

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2019 ГОДА

В отчётном периоде на наличном сегменте валютного рынка, несмотря на опережение скорости прироста купленной клиентами валюты над проданной, было отмечено нетто-предложение валюты (58,8 млн долл.). В то же время увеличение спроса на иностранную валюту со стороны хозяйствующих субъектов на фоне отрицательных темпов её реализации, определили формирование чистой покупки валюты в безналичном секторе рынка (41,5 млн долл.). Таким образом, в целом на валютном рынке республики зафиксирована нетто-продажа валюты в сумме 17,3 млн долл.

Официальный курс доллара США в течение января-сентября 2019 года составлял 16,1000 руб. ПМР, на наличном сегменте курс продажи сложился на уровне 16,3521 руб. ПМР.

Доллар США. В течение отчётного периода Федеральная резервная система (ФРС) США дважды понижала ключевую ставку (в целом на 0,5 п.п.). По итогам сентябрьского заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке, определяющего политику регулятора, ключевая ставка была ограничена целевым диапазоном 1,75-2,0%. Кроме того, ФРС также улучшила прогноз роста ВВП: в текущем году он составит 2,2% (+0,1 п.п.), а в 2020 году – 2,0%. Решения, принятые ФРС, направлены на повышение уровня потребления, а также увеличение объёмов капиталовложений.

На внутреннем валютном рынке республики официальный курс доллара США отмечался на нижнем уровне таргетируемого целевого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР/долл. США. В результате средневзвешенное значение за 9 месяцев текущего года превысило всего на 0,3% показатель января-сентября 2018 года (рис. 45). На наличном сегменте валютного рынка курс продажи доллара США составил 16,3521 руб. ПМР, что на 1,6% выше официальной котировки Банка Приднестровья, но на 0,5% ниже базисного показателя. Курс покупки также снизился на 0,5% и сложился на отметке 16,3011 руб. ПМР.

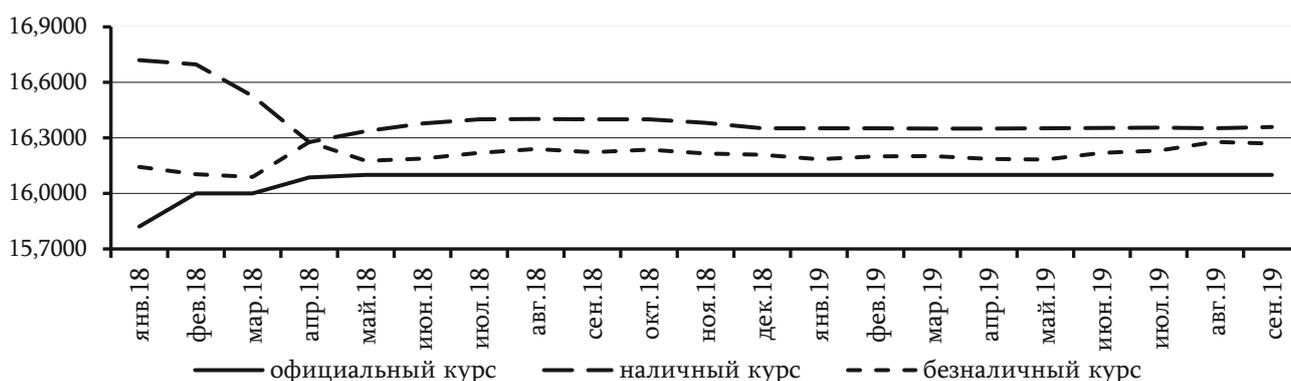


Рис. 45. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁴³ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

Евро. По итогам заседания 12 сентября текущего года Европейский центральный банк (ЕЦБ) впервые с 2016 года снизил на 0,1 п.п., до -0,5%, ставку по депозитам. При этом ставка по кредитам сохранена на нулевом уровне. Дополнительно регулятор объявил о возобновлении с 1 ноября программы выкупа активов на 20 млрд евро в месяц. Совет директоров ЕЦБ ожидает, что эти ставки останутся на нынешнем или более низком уровне до тех пор, пока регулятор не удостоверится, что инфляция устойчиво приближается к таргетируемому значению (около 2%). Необходимость

⁴³ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

стимулов была обоснована угрозой замедления экономического роста в регионе. Так, согласно прогнозу ЕЦБ, в 2019 году ВВП расширится на 1,1%, что на 0,1 п.п. меньше, чем ожидалось ранее, а в следующем – на 1,2% (-0,2 п.п. соответственно). По состоянию на 1 октября 2019 года курс евро/доллар США сложился на отметке 1,0898 долл. США (-4,8% с начала года).

