

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2019 ГОДА

В условиях относительно устойчивого увеличения притока иностранной валюты в республику по каналам денежных переводов, ситуация на наличном сегменте валютного рынка характеризовалась ростом нетто-предложения иностранной валюты на 10%. Одновременно с этим, под влиянием сужения экспортной выручки, на 31,6% расширился чистый спрос на неё в секторе безналичных операций. Официальный курс доллара США сохранялся в рамках коридора, утверждённого Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год.

Определяющим фактором динамики глобального валютного рынка в течение отчётного периода являлся вектор монетарной политики ведущих центральных банков мира.

Доллар США. Так, в течение I полугодия 2019 года Федеральная резервная система (ФРС) США сохраняла ключевую ставку в диапазоне 2,25-2,50% годовых. Однако, в конце июля 2019 года, впервые за 10 лет, её уровень был понижен – на 0,25 п.п., до 2-2,25%. Решение регулятора направлено на поддержание роста экономической активности, рынка труда и инфляции вблизи целевого уровня (2%).

На внутреннем валютном рынке республики в условиях таргетирования валютного курса в пределах целевого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР/долл. США, по состоянию на 1 июля 2019 года значение официального курса доллара составило 16,1 руб. ПМР. В результате средневзвешенный курс доллара США (16,1 руб. ПМР) за I полугодие текущего года превысил всего на 0,5% значение января-июня 2018 года (рис. 31). На наличном сегменте валютного рынка разница между коммерческим и официальным курсами в течение всего отчётного периода сохранялась на отметке +1,6%, тогда как годом ранее она достигала +5,7%. Безналичный курс доллара США в среднем за I полугодие 2019 года сформировался на уровне 16,1968 руб. ПМР., что на 0,4% выше значения соответствующего периода 2018 года.

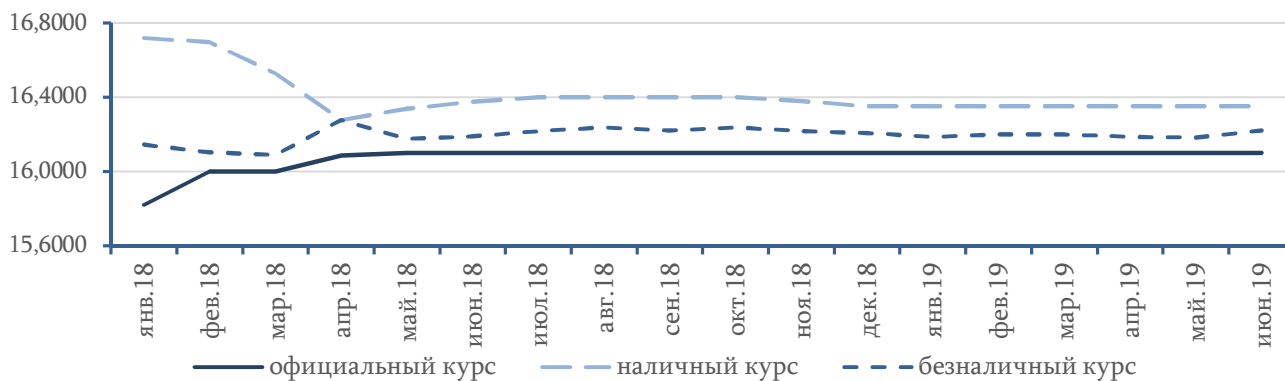


Рис. 31. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях³⁵ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

Евро. В течение января-июня 2019 года Европейский центральный банк (ЕЦБ) также оставил ключевые процентные ставки без изменений. Базовая ставка по кредитам сохранилась на нулевом уровне, по депозитам – -0,4% годовых, ставка по маржинальным кредитам³⁶ – 0,25% годовых. По заявлению ЕЦБ, ставки будут оставаться на текущих уровнях до тех пор, пока инфляция не достигнет цели (2,0%, факт – 1,3% в годовом выражении в июне). Регулятор планирует продолжать реинвестировать поступления от погашаемых облигаций, приобретенных в рамках программы количественного смягчения (QE), в полном объеме в течение дополнительного времени после того,

