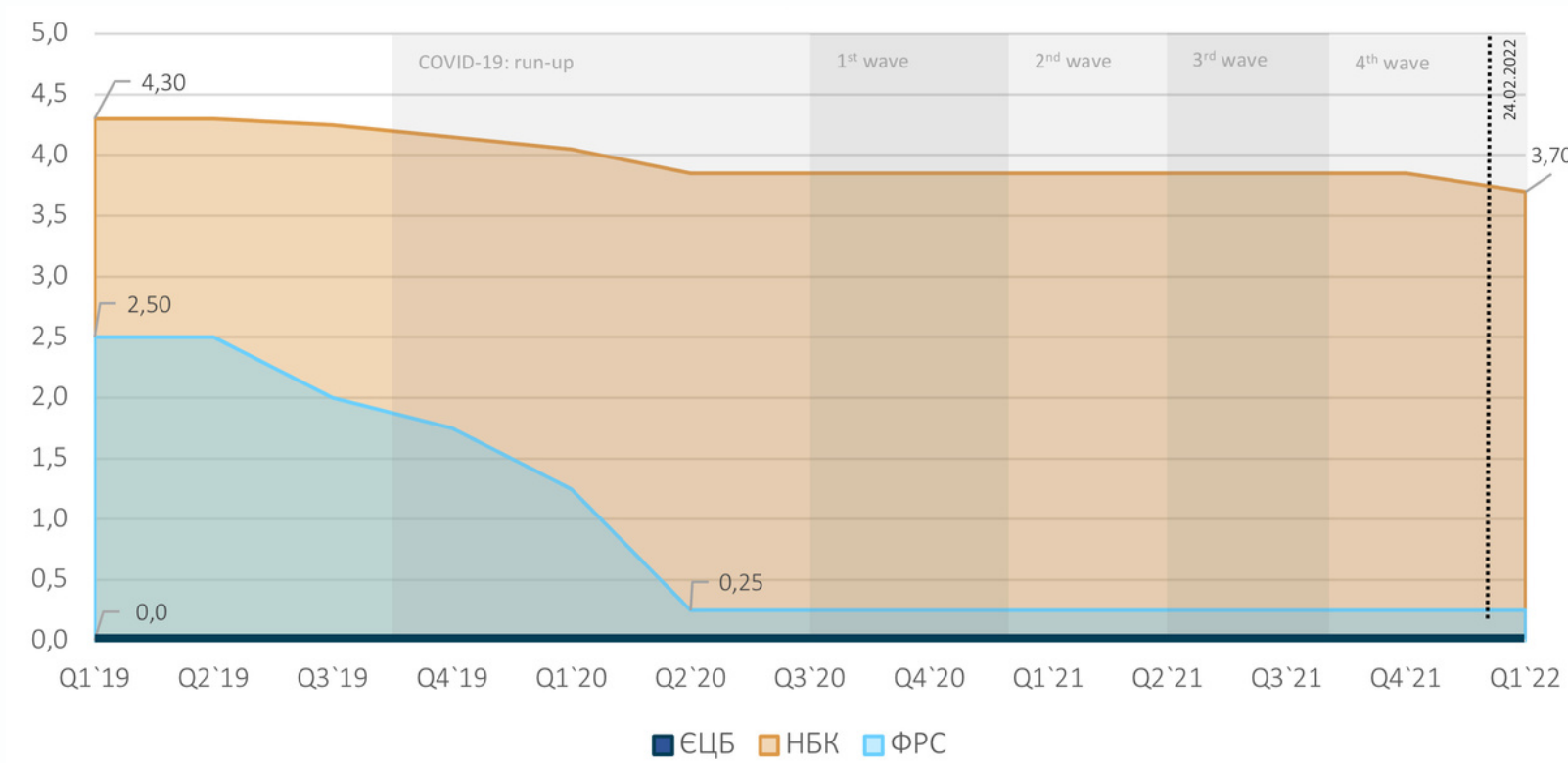
Рівень інфляції, %



Рівень безробіття, %



Баланс ЦБ, трлн. дол. США



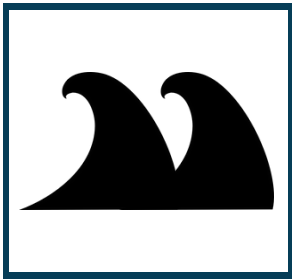
Облікова ставка, %

Монетарна політика

отримала статус найефективнішого елемента загальнодержавної політики країн під час розробки і впровадження механізмів згладжування, зменшення та ліквідації негативних наслідків коронакризи.

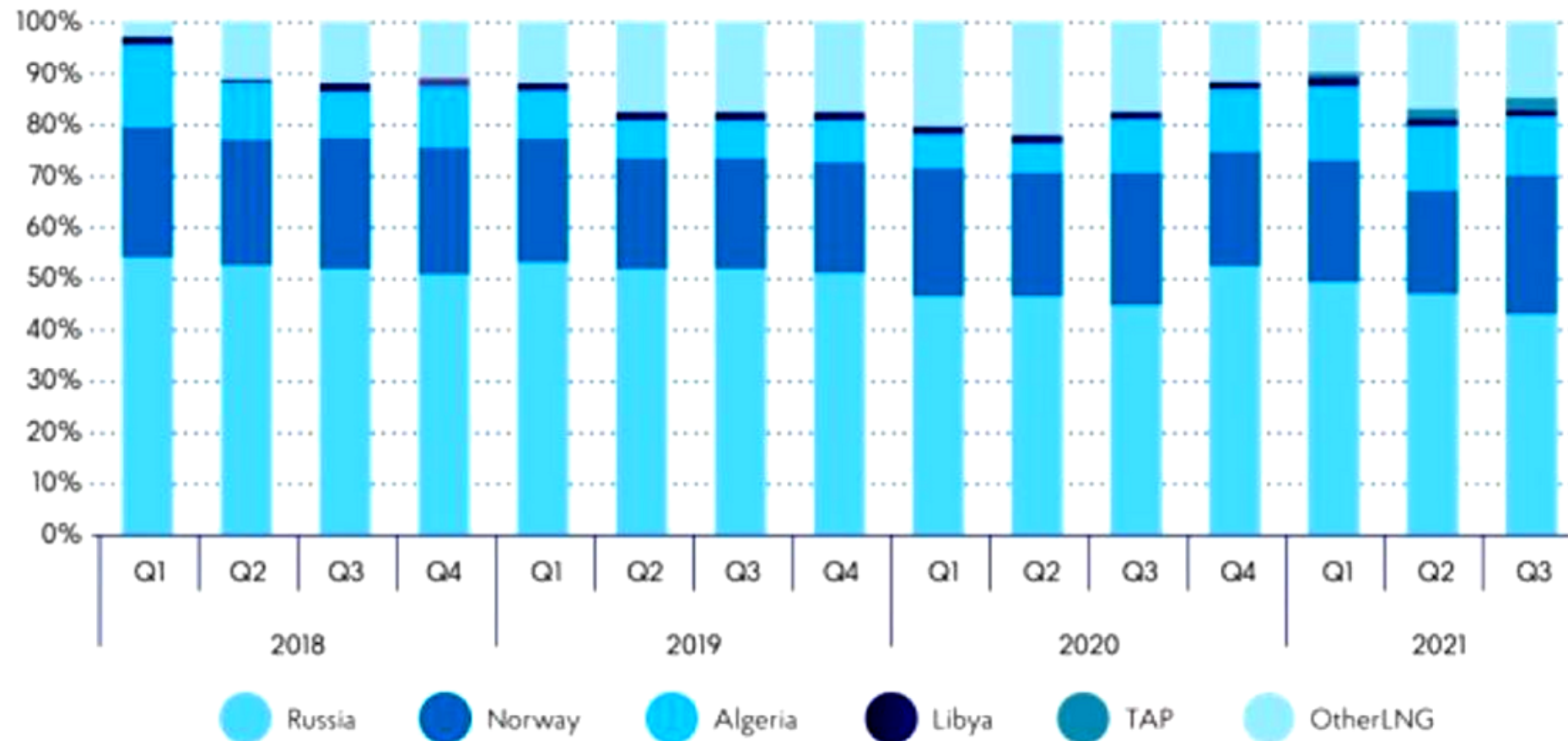
Інструменти	Заходи	ЄЦБ	ФРС	НБК
Процентна політика	Зниження облікової ставки		✓	✓
Резервна політика	Винагорода за зберігання			✓
	Коефіцієнт резервів		✓	✓
Кредитні операції	Забезпечення ліквідності	✓	✓	✓
	Цільове кредитування	✓	✓	✓
Придбання активів	Державні облігації	✓	✓	✓
	Комерційні папери	✓	✓	
	Корпоративні облігації	✓	✓	
	ЦП приватного сектора	✓		
Операції з іноземною валютою	USD своп-лінія	✓		

Використані інструменти монетарної політики ЦБ



БУРЯ У ЄВРОЗОНІ. ЄЦБ

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?