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за отчётный период официальный курс евро относительно рубля ПМР снизился на 4,7%, до 17,5571 руб. ПМР по состоянию на 1 октября 2019 года (рис. 46). Его средневзвешенное значение за анализируемый период составило 18,0899 руб. ПМР, уступив 5,6% значению января-сентября 2018 года. В среднем курс евро при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовал 18,7081 руб. ПМР (-5,4%), при покупке – 18,0756 руб. ПМР (-5,5%).

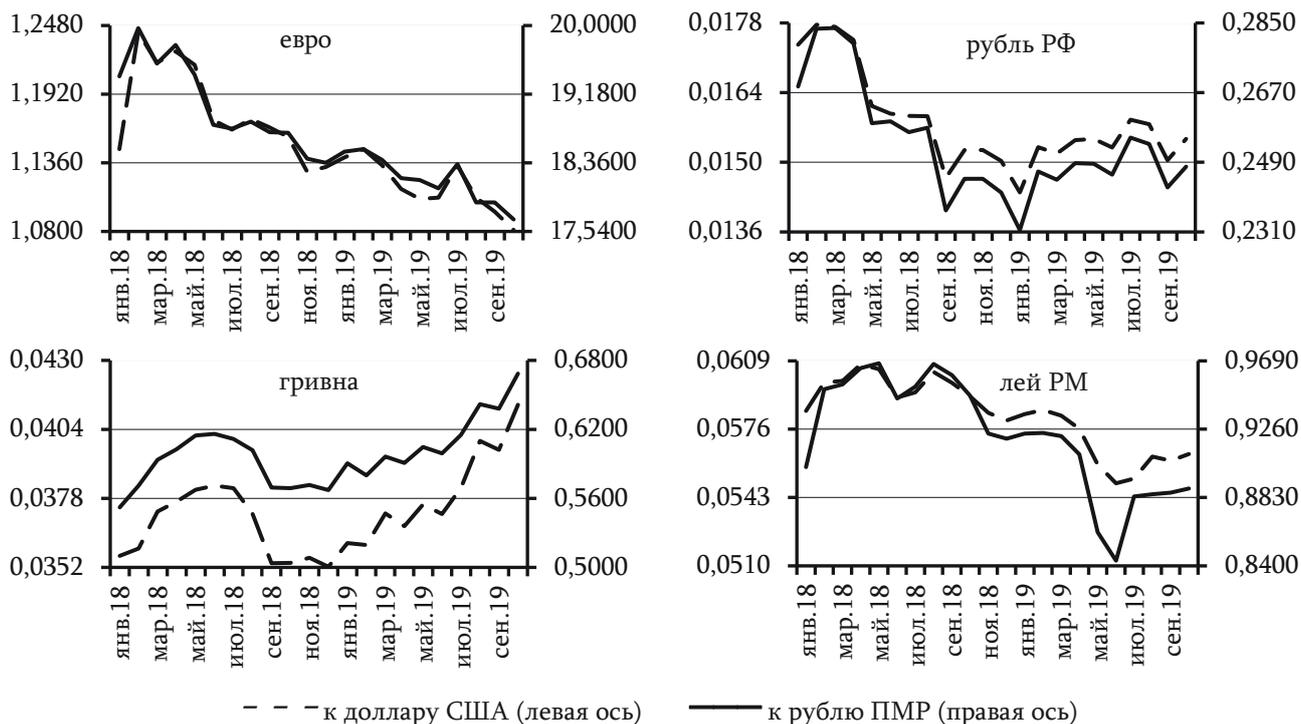


Рис. 46. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. В отчётном периоде Совет директоров Центрального банка Российской Федерации трижды снижал ключевую ставку (в целом на 0,5 п.п.). В результате к концу отчётного периода её уровень сложился на верхней границе диапазона (6-7%), который регулятор определил, как нейтральный с точки зрения денежно-кредитной политики (когда она не будет оказывать ни сдерживающего, ни стимулирующего влияния на экономику), и планировал завершить переход к нему в I полугодии 2020 года. Кроме того, Банк России снизил прогноз инфляции по итогам 2019 года (до 4,0-4,5% с 4,2-4,7%) и роста ВВП России (до 0,8-1,3% с 1-1,5%).

В течение января-июля текущего года на фоне благоприятных как внешних, так и внутренних макроэкономических факторов позиции рубля РФ укрепились (на 9,6%, до 63,4172 руб./долл. на 01.08.2019), продемонстрировав лучшую динамику среди основных мировых валют. Однако в августе она прервалась. Снижение нефтяных