

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2018 ГОДА

Действия Приднестровского республиканского банка в сфере курсообразования в отчётном периоде, как и в 2017 году, были направлены на поддержание стабильности, а также обеспечение баланса интересов участников валютного рынка. На фоне благоприятных макроэкономических условий возросший приток валюты в республику как в форме экспортной выручки, так и в виде денежных переводов, позволил покрыть спрос на неё на наличном и безналичном сегментах рынка.

На внутреннем валютном рынке республики в отчётном периоде преимущественно отмечалась умеренно повышательная динамика котировок иностранных валют. Традиционно наибольшая волатильность пришлась на начало года (рис. 1). В целях сглаживания резких колебаний обменных курсов на фоне изменения спроса и предложения на валюту Банк Приднестровья в постоянном режиме отслеживал наличие валюты в обменных пунктах и осуществлял наличные валютные интервенции. По итогам I полугодия 2018 года средневзвешенный официальный курс доллара США составил 16,0177 руб. ПМР, что на 5,8% выше отметки II полугодия 2017 года и на 38,2% выше значения января-июня 2017 года. Курс продажи в обменных пунктах сложился на уровне 16,4459 руб. ПМР, покупки – 16,4057 руб. ПМР. Таким образом, разница между коммерческим и официальным курсом снизилась с 13,1% в I-ом и 6,1% во II-ом полугодиях 2017 года до 2,7% по итогам января-июня 2018 года.

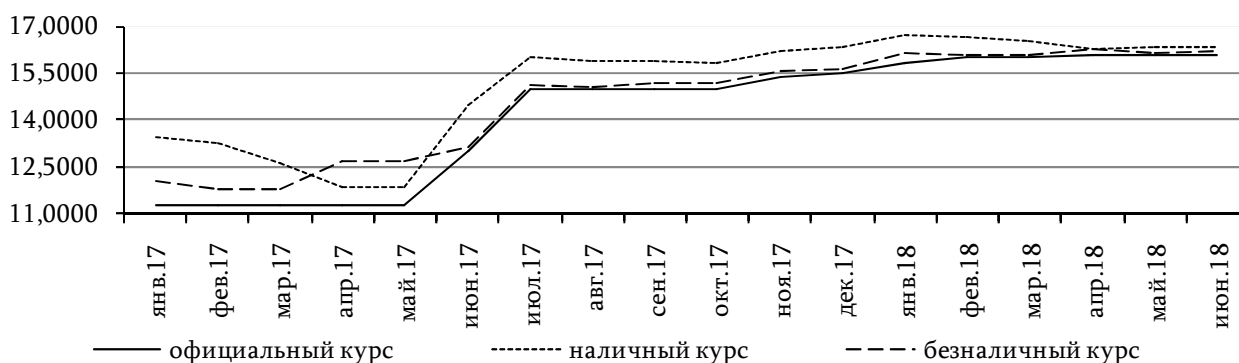


Рис. 1. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях ¹ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

Вектор курсообразования также во многом определялся колебаниями курса доллара на глобальном валютном рынке. Так, после продолжительного периода падения, наблюдавшегося с конца 2016 года, и фазы консолидации в начале 2018 года, во II квартале текущего года фиксировалось его стремительное укрепление, оказавшее значительное давление на экономики развивающихся стран. Существенную роль в данном процессе сыграли меры по ужесточению денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы (ФРС), а также действие с IV квартала 2017 года программы по снижению её активов, направленной на изъятие избыточной долларовой ликвидности из финансовой системы. В период проведения политики количественного смягчения (с ноября 2008 года по октябрь 2014 года) активы на балансе ФРС увеличились с 800 млрд долл. до 4,5 трлн долл. Таким образом, проведение операций по снижению денежной массы (согласно прогнозу на 2018 года – порядка на 500 млрд долл.) уменьшает предложение доллара США и, соответственно, приводит к его удорожанию, ограничению доступа к дешёвым кредитам и обострению конкуренции за фондирование.