Імпортна залежність ЄС у поставках природного газу

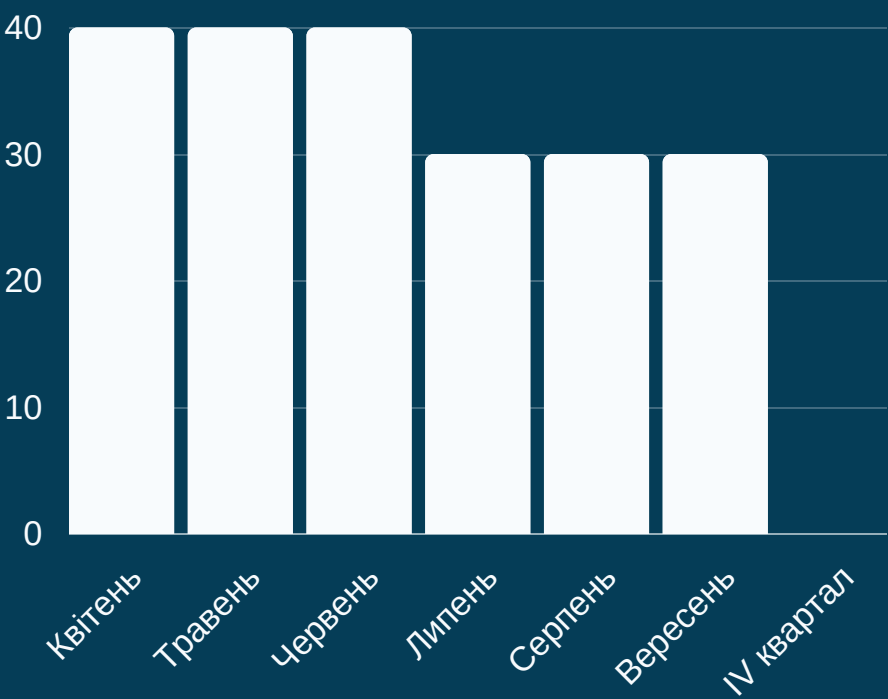
≈ 40%

залежність ЄС у поставках газу від рф

“ЄЦБ має намір залишити собі свободу дій у грошово-кредитній політиці, однак готовий зробити все необхідне для забезпечення цінової та фінансової стабільності у регіоні”.

Крістін Лагард, Голова ЄЦБ

Швидке згортання програми викупу активів
(Asset Purchase Programme, APP)



Плановий викуп, млрд. євро



Скоригований плановий викуп, млрд. євро

0%

базова процентна ставка за кредитами

-0,5%

ставка за депозитами

0,25%

ставка за маржинальними кредитами



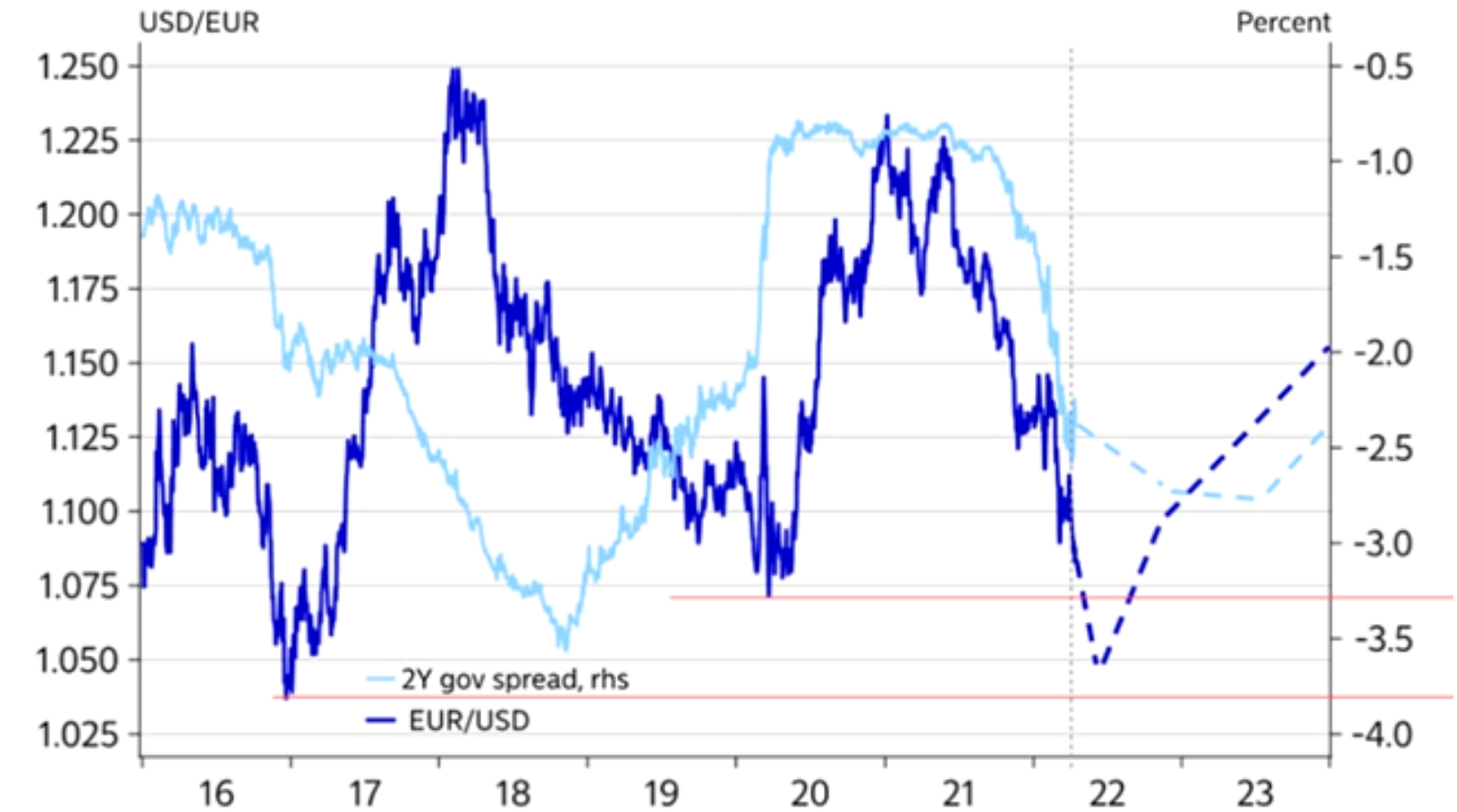
ЯКІ ПОДАЛЬШІ ДІЇ ЄЦБ?

