

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2020 ГОДА

В период обострения ситуации в глобальной экономике инвесторы существенно снизили спрос на рискованные активы, в том числе на валюты стран с формирующимися рынками, и хеджировали ранее взятые валютные риски. В результате, в ряде стран - торговых партнёров Приднестровья, на фоне введённых карантинных мер, масштабного падения цен на энергоносители, а также на некоторые другие экспортные товары, произошло ослабление национальных денежных единиц. В последующем меры, принятые центральными банками, а также улучшение эпидемиологической обстановки способствовали росту деловой активности и отчасти нивелировали фиксировавшееся обесценение валют.

Доллар США. С 16 марта текущего года Федеральная резервная система (ФРС) США сохраняла ключевую процентную ставку на уровне 0,00%-0,25% годовых. Решения принимались в условиях продолжающегося кризиса, который, по мнению регулятора, будет в значительной степени влиять на экономическую активность, занятость и инфляцию, а также создаёт значительные риски для экономических перспектив. Меры, которые были приняты для защиты общественного здоровья на фоне распространения вируса, привели к резкому уменьшению экономической активности и существенным потерям на рынке труда.

Динамика индекса доллара США (USDX⁴⁶) в течение отчётного периода была разнонаправленной. После достижения в марте максимальной отметки (103,6 п.), его позиции начали ослабевать и по состоянию на конец июня текущего года он составил 97,3 п. Главным образом это было связано с масштабными программами количественного смягчения со стороны ФРС США и предоставлением долларовой ликвидности мировым центральным банкам.

В июле-августе доллар США продолжал оставаться под давлением. Отсутствие консенсуса относительно нового пакета стимулирующих мер, обострение дипломатических отношений между США и КНР на фоне взаимной ликвидации консульств, обвинения в адрес КНР в хакерских атаках США не позволяли американской валюте прервать понижающую тенденцию. Индекс доллара США по состоянию на 28.08.2020 опустился до 92,5 п. В то же время в сентябре-октябре эксперты ожидают разворота ситуации.

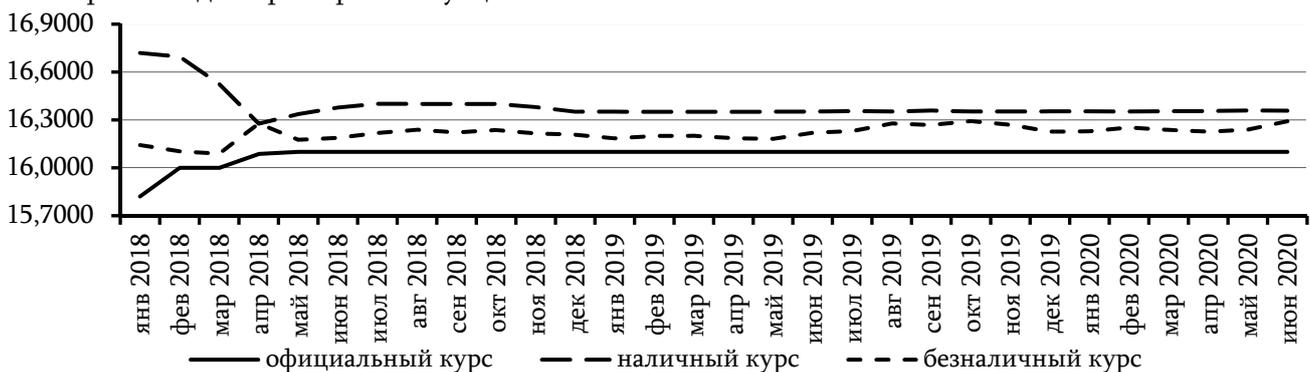


Рис. 39. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁴⁷ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

Ввиду проводимой приднестровским республиканским банком таргетирования валютного курса официальный курс доллара США к рублю ПМР в течение отчётного периода находился на нижнем уровне целевого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР/долл. США (рис. 39). На наличном сегменте

⁴⁶ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

⁴⁷ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

валютного рынка средневзвешенный курс продажи доллара США в целом за январь-июнь 2020 года составил 16,3556 руб. ПМР, что практически соответствует значению аналогичного периода 2019 года. Курс покупки также сложился на отметке, близкой к базисной, – 16,3011 руб. ПМР.

Евро. В течение отчётного периода Европейский центральный банк (ЕЦБ) также сохранял на прежних уровнях базовую процентную ставку по кредитам (0,0%), ставку по депозитам (-0,5%) и ставку по маржинальным кредитам (0,25%). По заявлению регулятора, они могут быть повышены только после приближения инфляции к 2%. ЕЦБ принял решение об увеличении объёма экстренной программы выкупа активов Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) на 600 млрд евро, до 1,350 трлн евро. Он также намерен реинвестировать поступления от погашаемых облигаций в рамках PEPP по крайней мере до конца 2022 года.

По состоянию на конец отчётного периода курс евро составил 1,1198 долл., что на 0,3% ниже уровня на начало года. В июле-августе позиция евро существенно укрепилась, достигнув 19 августа 2020 года максимальной отметки – 1,1933 долл. Преимущественно поддержку евро оказало ослабление доллара. Курс евро по состоянию на 28 августа сложился на уровне 1,1915 долл. (+6,1% к 01.01.2020).