котировок, обострение торговой войны США и Китая, введение новых санкций США против России и опасения относительно замедления темпов роста мировой экономики определили повышение котировки доллара США до 67 руб. РФ. Одновременно с этим в августе традиционно отмечается сокращение объёма экспорта природного газа из Российской Федерации, вследствие чего снижается поток иностранной валюты в страну. Её количество уменьшалось также ввиду пика отпускного сезона, в результате спрос на иностранную валюту повышался, что привело к росту её стоимости. Смягчение монетарной политики ведущими

мировыми центральными банками в сентябре стало поддерживающим фактором для всего спектра валют стран с формирующимися рынками, в том числе для российского рубля, который в условиях повышения цен на нефть вновь укрепился до уровня 64 руб./долл. По состоянию на 1 октября котировка USD/RUB составила 64,6407 руб. РФ, что на 6,9% ниже отметки на начало текущего года. Данная динамика является благоприятной для валютного рынка Приднестровья, ввиду значительных объёмов частных трансфертов из Российской Федерации.

На валютном рынке Приднестровья за январь-сентябрь 2019 года официальный курс российского рубля повысился на 7,1%, составив 0,2479 руб. ПМР на 1 октября. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на уровне 0,2474 руб. ПМР (рис. 47), что на 5,5% ниже базисного показателя. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями составила 0,2535 руб. ПМР (-7,0%), при покупке – 0,2477 руб. ПМР (-4,6%).