1. ІНФЛЯЦІЙНІ ОЧІКУВАННЯ ЗРОСТАТИМУТЬ

ЄЦБ ↑ ставку, перейде до політики дорогих грошей, чим підтримає євро



Source: Macrobond and Nordea



Forecast of Nordea bank



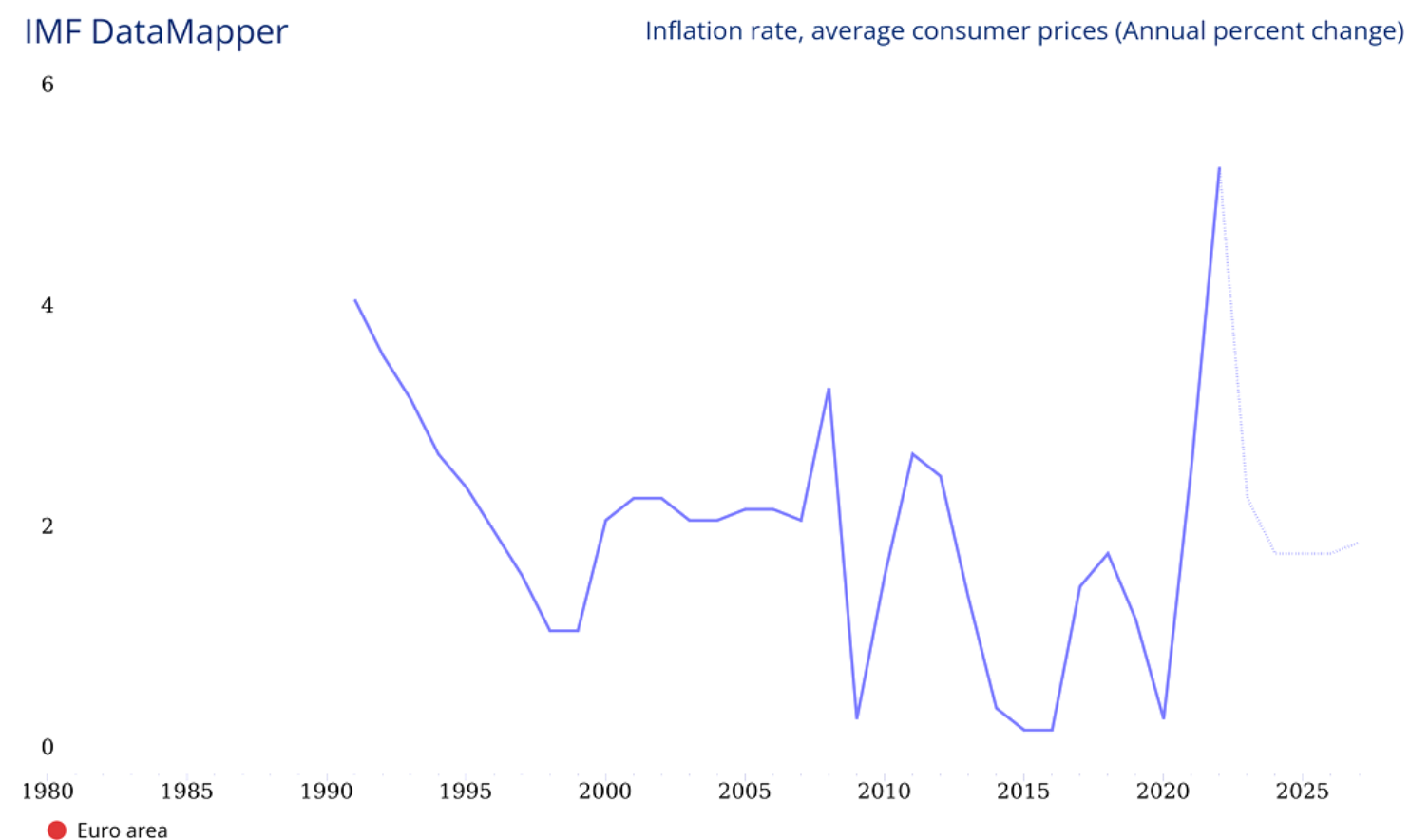
Euro price (in USD): 14/05/22 → 1 EURO = 1.0413 USD

2. ПЕРІОД ДЕШЕВИХ ГРОШЕЙ IS OVER

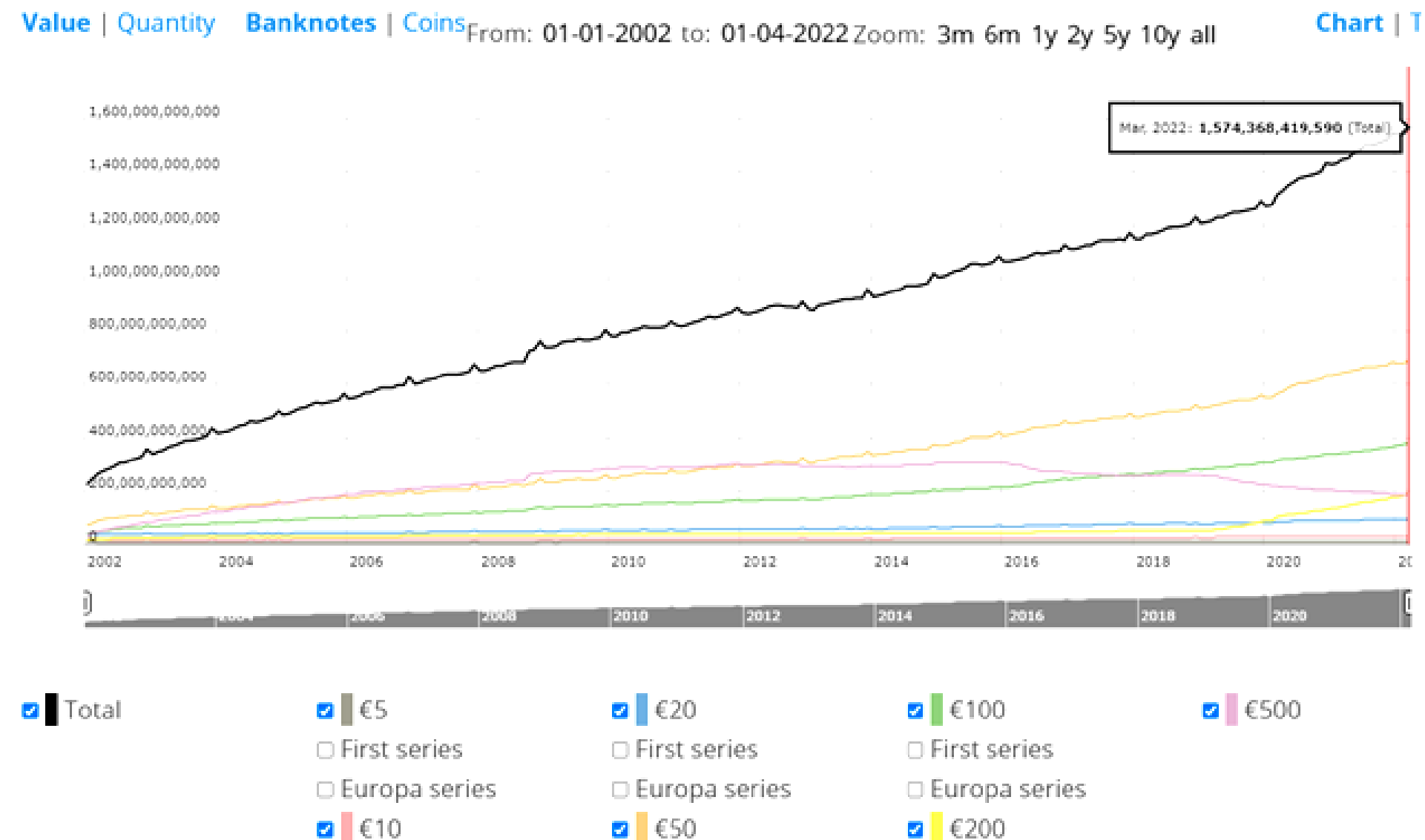
Проведення жорсткої монетарної політики

Bank of America очікує, що ЄЦБ протягом 2022 підвищить ставку 4 рази на 0,25 п.п., починаючи з червня, і в 2023 році – ще двічі.