³⁵ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

³⁶ маржинальный кредит (Marginal Loan) – получение средств на платной основе и под залог активов (маржу) для проведения спекулятивных торговых операций

как начнёт повышать процентные ставки. По состоянию на 1 июля курс евро составил 1,1349 доллара (рис. 32), что на 0,9% меньше отметки начала года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за отчётный период официальный курс евро относительно рубля ПМР снизился на 0,5%, до 18,3250 руб. ПМР по состоянию на 1 июля 2019 года. Его средневзвешенное значение за анализируемый период составило 18,1819 руб. ПМР, уступив 6,3% значению января-июня 2018 года. В среднем курс евро при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовал 18,8173 руб. ПМР (-6,6%), при покупке – 18,1913 руб. ПМР (-6,8%).

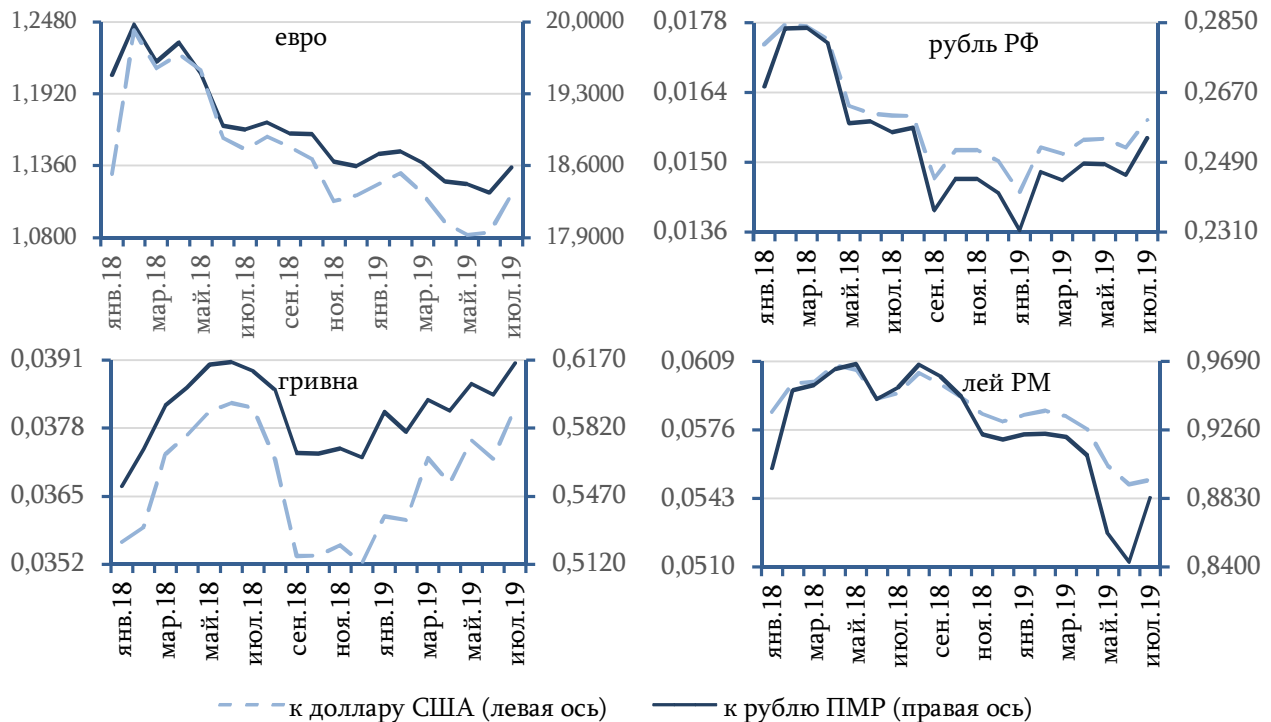


Рис. 32. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. Ситуация на валютном рынке Российской Федерации определялась активным спросом на облигации федерального займа в условиях смягчения риторики американским и европейским центробанками и на фоне снижения ключевой ставки Банком России (-0,25 п.п., до 7,5%) с возможной перспективной аналогичных изменений в будущем. При этом санкционное давление в текущем году заметно ослабло, а российские макроэкономические показатели в условиях благоприятных цен на нефть и жёсткой фискальной политики пока выглядят достаточно убедительными для иностранных инвесторов. Существенному укреплению позиций российского рубля в июне текущего года (на 3,7%, до 62,5 руб. РФ/долл. США) до максимального