Кроме того, Комитет по открытым рынкам ФРС США в середине июня 2018 года принял решение снова повысить ставку по федеральным фондам, установив её на максимальном с

¹ курс продажи доллара США коммерческими банками и кредитными организациями ПМР

2008 года уровне – в диапазоне 1,75-2,00% годовых. С начала цикла ужесточения монетарной политики США (с декабря 2015 года) ставка повышена уже в седьмой раз. Её рост увеличил спрос на инструменты, номинированные в долларах США, что негативно сказалось на валютах развивающихся рынков.

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения на внутреннем рынке.

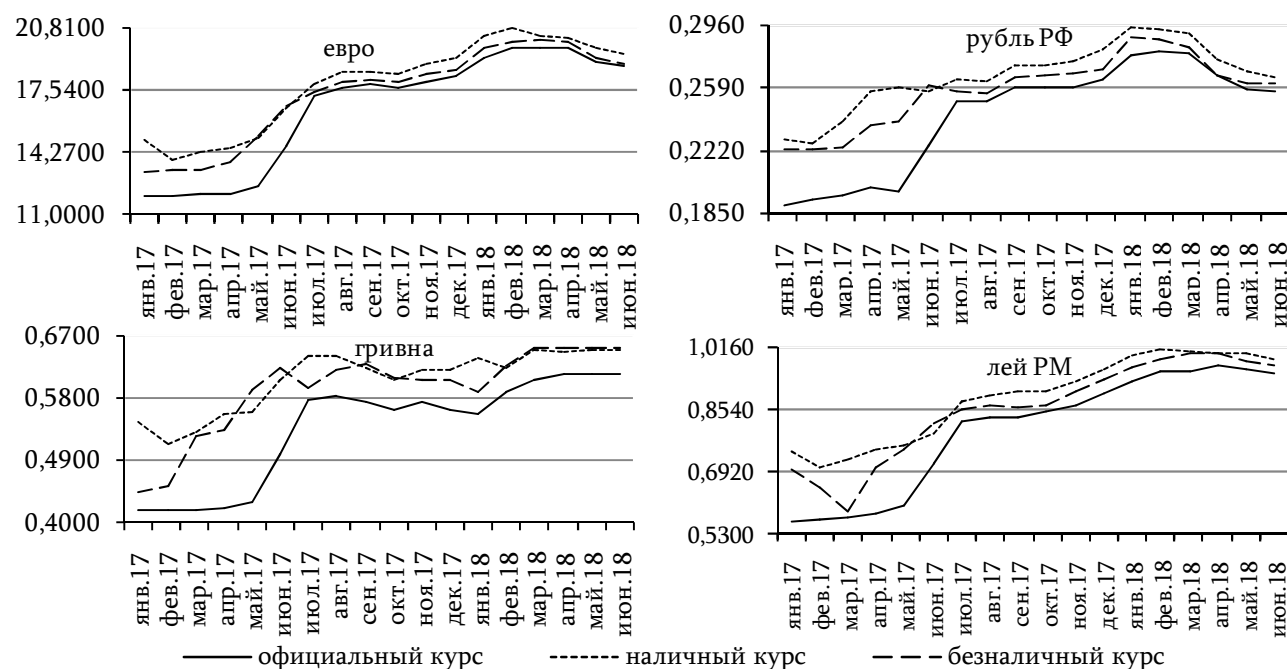


Рис. 2. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов² кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Евро. После активного укрепления евро в I квартале текущего года, в начале апреля его позиции начали постепенно ослабевать. Немаловажным фактором стало замедление роста деловой активности в еврозоне на фоне эскалации торговых противоречий между США и Европой. Конец мая ознаменовался политической турбулентностью в Италии. Инвесторов на долговых рынках беспокоили возможность новых выборов и риски движения страны к выходу из зоны евро. В последующем они вновь переключились на более традиционные факторы: фундаментальные показатели и монетарную политику. В середине июня динамика ослабления евро усугубилась после пресс-конференции главы ЕЦБ. В ходе заседания было объявлено о снижении прогноза роста ВВП на 2018 год до 2,1% (-0,3 п.п.), а также о сокращении до 15 млрд евро (с 30 млрд евро) с сентября текущего года ежемесячного объёма выкупа облигаций в рамках программы количественного смягчения (QE) и завершении программы в декабре 2018 года. В результате по состоянию на 1 июля 2018 года курс евро сложился на уровне 1,1658 доллара, что на 2,8% ниже значения на начало года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за I полугодие 2018 год официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 1,3%, до 18,7565 руб. ПМР, по состоянию на 1 июля 2018 года. Его средневзвешенное значение за анализируемый период составило 19,3977 руб. ПМР (рис. 2), что на 8,9% больше уровня II полугодия 2017 года и на 54,6% больше уровня января-июня 2017 года. В среднем его «цена» при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовала 20,1376 руб. ПМР, при покупке – 19,5153 руб. ПМР.

² курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

Российский рубль. В отчётном периоде впервые за пять лет российский рубль показал наихудшую динамику среди валют постсоветских стран: он уступил доллару США 9,0%, сложившись по состоянию на 1 июля на уровне 62,7565 руб. РФ. Главными факторами, по мнению экспертов, явились расширение санкционного списка США и ужесточение монетарной политики Федеральной резервной системы. При этом в последние годы наблюдается снижение зависимости позиции российского рубля от динамики цен на нефть. Ключевое влияние на курс оказывает движение потоков капитала, определяемое глобальным спросом на рискованные активы. Нефтяные цены при этом вносили коррективы в процесс курсообразования на валютном рынке Российской Федерации лишь при их масштабном изменении. На протяжении 2017 года и I квартала 2018 года заинтересованность инвесторов в рискованных активах повышалась, что позволяло рублю укрепляться на фоне притока иностранного капитала. Во II квартале 2018 года он оказался под давлением очередного раунда санкций, а также общего негативного настроения в отношении валют развивающихся стран в условиях укрепления доллара. В то же время после завершения периода повышенной волатильности, с середины апреля рубль демонстрировал более умеренную динамику, чем прочие валюты развивающихся стран. Главным образом на это повлияла конъюнктура рынка нефти, где с середины апреля по середину мая цены выросли более чем на 17%. Повышение котировки доллар США / рубль РФ в начале третьей декады июня до 64 руб. РФ экономисты связывают с нестабильностью мировой экономики из-за торговой войны США с Китаем.

На валютном рынке Приднестровья за январь-июнь текущего года официальный курс российского рубля снизился на 4,4%, составив на 1 июля 2018 года 0,2568 руб. ПМР (рис. 3). Средневзвешенное значение за отчётный период относительно отметки I полугодия 2017 года повысилось на 35,2%, II полугодия 2017 года – на 4,8%, до 0,2700 руб. ПМР. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями составила 0,2828 руб. ПМР, при покупке – до 0,2704 руб. ПМР.