IMF DataMapper

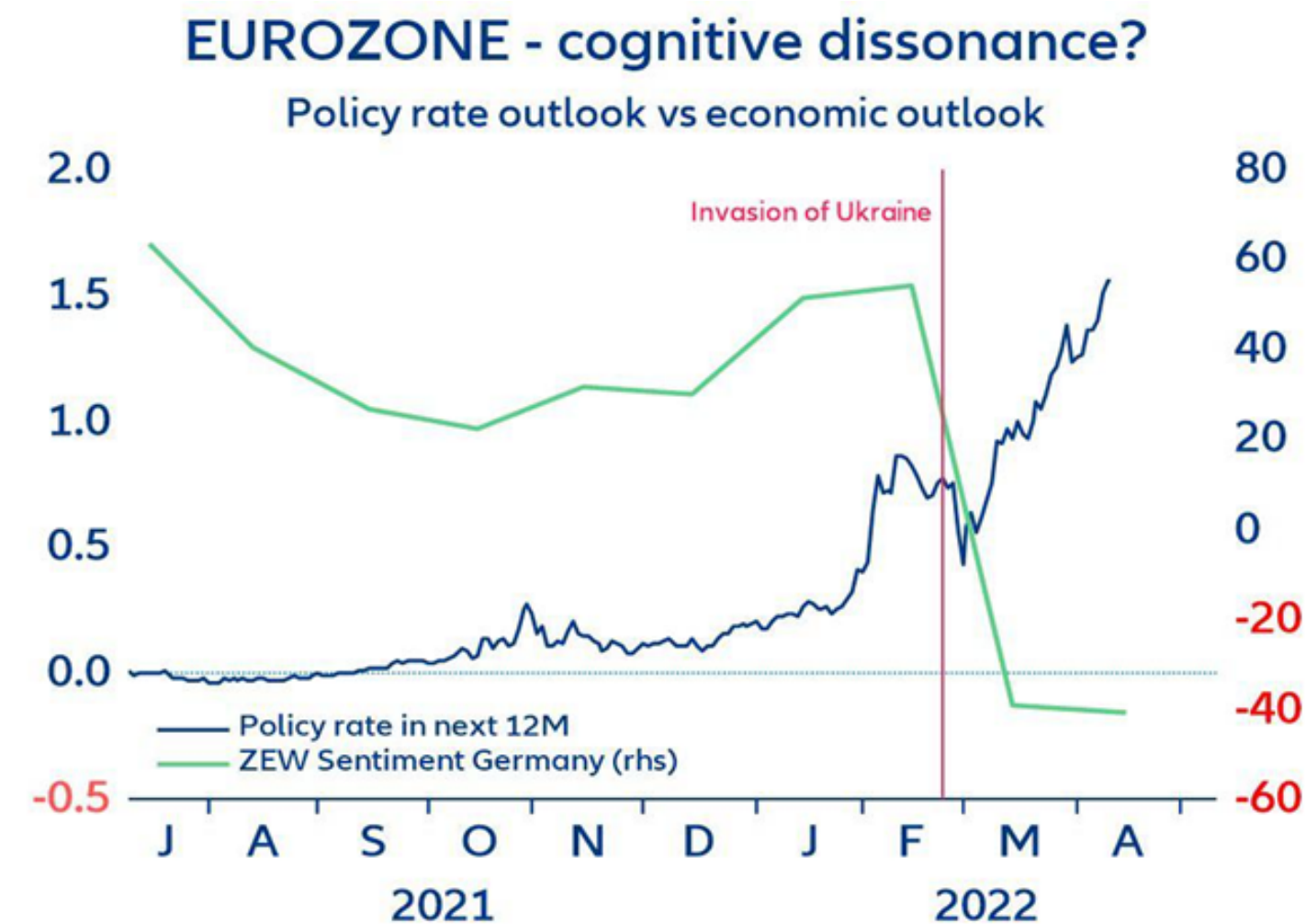


The value of euros issued



3. ПОЧАТОК РЕЦЕСІЇ/СТАГФЛЯЦІЇ

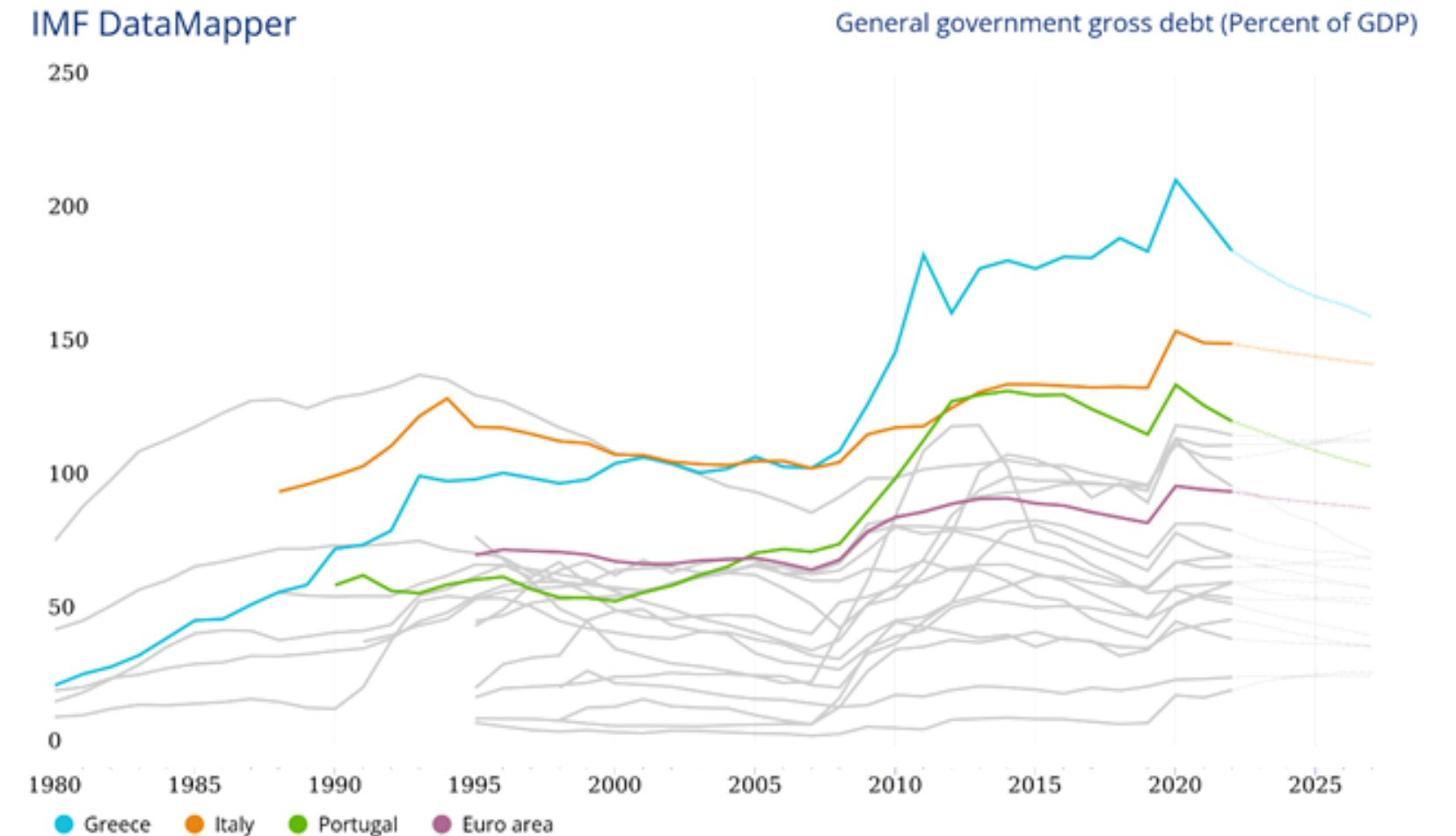
Політику кількісного пом'якшення буде згорнуто в II-III кварталі цього року



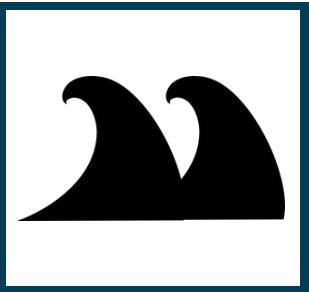
4. СКОРОЧЕННЯ ТЕМПІВ РОСТУ ЕКОНОМІКИ

ЄЦБ влітку'22 повністю закриє програму викупу активів → борги впадуть на приватний сектор

IMF DataMapper



©IMF, 2022, Source: World Economic Outlook (April 2022)