значения с лета 2018 года способствовали и возросшие локальные денежные потоки на продажу экспортной выручки под уплату налогов и для выплаты рублёвых дивидендов. По итогам I полугодия 2019 года курс доллара США к рублю РФ снизился на 9,2%, составив 63,0756 руб. РФ по состоянию на 1 июля.

Нефть марки Brent с начала года показала рост почти на 24% благодаря пакту ОПЕК+, а также американским санкциям против Венесуэлы и Ирана. При этом в июне свою роль в поддержке нефтяных котировок сыграло ослабление курса доллара после заседания ФРС и обострение отношений между Вашингтоном и Тегераном.

Эффект дорогой нефти в значительной мере нивелировал интервенции Центробанка, которые регулятор проводит в рамках бюджетного правила и благодаря которой (вкуче с покупкой золота, а

также весенним размещением евробондов РФ) золотовалютные резервы РФ в конце июня превысили отметку 517 млрд долл. впервые с начала 2014 года.

В то же время, по мнению экспертов, в ближайшей перспективе негативным фактором для рубля может выступать сезонность: сужение во второй половине лета профицита текущего счёта платёжного баланса РФ, а также обратная конвертация получаемых нерезидентами рублёвых дивидендов.

На валютном рынке Приднестровья в I полугодии 2019 года официальный курс российского рубля повысился на 10,3%, составив 0,2554 руб. ПМР на 1 июля. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на уровне 0,2465 руб. ПМР (рис. 33), что на 8,7% ниже базисного показателя. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями составила 0,2529 руб. ПМР (-10,6%), при покупке – 0,2470 руб. ПМР (-8,7%).