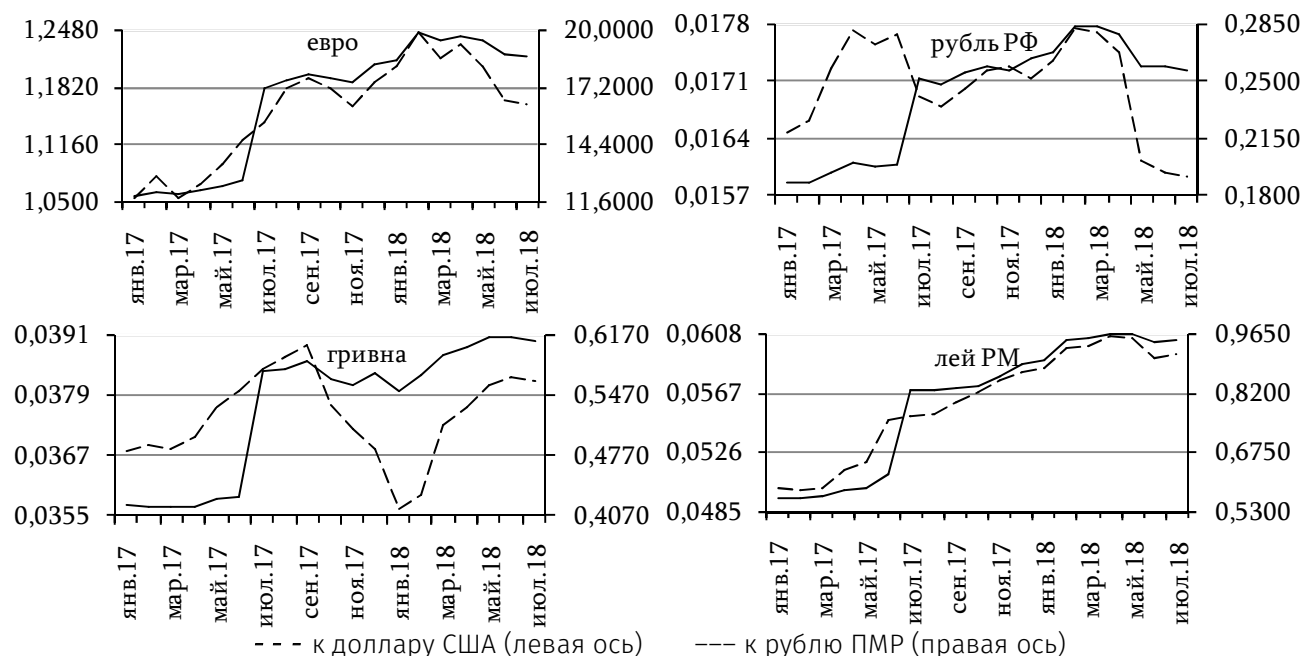


Рис. 3. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Гривна. Гривна возглавила список валют, укрепившихся к доллару США. Ситуация на валютном рынке остаётся благоприятной. В Национальном банке это связывают с решением о повышении учётной ставки, после чего инвестировать в гривневые инструменты (к примеру, в облигации внутреннего государственного займа и депозитные сертификаты)

стало более выгодно. Высокими ставками воспользовались нерезиденты, портфель которых в ОВГЗ достиг 10,0 млрд грн (5,2 млрд грн – в начале года). По заявлению главы банка, укрепление гривны определило и расширение предложения валюты со стороны экспортёров ввиду сохранения в начале года благоприятных цен на металлы, руды и зерновые на фоне снижения спроса на неё. В этих условиях регулятор осуществил чистую покупку иностранной валюты. В результате, в отчётном периоде курс доллара США по состоянию на 1 июля 2018 года составил 26,1892 грн/долл., что на 6,7% ниже значения на 1 января текущего года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился с начала года на 10,7%, составив 0,6115 руб. ПМР на 1 июля 2018 года. Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,5993 руб. ПМР, что на 4,5% выше показателя II полугодия 2017 года и на 38,3% – I полугодия 2017 года. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6427 руб. ПМР, при покупке – 0,6121 руб. ПМР.

Молдавский лей. По мнению главы Министерства финансов Республики Молдова³, динамика курсообразования на валютном рынке страны определяется сугубо рыночными факторами, без вмешательства регулятора. В условиях расширения притока иностранной валюты от экспорта и в виде денежных переводов на фоне более умеренного объёма спроса на неё по итогам I полугодия укрепление национальной денежной единицы составило 1,5%, до 16,8430 лей РМ / доллар США по состоянию на 1 июля 2018 года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за I полугодие 2018 года повысился на 5,6%, до 0,9527 руб. ПМР по состоянию на 1 июля 2018 года. Средневзвешенный курс лея РМ к значению января-июня 2017 года возрос на 58,9%, июля-декабря 2017 года – на 11,9%, до 0,9535 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 1,0014 руб. ПМР, при покупке – 0,9719 руб. ПМР.