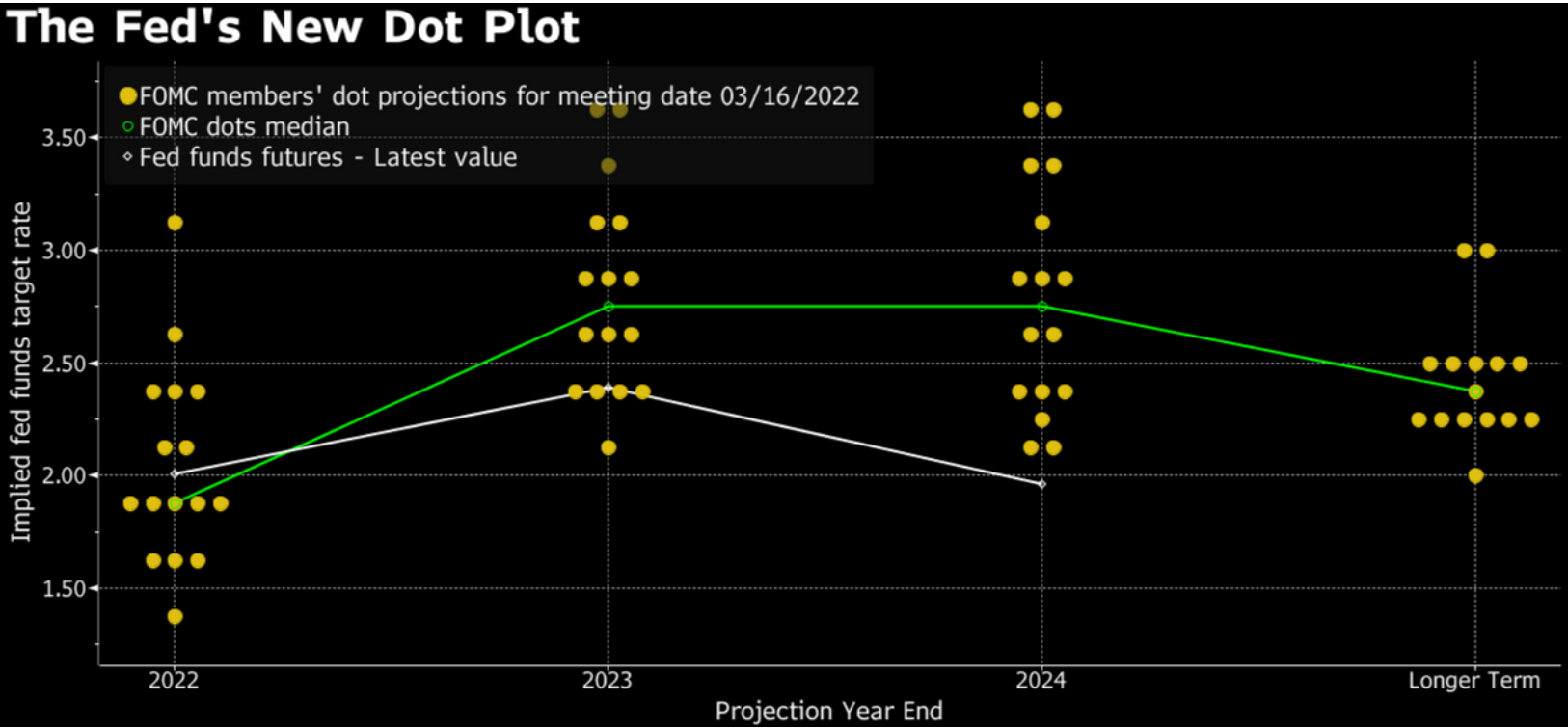
БУРЯ У США. ФРС

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

Війна в Україні спричинила додатковий інфляційний тиск, підвищила ризики зниження економічної перспективи та прискорила очікувані темпи посилення монетарної політики.

Index	2021	2022	2023
GDP	5.7	3.1	2.1
Inflation	4.7	8.2	3.7
Unemployment rate	5.4	3.6	4.1

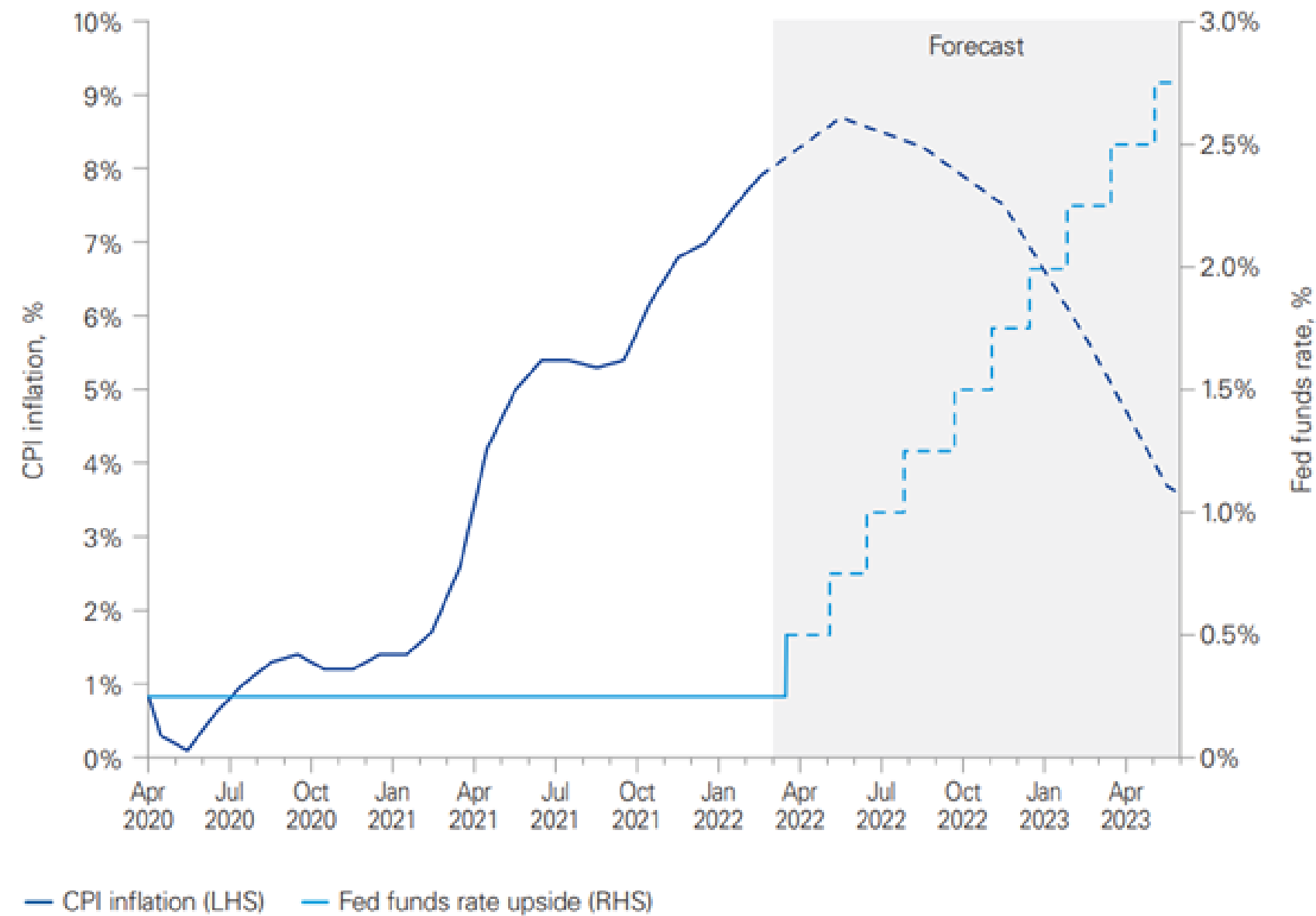
KPMG forecasts for the U.S.



Міністерство фінансів США відгороджує росію від світової економіки: заморожено близько 100–140 млрд. дол. США золотих резервів російського ЦБ, що становлять 20% від загальних активів Центробанку рф.

«США та інші західні країни з надзвичайною швидкістю розгорнули набір дуже потужної фінансової зброї проти росії».

Есвар Прасад – професор,
колишній чиновник МВФ

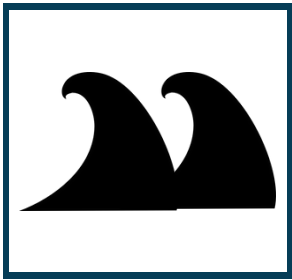


ФРС ↑ облікову ставку на 0,5 в.п. – з діапазону 0,25%–0,5% до діапазону з 0,75% до 1%.