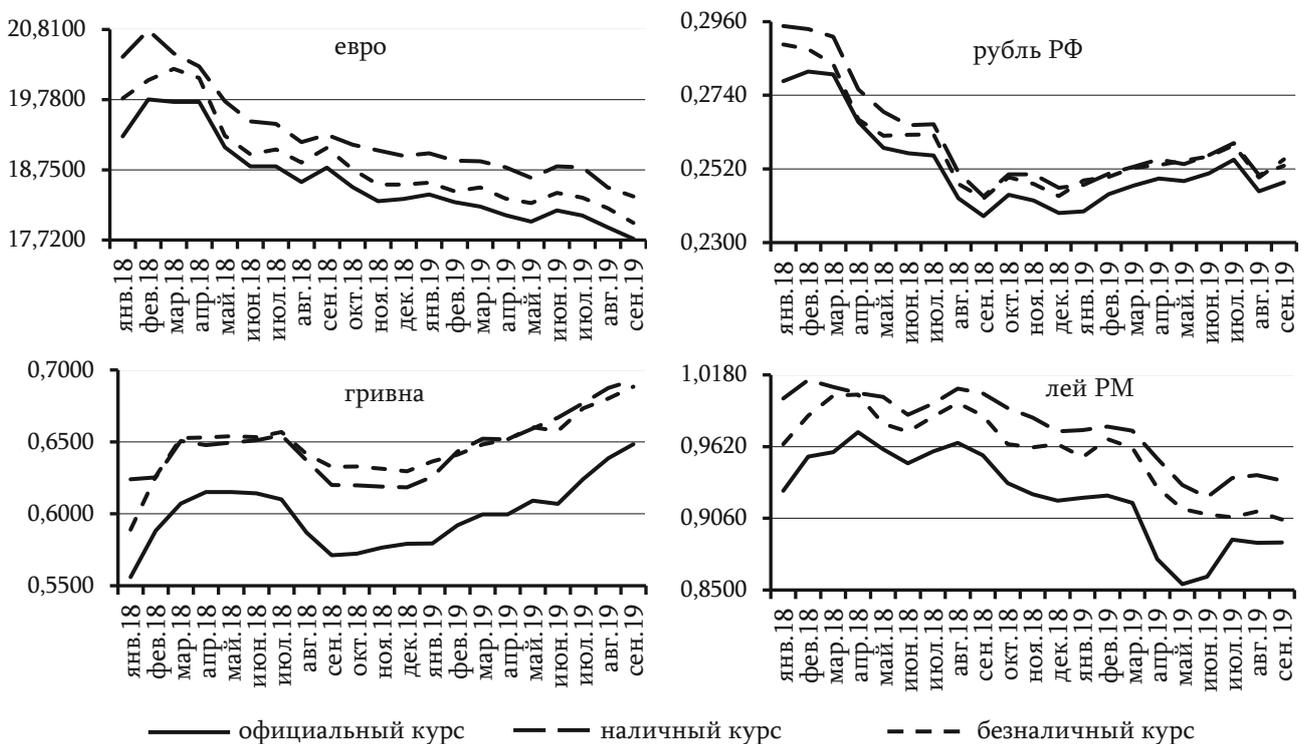


Рис. 47. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов⁴⁴ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. В отчётном периоде Национальный банк Украины (НБУ) также проводил цикл смягчения монетарной политики, на фоне тенденции к замедлению инфляции до целевого уровня 5% (в сентябре – 7,5% в годовом выражении). Учётная ставка была трижды снижена (в целом на 1,5 п.п.) и в конце сентября она фиксировалась на уровне 16,5%. Специалисты НБУ считают, что на уменьшение инфляционного давления влияет и укрепление гривны (+14,4% с начала года, до 24,1975 грн на 01.10.2019). Её ревальвация стала результатом благоприятной ценовой конъюнктуры для ряда экспортируемых товаров на мировых рынках, высокого урожая зерновых, роста экспорта ИТ-услуг, повышения доверия инвесторов к украинской экономике и упрощения их доступа к рынку облигаций внутреннего государственного займа.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за январь-сентябрь текущего года повысился на 13,2%, составив 0,6685 руб. ПМР по состоянию на 01.10.2019. В то же время средневзвешенное курсовое соотношение грн/руб. ПМР, сложившееся на

⁴⁴ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

отметке 0,6105 руб. ПМР за анализируемый период, на 2,4% превысило базисное значение. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6669 руб. ПМР (+3,9%), при покупке – 0,6197 руб. ПМР (+2,1%).

Молдавский лей. В отчётном периоде Национальный банк Молдовы (НБМ) проводил политику, направленную на снижение инфляционного давления, в условиях регулярного повышения совокупного спроса. Его расширению способствовало увеличение темпов роста заработной платы, пенсий и других доходов населения, а также потребительских кредитов. На этом фоне регулятор дважды повышал базовую ставку (в целом на 1,0 п.п., до 7,5%), применяемую по основным краткосрочным операциям денежной политики. Была изменена также величина и других инструментов НБМ. В частности, на 0,5 п.п. повышены процентные ставки по кредитам (до 10,5% годовых) и депозитам (до 4,5% годовых) овернайт. В то же время норма обязательных резервов по средствам, привлечённым в молдавских леях, поддерживалась на уровне 42,5%, а в свободно конвертируемой валюте возросла на 3,0 п.п., до 17,0% от расчётной базы. Данные меры в определённой степени были направлены на стабилизацию курсовых котировок на внутреннем валютном рынке Республики Молдова. Так, после ослабления молдавского лея вплоть до начала июля (на 5,3% с начала года, до 18,1101 лей РМ/долл. США по состоянию на 01.07.2019), его позиция в последующем несколько укрепилась (до 17,7292 лей РМ/долл. США на 01.10.2019, -3,3% относительно значения на начало года).

Официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за отчётный период опустился на 3,7%, до 0,8886 руб. ПМР на 01.10.2019. Средневзвешенный курс лея РМ составил 0,8904 руб. ПМР, что на 6,8% меньше показателя за январь-сентябрь 2018 года. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,9475 руб. ПМР (-5,4%), при покупке – 0,9133 руб. ПМР (-5,8%).

Изменение номинального курса иностранных валют к рублю ПМР и индекса цен в республике в отчётном периоде выразилось в снижении покупательной способности молдавского лея (-6,8%), евро (-6,5%) и доллара США (-3,5%). В то же время отмечалось увеличение товарного наполнения гривны (+8,2%) и российского рубля (+0,4%). В целом интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке сократился на 3,7%.

Разница в темпах роста потребительских цен в республике и в странах-основных торговых партнёрах с учётом динамики процессов курсообразования на внутреннем валютном рынке определили укрепление конкурентных позиций в относительных ценах приднестровских товаров на внешних рынках. За январь-сентябрь 2019 года индекс реального эффективного курса приднестровского рубля, значение которого является ориентиром курсовой политики центрального банка, составил 0,9895, что соответствует уровню, обозначенному в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год. В разрезе корзины основных валют снижение реального курса приднестровского рубля было отмечено по отношению к гривне (-10,6%) и российскому рублю (-2,5%), повышение – к евро (+5,5%), молдавскому лею (+2,4%) и доллару США (+2,0%).

Спрос и предложение валюты

Совокупная ёмкость наличного валютного рынка сложилась в объёме 356,6 млн долл., превысив на 16,1% отметку января-сентября 2018 года. Преимущественно динамику показателя сформировало увеличение сделок с долларом США (+11,7%, до 209,7 млн долл.), евро (+34,5%, до 43,6 млн долл.) и молдавским леем (+30,1%, до 35,6 млн долл.).

Продажа наличной иностранной валюты клиентами была совершена на сумму 207,7 млн в долларовом эквиваленте, что на 14,8% больше базисного уровня. В условиях увеличения предложения валюты (начиная со II квартала в среднем на 10 млн долл.), тем не менее наблюдалось

замедление его прироста относительно квартальных отметок предыдущего года (с +33,3% в I квартале, до +7,1% по итогам июля-сентября 2019 года).

Спрос на наличную валюту повысился на 18,0%, до 148,9 млн долл. Диапазон ежеквартальных операций постепенно расширялся, находясь в пределах 44,0-54,3 млн долл., а превышение базисных отметок, напротив, характеризовалось торможением повышательной динамики (с +46,8% в январе-марте, до +8,4% в III квартале текущего года).

Итогом валютнообменных сделок на наличном сегменте валютного рынка стало чистое предложение иностранной валюты в сумме 58,8 млн долл., которая сложилась на 7,5% больше, чем в январе-сентябре 2018 года.

Оборот безналичного рынка⁴⁵ иностранной валюты сложился в пределах, близких к базисному значению – 908,8 млн долл. (+0,2%). Долларовый эквивалент проданной клиентами валюты сократился на 1,4%, до 433,7 млн долл. Вектор показателя задал спад объёмов реализованных клиентами средств в I квартале (-15,1%), тогда как в последующих кварталах наблюдалось их увеличение (+4,8% и +9,4% соответственно). В среднем ежеквартальная продажа валюты составляла порядка 145 млн долл. Сумма купленной валюты, напротив, возросла на 1,7%, сложившись на уровне 475,2 млн долл. Её изменения определил прирост, зафиксированный во II и III кварталах (+2,9% и 14,6% соответственно), который нивелировал сокращение, наблюдавшееся в январе-марте текущего года (-10,3%). Ежеквартальный объём операций повышался в диапазоне 152-162 млн долл. Результатом безналичных валютнообменных сделок за январь-сентябрь 2019 года стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 41,5 млн долл., что в 1,5 раза превысило базисное значение.

Сумма валютных интервенций центрального банка за 9 месяцев 2019 года составила 163,4 млн долл. против 189,1 млн долл. за январь-сентябрь 2018 года.

⁴⁵ 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