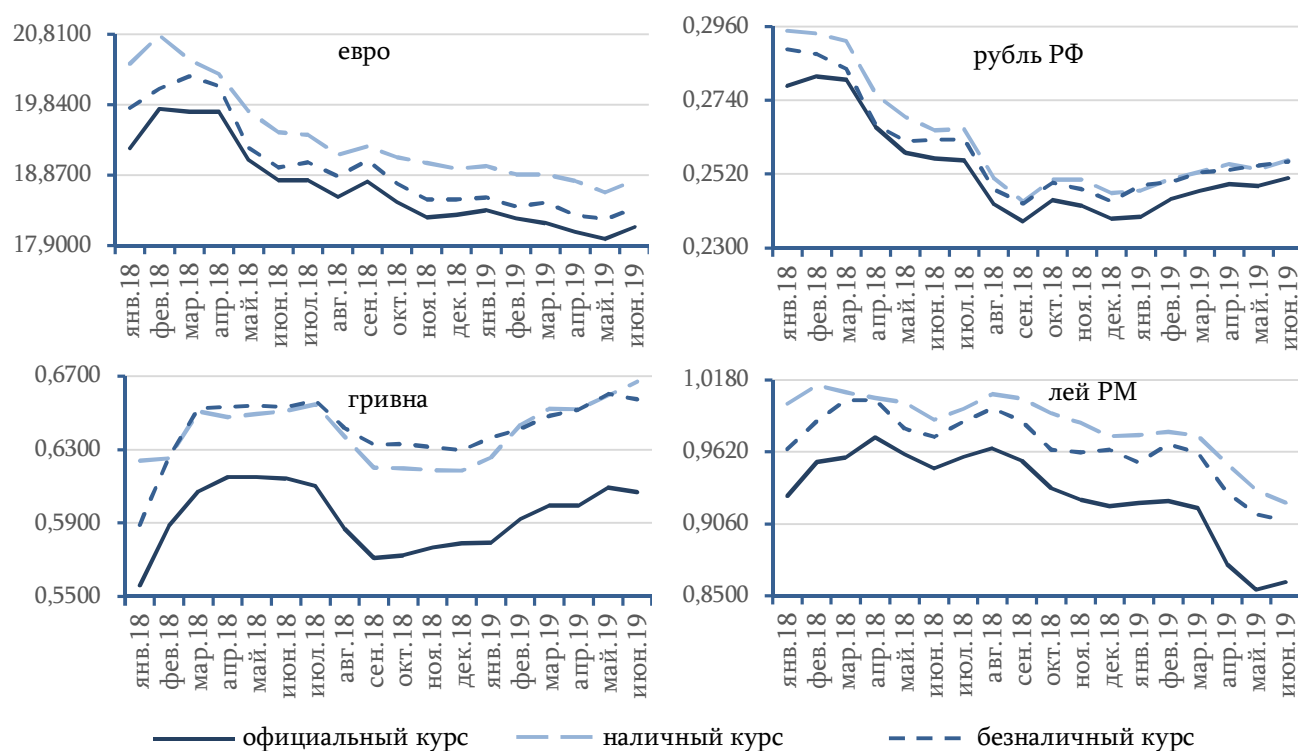


Рис. 33. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов³⁷ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. На внутреннем валютном рынке Украины также преобладала динамика укрепления позиций национальной валюты. Так, по состоянию на 1 июля 2019 года курс доллара составил 26,1773 грн, снизившись на 5,5% к отметке на начало года. По заявлению Национального банка Украины, на это повлияло несколько факторов. Одним из главных стал существенный рост иностранных инвестиций в облигации внутреннего государственного займа Украины, объём которых за отчётный период достиг 121,0 млрд грн (годом ранее – 33,5 млрд грн). Положительное влияние продолжает оказывать благоприятная конъюнктура на основных рынках сбыта сельскохозяйственной продукции (кукурузы, подсолнечного масла, пшеницы) на фоне рекордного урожая предыдущего года. Немаловажное значение имело привлечение долгового капитала – кредит на сумму 529 млн евро под гарантии Всемирного банка и доразмещение облигаций внешнего государственного займа 2018 года в объёме 350 млн долл.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за

³⁷ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

I полугодие 2019 года повысился на 4,2%, составив 0,6153 руб. ПМР по состоянию на 01.07.19. В то же время курсовое соотношение грн/руб. ПМР, сложившееся на отметке 0,5977 руб. ПМР в среднем за анализируемый период, было достаточно близко к базисному значению (-0,3%). Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6525 руб. ПМР (+1,5%), при покупке – 0,6073 руб. ПМР (-0,8%).

Молдавский лей. Обратные тенденции наблюдались на внутреннем валютном рынке Республики Молдова. Фиксировавшаяся в предыдущие два года динамика укрепления молдавского лея сменилась более чем 5%-ным ослаблением, до 18,1101 лей РМ за 1 доллар. Представители Национального банка Республики Молдова связывают отмеченные изменения с повышением спроса на валюту на фоне падения её предложения. Так, за январь-июнь 2019 года чистая продажа иностранной валюты физическими лицами составила 964,8 млн долл., что на 3,5% меньше уровня аналогичного периода предыдущего года. В то же время нетто-покупка валюты со стороны юридических лиц повысилась на 16,3%, до 1 116,8 млн долл. В результате уровень покрытия спроса предложением снизился с 104,1% до 86,4%. Определяющим фактором стало сужение объёма денежных переводов, перечисленных из-за рубежа (-6,2%, до 544,1 млн долл.), а также отмечаемое с апреля уменьшение экспорта товаров.

Официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за отчётный период опустился на 4,3%. Средневзвешенный курс лея РМ составил 0,8915 руб. ПМР, что на 6,6% меньше показателя за январь-июнь 2018 года. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,9536 руб. ПМР (-4,8%), при покупке – 0,9189 руб. ПМР (-5,5%).