Попри падіння економіки США, витрати домогосподарств та інвестиції залишалися на високому рівні; рівень безробіття значно знизився.

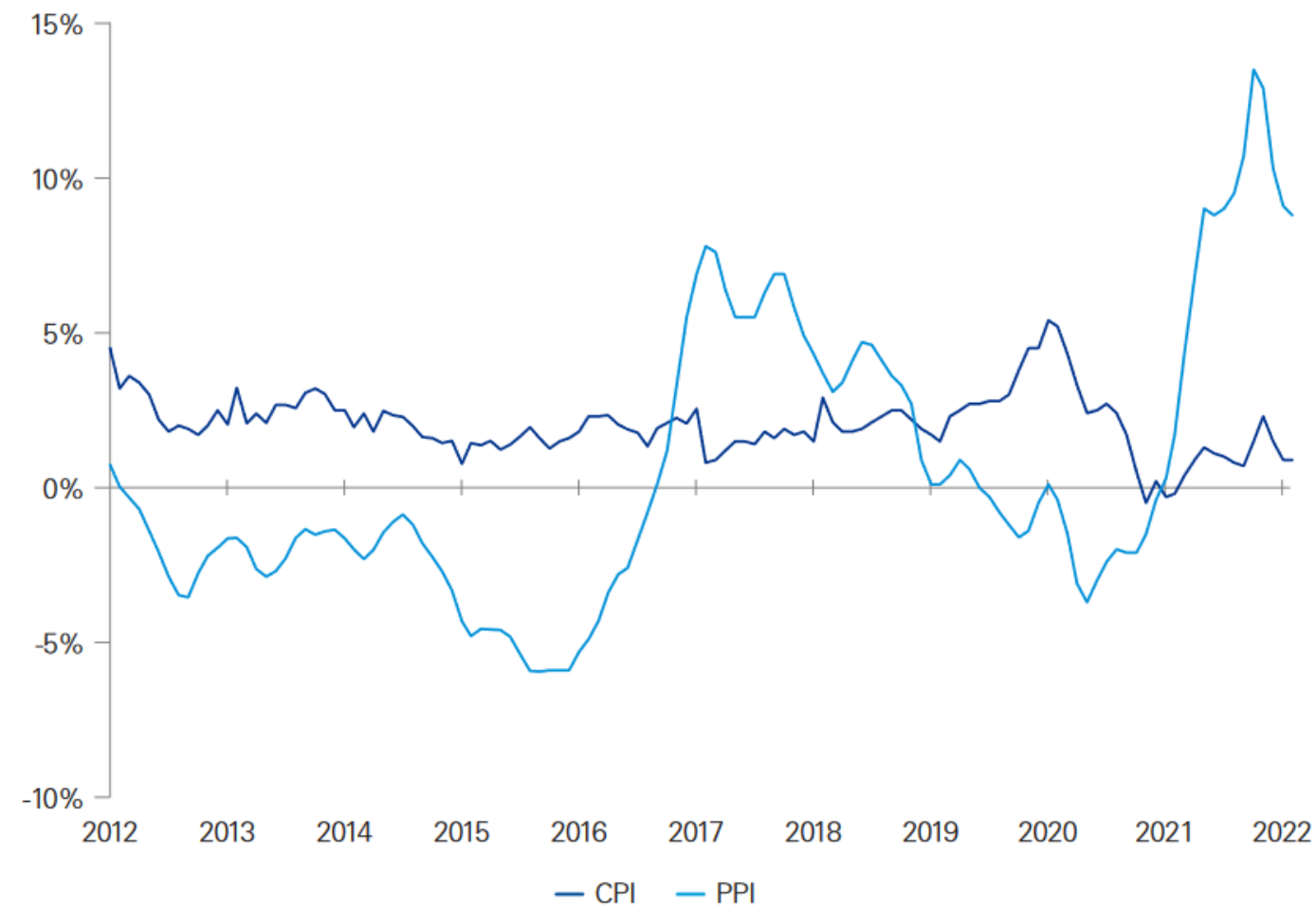
Інфляція залишається високою, через негативні наслідки пандемії, підвищення цін на енергоносії та більш широкий ціновий тиск.

Fed path will be determined by inflation trajectory, %



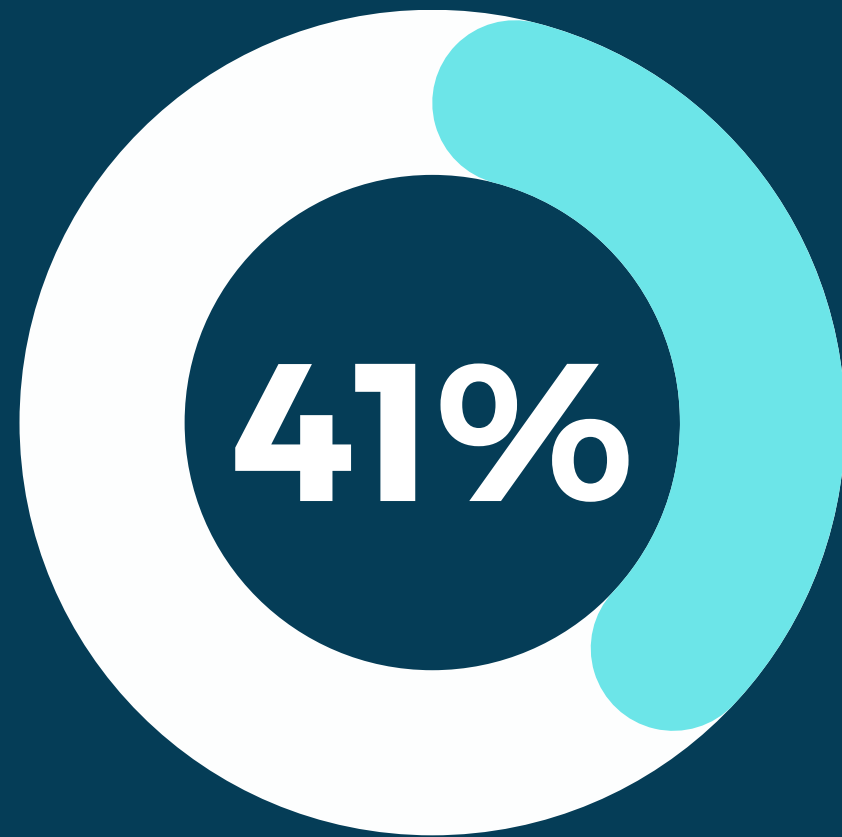
БУРЯ У КИТАЇ. НБК

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?