Разница в темпах роста потребительских цен в республике и в странах-основных торговых партнёрах с учётом динамики процессов курсообразования на внутреннем валютном рынке определили сохранение конкурентных позиций в относительных ценах приднестровских товаров на внешних рынках, начавших укрепляться в предыдущем году. Так, по итогам I полугодия индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 99,2%, а в целом накопленное с 2014 года значение сложилось на уровне 101,3%. В разрезе корзины валют снижение реального курса приднестровского рубля было отмечено по отношению к гривне (-7,3%) и молдавскому лею (-1,4%), повышение – к российскому рублю (+6,2%) и евро (+1,6%). Незначительное увеличение показателя было зафиксировано к доллару США (+0,02%).

Соответственно, покупательная способность гривны на приднестровском рынке возросла на 3,4%, молдавского лея – на 0,6%. Обратная динамика отмечена по российскому рублю (-7,7%), евро (-2,7%) и доллару США (-1,4%). В целом интегральный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке по итогам отчётного периода сократился на 2,4%.

Спрос и предложение валюты

Совокупная ёмкость наличного сегмента валютного рынка составила в эквиваленте 183,0 млн долл. Динамика ежемесячных показателей после традиционного сезонного сокращения в январе характеризовалась последующим приростом в диапазоне +5,6% – +21,3% в месяц. Наиболее масштабными, как и ранее, сложились сделки с долларом США (113,5 млн долл.), российским рублём (30,5 млн долл.) и евро (18,5 млн долл.).

Объём наличной иностранной валюты, проданной клиентами обменных пунктов, зафиксирован на уровне 107,0 млн в долларовом эквиваленте. При этом если в январе его

³ https://ru.sputnik.md/radio_skazano_v_efire/20180329/18177351/lei-dollar-tyevro-kurs-obmen-prognoz-ministr-finansov.html

величина соответствовала 12,8 млн долл., то по итогам июня текущего года она достигла 22,1 млн долл. В структуре реализованной валюты преобладание сохранилось за сделками с долларом США – на их долю пришлось более 50% совокупного значения (рис. 4), или 54,7 млн долл. Удельное представление российского рубля составило 25,0% (26,8 млн долл.), евро – 12,0% (12,8 млн долл.), молдавского лея – 9,6% (10,3 млн долл.) и гривны – 2,1% (2,3 млн долл.).

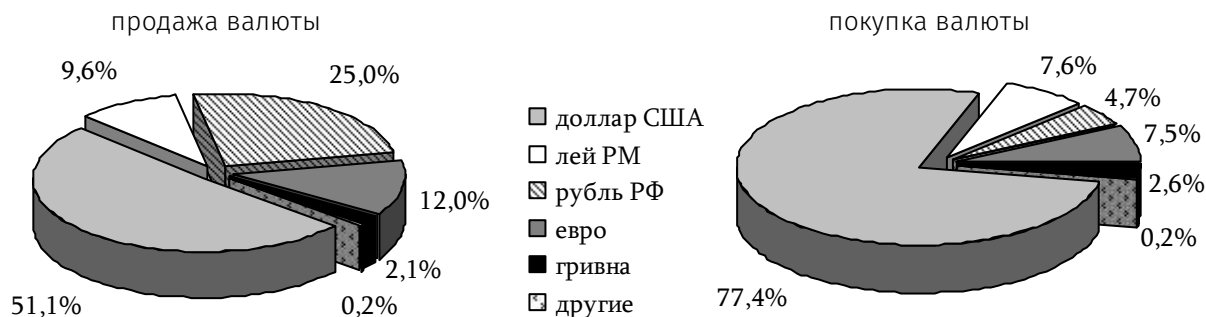


Рис. 4. Структура наличных операций клиентов в разрезе валют за I полугодие 2018 года

В условиях расширения предложения иностранной валюты со стороны физических лиц спрос на неё составил 76,0 млн долл. Ежемесячная сумма наличной валюты, приобретённой клиентами обменных пунктов, возросла с 9,4 млн долл. в январе до 16,2 млн долл. в июне. В разрезе валют сохранилось доминирование сделок с долларом США – 77,4% совокупного показателя, или 58,8 млн долл. Долевое участие операций с молдавским леем сложилось на отметке 7,6% (5,8 млн долл.), с евро – 7,5% (5,7 млн долл.), с российским рублём – 4,7% (3,6 млн долл.), с гривной – 2,6% (2,0 млн долл.).