По итогам отчётного периода динамика в сфере цено- и курсообразования определила сокращение на 2,8% интегрированного показателя покупательной способности иностранных валют. Вектор показателя задавало уменьшение товарного наполнения молдавского лея (на 9,1%), евро (на 3,8%) и доллара США (на 2,9%). При этом наблюдалось увеличение покупательной способности российского рубля (на 2,0%) и гривны (на 1,8%).

Индекс реального эффективного курса приднестровского рубля сложился в пределах целевого ориентира – 1,0003. В разрезе валют стран – торговых партнёров республики укрепление приднестровского рубля в реальном выражении было отмечено, в частности, относительно лея РМ (на 5,6%), евро (на 2,4%) и доллара США (на 1,9%). Одновременно с этим было зафиксировано снижение к гривне (на 5,2%) и рублю РФ (на 4,3%).

Спрос и предложение валюты

По итогам I полугодия 2019 года совокупный оборот наличного валютного рынка зафиксирован в сумме 223,1 млн долл., что на 21,9% превысило базисное значение. Большую часть показателя сформировали сделки с долларом США – 59,6% (+16,8%, до 133,0 млн долл.), российским рублём – 16,2% (+18,2%, до 36,2 млн долл.) и евро – 11,6% (+39,1%, до 25,9 млн долл.).

Объём иностранной валюты, проданной клиентами обменных пунктов, составил 128,6 млн долл., превысив на 20,2% отметку января-июня 2018 года. В динамике операций фиксировался рост от 18,9 млн долл. в январе до 24,0 млн долл. в июне текущего года, однако скорость прироста относительно отметок 2018 года замедлилась с 47,1% до 8,5%.

Долларовый эквивалент купленной наличной валюты увеличился на 24,4%, до 94,5 млн долл. Спрос на неё также регулярно повышался, сложившись в июне в сумме 18,0 млн долл. против 13,4 млн долл. в январе. Однако в сопоставлении с базисными значениями к концу отчётного периода фиксировалось снижение скорости прироста (от +44,1% до +11,1%).

За I полугодие 2019 года результатом валютнообменных сделок на наличном сегменте валютного рынка стала нетто-продажа иностранной валюты в сумме 34,1 млн долл., что на 10,0% выше уровня I полугодия 2018 года.

Финансовый рынок

Совокупная ёмкость безналичного рынка³⁸ иностранной валюты уменьшилась на 4,9%, до 604,6 млн долл. Объём проданной клиентами валюты сократился на 5,9%, до 291,1 млн долл. Изменения показателя в течение отчётного периода были разнонаправленными. Так, в абсолютном выражении рост предложения фиксировался вплоть до апреля текущего года (с 46,8 до 53,6 млн долл. соответственно), в дальнейшем было зарегистрировано его снижение (до 46,4 млн долл. по итогам июня). В сравнении с базисными значениями отмечалось как уменьшение на 37,4% (в марте), так и рост на 18,9% (в апреле). Сумма купленной клиентами валюты составила 313,5 млн долл., что на 3,9% меньше отметки I полугодия предыдущего года. Спрос достиг своего максимума в апреле (58,5 млн долл.), но уже к июню он опустился (до 45,6 млн долл.). При этом наблюдавшееся в начале года превышение отметок годичной давности (в январе – +26,9%, в феврале – +1,8%), в последующем сменилось отставанием от них в диапазоне -9,4% – -34,7% (за исключением апреля – +27,7%). Итогом безналичных валютнообменных сделок за отчётный период стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 22,5 млн долл. против 17,1 млн долл. годом ранее.

Сумма интервенций центрального банка за I полугодие 2019 года составила 104,8 млн долл. против 133,7 млн долл. за январь-июнь 2018 года.

³⁸ операции физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) по покупке и продаже безналичной иностранной валюты, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками за счёт валютных интервенций ПРБ