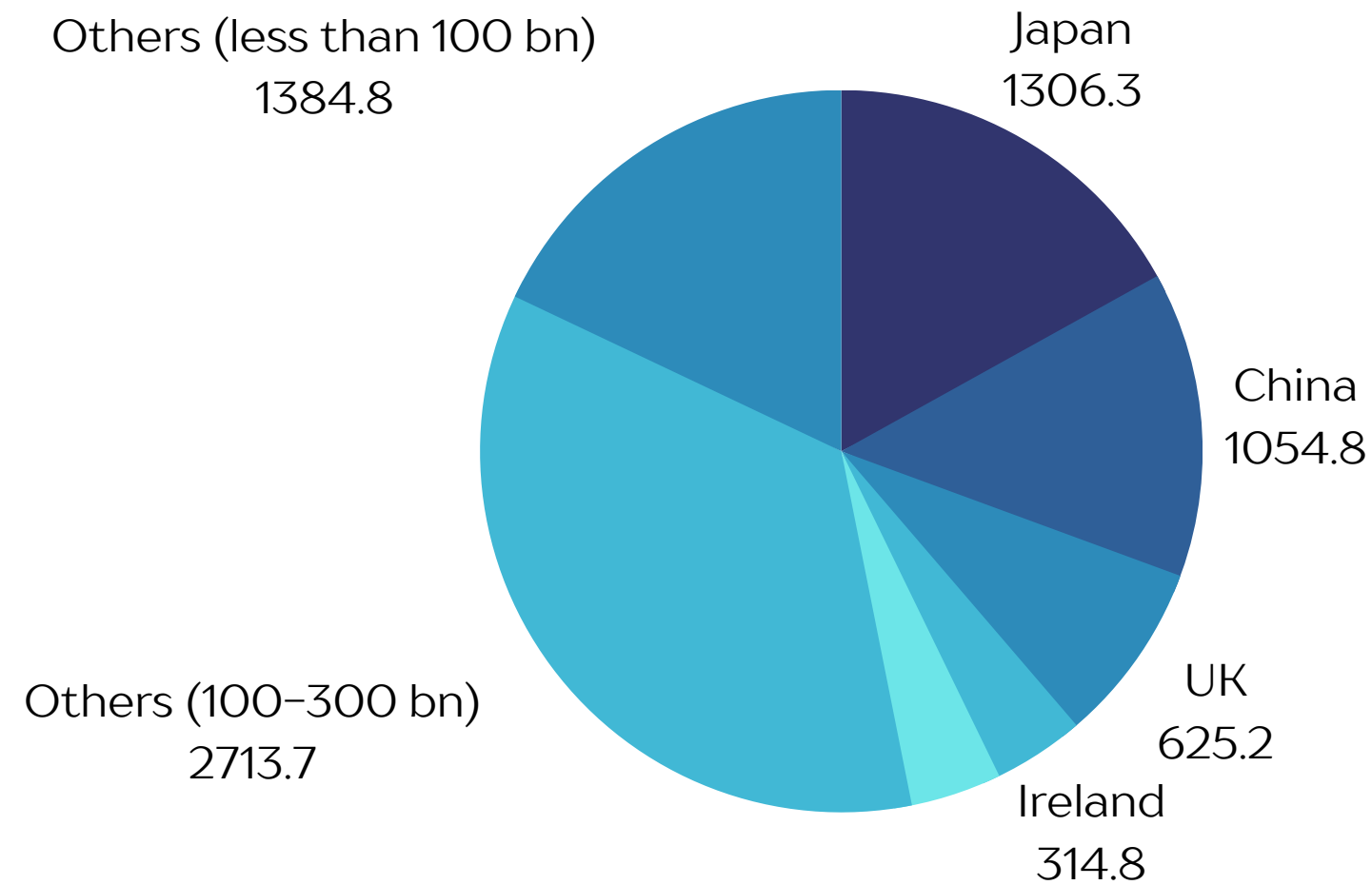
➤ Споживча інфляція в КНР залишається на рівні прогнозованої, а високий рівень продовольчої безпеки дозволяє Китаю пережити продовольчу кризу, легше ніж іншим країнам

➤ Виробнича інфляція зросла в відношенні до прогнозованої, у силу зміни цін на нафту, і відмови китайських компанії від частини поставок з РФ



US Treasury Securities % in Foreign-exchange reserves of China

- КНР намагається утримати статус кво, керуючись в першу чергу власними інтересами, а конфронтація з США, зокрема, не входить у них
- Китай бачить в нинішній ситуації можливість для зміцнення юаня як валюти зберігання міжнародних резервів
- Заморозка резервів ЦБ РФ сприймається КНР як небезпечний прецедент втручання політичної волі в діяльність ФРС і МФ США, що є турбуючим враховуючи високу частку ЦП МФ США в резервах ЦБ КНР



US Treasury Securities By Foreign Holders, US\$ Bn

- КНР намагається утримати статус кво, керуючись в першу чергу власними інтересами, а конфронтація з США, зокрема, не входить у них
- Китай бачить в нинішній ситуації можливість для зміцнення юаня як валюти зберігання міжнародних резервів
- Заморозка резервів ЦБ РФ сприймається КНР як небезпечний прецедент втручання політичної волі в діяльність ФРС і МФ США, що є турбуючим враховуючи високу частку ЦП МФ США в резервах ЦБ КНР

“ ВИСНОВКИ

Війна в Україні, спричинена російським вторгненням, змінила економічну політику не лише двох прямо задіяних держав. Повномасштабне вторгнення рф підриває стабільність та розвиток низки галузей країн, і без того ослаблених пандемією.

- Через свою як географічну, так і торговельну близькість, **Європа**, з-поміж усіх інших регіонів світу, відчуває найбільший негативний вплив усіх подій. Тому, саме **ЄЦБ**, як центральний банк країн-членів єврозони, буде впроваджувати дії як для мінімізації даного впливу у своєму регіоні, так і такі, що виступають прямою протидією агресії рф.
- **США**, як потужний учасник міжнародних відносин, також відіграє важливу роль у здійсненні відповідних дій та вторинних санкцій, що спрямовані на обмеження впливу агресії. **ФРС** запроваджує зміни у монетарній політиці у відповідність до дій США.
- Економіка **Китаю** також досить міцно пов'язана із рф, однак дії **НБК** не є такими активними, як його "колеги" ЄЦБ та ФРС у протидії агресії росії, оскільки власні інтереси поки переважають.

Джерела інформації

1. A global database on central banks' monetary responses to Covid-19. <https://www.bis.org/publ/work934.pdf>
2. Inflation (CPI). <https://data.oecd.org/price/inflation-cpi.htm>
3. Quarterly GDP. <https://data.oecd.org/gdp/quarterly-gdp.htm#indicator-chart>
4. Unemployment rate. <https://data.oecd.org/unemp/unemployment-rate.htm>
5. Euro Area Central Bank Balance Sheet. <https://tradingeconomics.com/euro-area/central-bank-balance-sheet>
6. The Federal Reserve balance sheet trends. https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst_recenttrends.htm
7. Balance Sheet of Monetary Authority. The People's Bank of China. <http://www.pbc.gov.cn/en/3688247/3688975/4280784/4503903/index.html>
8. Euro Area Interest Rate. <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>
9. United States Fed Funds Rate. <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>
10. China Loan Prime Rate. <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>
11. Xe Historical Currency Exchange Rates Chart. <https://www.xe.com/currencycharts/?from=USD&to=EUR&view=5Y>
12. Global Economic Outlook. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2022/04/global-economic-outlook.pdf>
13. U.S. Treasury Escalates Sanctions on Russia for Its Atrocities in Ukraine. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0705>
14. Federal Reserve issues FOMC statement. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>
15. U.S. escalates sanctions with a freeze on Russian central bank assets. <https://www.nytimes.com/2022/02/28/us/politics/us-sanctions-russia-central-bank.html>
16. Fed's Powell: Russia's war on Ukraine will worsen inflation. <https://apnews.com/article/russia-ukraine-business-prices-europe-jerome-powell-c0094ad1f073f0442ef7d31ac4c1b77c>
17. Fed Lifts Rates a Quarter Point and Signals More Hikes to Come. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-03-16/fed-lifts-rates-a-quarter-point-in-opening-bid-to-curb-inflation?srnd=premium-europe>
18. China's UnionPay shuns Russian banks as sanctions force caution. <https://asia.nikkei.com/Business/Finance/China-s-UnionPay-shuns-Russian-banks-as-sanctions-force-caution>
19. Chinese stocks jump; data shows China's inflation in April heated up above expectations. <https://www.cnbc.com/2022/05/11/asia-markets-china-us-inflation-data-currencies-oil.html>
20. China does not want 'enemies' over Ukraine war, but wary of US threats to forex assets. <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3177490/china-does-not-want-enemies-over-ukraine-war-wary-us-threats>
21. GT Investigates: Western media bad-mouths China's food security amid Ukraine crisis, while blaming Chinese for global supply strain. <https://www.globaltimes.cn/page/202204/1257682.shtml>
22. How the Ukraine war could boost China's global finance ambitions. <https://www.ft.com/content/d5346dcd-d23c-4f82-abc9-e29dc53a0fb5>
23. Ukraine war: What support is China offering Russia?. <https://www.bbc.com/news/60571253>
24. China's Shifting Balance of Interests After the Ukraine Invasion. <https://www.institutmontaigne.org/en/blog/chinas-shifting-balance-interests-after-ukraine-invasion>

“ДЯКУЄМО ЗА УВАГУ!

ШТОРМ ПЕРЕД БУРЕЮ

COVID-19 → ...

Початок 20х років XXI століття – масштабний краш-тест міжнародної економічної безпеки в умовах глобалізації світової економіки.