Результатом зафиксированной динамики объёмов купленной и проданной наличной валюты стало формирование положительного сальдо (превышение предложения над спросом) в сумме 31,0 млн долл. Максимальные размеры нетто-продажи были зафиксированы в марте (+6,1 млн долл.) и июне (+5,9 млн долл.) текущего года. Большая часть показателя стала следствием чистой реализации российских рублей (+23,2 млн долл.), евро (+7,0 млн долл.) и молдавского лея (+4,4 млн долл.). Обратная ситуация была зафиксирована в разрезе операций с долларом США (нетто-покупка составила -4,1 млн долл.).

За I полугодие 2018 года совокупный оборот внутреннего валютного аукциона банков, где осуществлялась покупка-продажа безналичной валюты клиентами, составил 504,9 млн долл. Наиболее значительный оборот иностранной валюты был зафиксирован в марте текущего года (141,6 млн долл.) на фоне существенной активизации внешнеторговой деятельности резидентов.

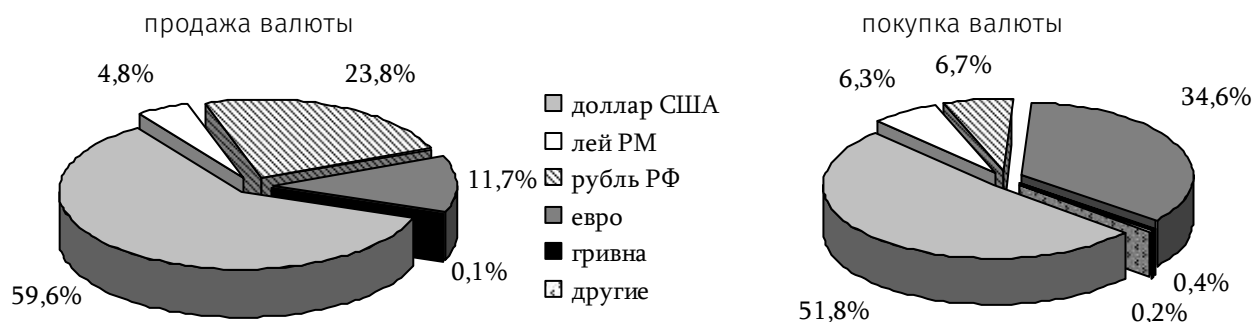


Рис. 5. Структура сделок с безналичной валютой на внутреннем валютном аукционе банков за I полугодие 2018 года

Сумма безналичной иностранной валюты, проданной физическими и юридическими лицами, составила 178,4 млн долл. Большая часть конвертированной валюты была

представлена долларами США – 59,6% совокупного показателя (рис. 5), или 106,3 млн долл. В долларовом эквиваленте сумма реализованных российских рублей зафиксирована на отметке 42,5 млн (23,8%), евро – 20,8 млн (11,7%), молдавских лей – 8,6 млн (4,8%), гривны – 0,1 млн (0,1%).

Объём валюты, купленной клиентами банков, сложился на уровне 326,5 млн в долларовом эквиваленте. В общей структуре, как и ранее, преобладали сделки с долларом США (51,8%), составившие в абсолютном выражении 169,1 млн. Спрос на евро в долларовом эквиваленте сформировался в сумме 113,1 млн долл. (34,6%), на рубль РФ – 21,8 млн долл. (6,7%), на молдавский лей – 20,5 млн долл. (6,3%), на гривну – 1,4 млн долл. (0,4%).

Итогом валютнообменных сделок, осуществлённых на внутреннем валютном аукционе банков, стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 148,1 млн долл., в том числе евро в сумме 92,3 млн долл., доллара США – 62,8 млн долл. Данная сумма была обеспечена валютными интервенциями центрального банка, а также положительным сальдо на наличном валютном рынке.