Рівень інфляції, %

ВВП, ланцюговий темп приросту %

Рівень безробіття, %

Монетарна політика

отримала статус найефективнішого елемента загальнодержавної політики країн під час розробки і впровадження механізмів згладжування, зменшення та ліквідації негативних наслідків коронакризи.

Баланс ЦБ, трлн. дол. США

Облікова ставка, %

Використані інструменти монетарної політики ЦБ

Інструменти	Заходи	ЄЦБ	ФРС	НБК
Процентна політика	Зниження облікової ставки		✓	✓
Резервна політика	Винагорода за зберігання			✓
	Коефіцієнт резервів		✓	✓
Кредитні операції	Забезпечення ліквідності	✓	✓	✓
	Цілового кредитування	✓	✓	✓
Придбання активів	Державні облігації	✓	✓	✓
	Комерційні папери	✓	✓	
	Корпоративні облігації	✓	✓	
	ЦП приватного сектора		✓	
Операції з іноземною валютою	USD своп-лінії	✓		

ДІЇ ЦЕНТРАЛЬНИХ БАНКІВ У ПРОТИДІЇ АГРЕСІЇ РОСІЇ

ПП "ВМК ВЕСМА"

БУРЯ У США. ФРС

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

Index

2021

2022

2023

GDP

5.7

3.1

2.1

Inflation

4.7

8.2

3.7

Unemployment rate

5.4

3.6

4.1

KPMG forecasts for the U.S.

The Fed's New Dot Plot

«США та інші західні країни з надзвичайною швидкістю розгорнули набір дуже потужної фінансової зброї проти росії».

Есвар Прасад – професор, колишній чиновник МВФ

Fed path will be determined by inflation trajectory. %

Міністерство фінансів США відгороджує росію від світової економіки: заморожено близько 100–140 млрд. дол. США золотих резервів російського ЦБ, що становлять 20% від загальних активів Центробанку рф.

БУРЯ У КНР. НБК

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

41%

US Treasury Securities % in Foreign-exchange reserves of China

Споживча інфляція в КНР залишається на рівні прогнозованої, а високий рівень продовольчої безпеки дозволяє Китаю пережити продовольчу кризу, легше ніж іншим країнам

Виробнича інфляція зросла в відношенні до прогнозованої, у силу зміни цін на нафту, і відмови китайських компанії він частини поставок з РФ

Висновки

Війна в Україні, спричинена російським вторгненням, змінила економічну політику не лише двох прямо задіяних держав. Повномасштабне вторгнення рф підриває стабільність та розвиток низки галузей країн, і без того ослаблених пандемією.

Через свою як географічну, так і торгівельну близькість, Європа, з-поміж усіх інших регіонів світу, відчуває найбільший негативний вплив усіх подій. Тому, саме ЄЦБ, як центральний банк країн-членів єврозони, буде впроваджувати дії як для мінімізації даного впливу у своєму регіоні, так і такі, що виступають прямою протидією агресії рф.

США, як потужний учасник міжнародних відносин, також відіграє важливу роль у здійсненні відповідних дій та вторинних санкцій, що спрямовані на обмеження впливу агресії. ФРС запроваджує зміни у монетарній політиці у відповідність до дій США.

Економіка Китаю також досить міцно пов'язана із рф, однак дії НБК не є такими активними, як його "колеги" ЄЦБ та ФРС у протидії агресії росії, оскільки власні інтереси поки переважають.

Джерела інформації

1. A global database on central banks' monetary responses to Covid-19. <https://www.bis.org/publ/work934.pdf>

2. Inflation (CPI). <https://data.oecd.org/price/inflation-cpi.htm>

3. Quarterly GDP. <https://data.oecd.org/gdp/quarterly-gdp.htm#indicator-chart>

4. Unemployment rate. <https://data.oecd.org/unemp/unemployment-rate.htm>

5. Euro Area Central Bank Balance Sheet. <https://tradingeconomics.com/euro-area/central-bank-balance-sheet>

6. The Federal Reserve balance sheet trends. https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst_recenttrends.htm

7. Balance Sheet of Monetary Authority, The People's Bank of China. <http://www.pbc.gov.cn/en/3688247/3688975/4280784/4503903/index.html>

8. Euro Area Interest Rate. <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

9. United States Fed Funds Rate. <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

10. China Loan Prime Rate. <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

11. Xe Historical Currency Exchange Rates Chart. <https://www.xe.com/currencycharts/?from=USD&to=EUR&view=5Y>

12. Global Economic Outlook. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2022/04/global-economic-outlook.pdf>

13. U.S. Treasury Escalates Sanctions on Russia for its Atrocities in Ukraine. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0705>

14. Federal Reserve issues FOMC statement. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>

15. U.S. escalates sanctions with a freeze on Russian central bank assets. <https://www.nytimes.com/2022/02/28/us/politics/us-sanctions-russia-central-bank.html>

16. Fed's Powell: Russia's war on Ukraine will worsen inflation. <https://apnews.com/article/russia-ukraine-business-jerome-powell-c0094ad10730442ef7d31ac4c1b77c>

17. Fed Lifts Rates a Quarter Point and Signals More Hikes to Come. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-16/fed-lifts-rates-a-quarter-point-in-opening-bid-to-curb-inflation?smid=premium-europe>

18. China's UnionPay shuns Russian banks as sanctions force caution. <https://asia.nikkei.com/Business/Finance/China-s-UnionPay-shuns-Russian-banks-as-sanctions-force-caution>

19. Chinese stocks jump, data shows China's inflation in April heated up above expectations. <https://www.cnbc.com/2022/05/11/asia-markets-china-us-inflation-data-currencies-oil.html>

20. China does not want 'enemies' over Ukraine war, but wary of US threats to forex assets. <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3177490/china-does-not-want-enemies-over-ukraine-war-war-us-threats>

21. GT Investigates. Western media bad-mouths China's food security amid Ukraine crisis, while blaming Chinese for global supply strain. <https://www.globaltimes.cn/page/202204/1257682.shtml>

22. How the Ukraine war could boost China's global finance ambitions. <https://www.ft.com/content/d5346dcd-d25c-4f62-ab9c-e29dc53a0f55>

23. Ukraine war. What support is China offering Russia? <https://www.bbc.com/news/60571253>

24. China's Shifting Balance of Interests After the Ukraine Invasion. <https://www.institutmontaigne.org/en/blog/chinas-shifting-balance-interests-after-ukraine-invasion>

БУРЯ У ЄВРОЗОНІ. ЄЦБ

→ Повномасштабна війна росії проти України → ?

≈40%

залежність ЄС у поставках газу від рф

Крістін Лагард, Голова ЄЦБ

Швидке згортання програми викупу активів (Asset Purchase Programme, APP)

Плановий викуп, млрд. євро

Скоригований плановий викуп, млрд. євро

0%

базова процентна ставка за кредитами

-0,5%

ставка за депозитами

0,25%

ставка за маржинальними кредитами

WHAT'S NEXT? (ECB)

1.ІНФЛЯЦІЙНІ ОЧІКУВАННЯ ЗРОСТАТИМУТЬ

ЄЦБ ↑ ставку, перейде до політики дорогих грошей, чим підтримає євро

2. ПЕРІОД ДЕШЕВИХ ГРОШЕЙ IS OVER

Проведення жорсткої монетарної політики

Bank of America очікує, що ЄЦБ протягом 2022 підвищить ставку 4 рази на 0,25 п.п., починаючи з червня, і в 2023 – ще двічі.

3. ПОЧАТОК РЕЦЕСІЇ/СТАГФЛЯЦІЇ

Політику кількісного пом'якшення буде згорнуто в II-III кварталі цього року

4. СКОРОЧЕННЯ ТЕМПІВ РОСТУ ЕКОНОМІКИ

ЄЦБ влітку'22 повністю закrije програму викупу активів → борги впадуть на приватний сектор

ДІЇ ЦЕНТРАЛЬНИХ БАНКІВ У ПРОТИДІЇ АГРЕСІЇ РОСІЇ. ПП "ВМК ВЕСМА": ВОРОВОВ В., КОВАЛЕНКО М., МАРТИНЮК Є., ПАСЕКА А., ПЕРХАЙЛО С.