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР по состоянию на 30 июня 2020 года сложился на уровне 18,1689 руб. ПМР (+0,7%, рис. 40), а в целом за отчётный период – 17,7346 руб. ПМР (-2,5%). В среднем курс евро при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовал 18,5449 руб. ПМР (-1,4%), при покупке – 17,9184 руб. ПМР (-1,5%).

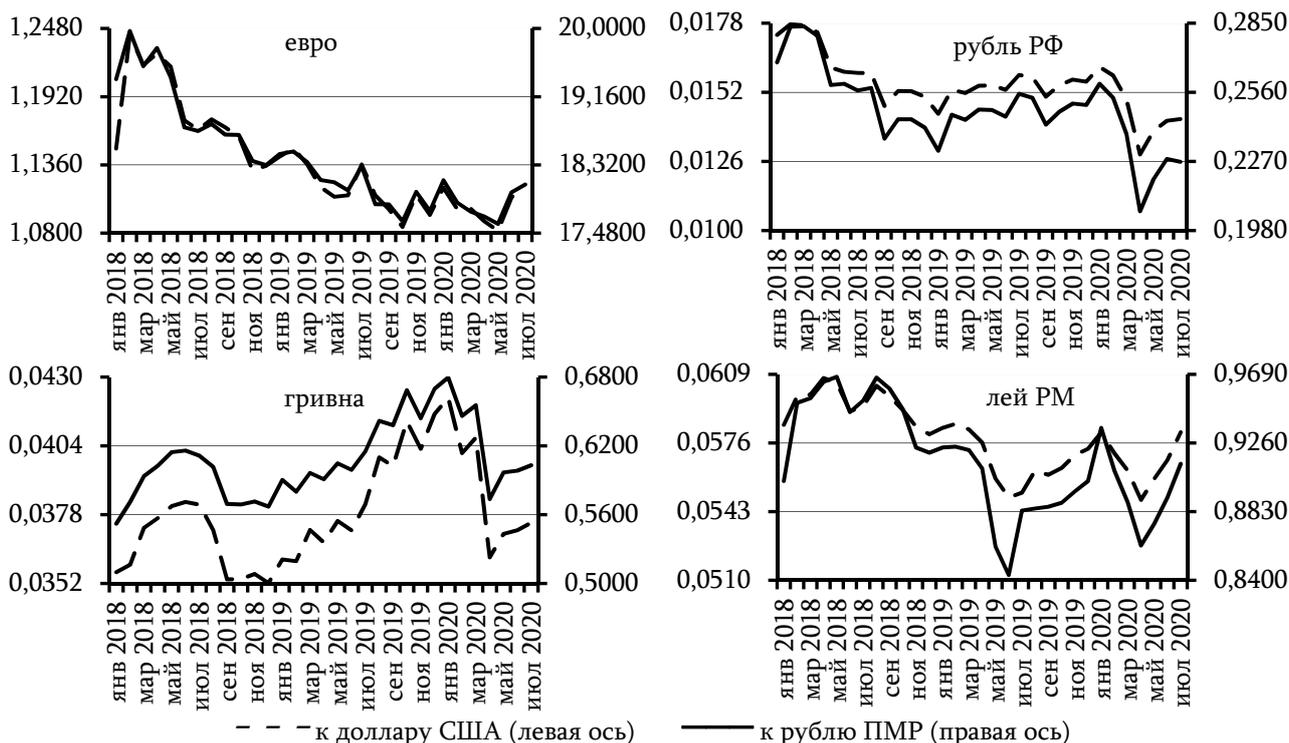


Рис. 40. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. В начале 2020 года российский рубль укрепился до одной из лучших отметок с мая 2018 года. Однако на фоне пандемии и карантинных мер в феврале-апреле произошло его существенное ослабление. Давление на валютный рынок Российской Федерации также оказал срыв соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи нефти, определивший падение цен на ключевой экспортный ресурс страны до многолетних минимумов. В результате в 20-х числах марта текущего года рубль РФ ослаб до минимума с января 2016 года, опустившись ниже 80 руб. РФ/долл. (-30,7% с начала года). С целью стабилизации сложившейся ситуации в марте Банк России приступил к

продаже валюты на рынке. При этом ввиду замедления экономического развития и жёсткого карантинного режима сократился спрос на валюту со стороны импортёров, а также населения. Подписание нового соглашения ОПЕК+, повышение спроса на нефть со стороны Китая (до почти докризисного уровня) и постепенное снятие ограничений, введённых государствами вследствие распространения COVID-19, способствовали постепенному восстановительному росту нефтяных котировок. В результате, к концу июня текущего года российский рубль укрепился до 69,9513 руб. РФ/долл. (-12,1% к значению на начало текущего года).

В условиях сохранения риска отклонения инфляции от уровня 4% в 2021 году Банк России продолжил смягчение денежно-кредитной политики. Совет директоров 24 июля 2020 года принял решение снизить ключевую ставку на 0,25 п.п., до 4,25% годовых. В целом с начала текущего года её уменьшали 4 раза, в совокупности на 2,0 п.п. Динамику показателя определил риск отклонения инфляции от целевого ориентира в 2021 году (4%), возникший из-за длительности ограничительных мер в России и мире.

В июле-августе текущего года в условиях повышения спроса нерезидентов на валютную ликвидность в целях репатриации дивидендных выплат российских компаний, снижения ключевой ставки Банка России, а также восстановительного роста импорта и возобновления международного авиасообщения рубль РФ ослаб до 75,2354 долл. (на 28.08.2020), что на 21,5% выше показателя на начало года.

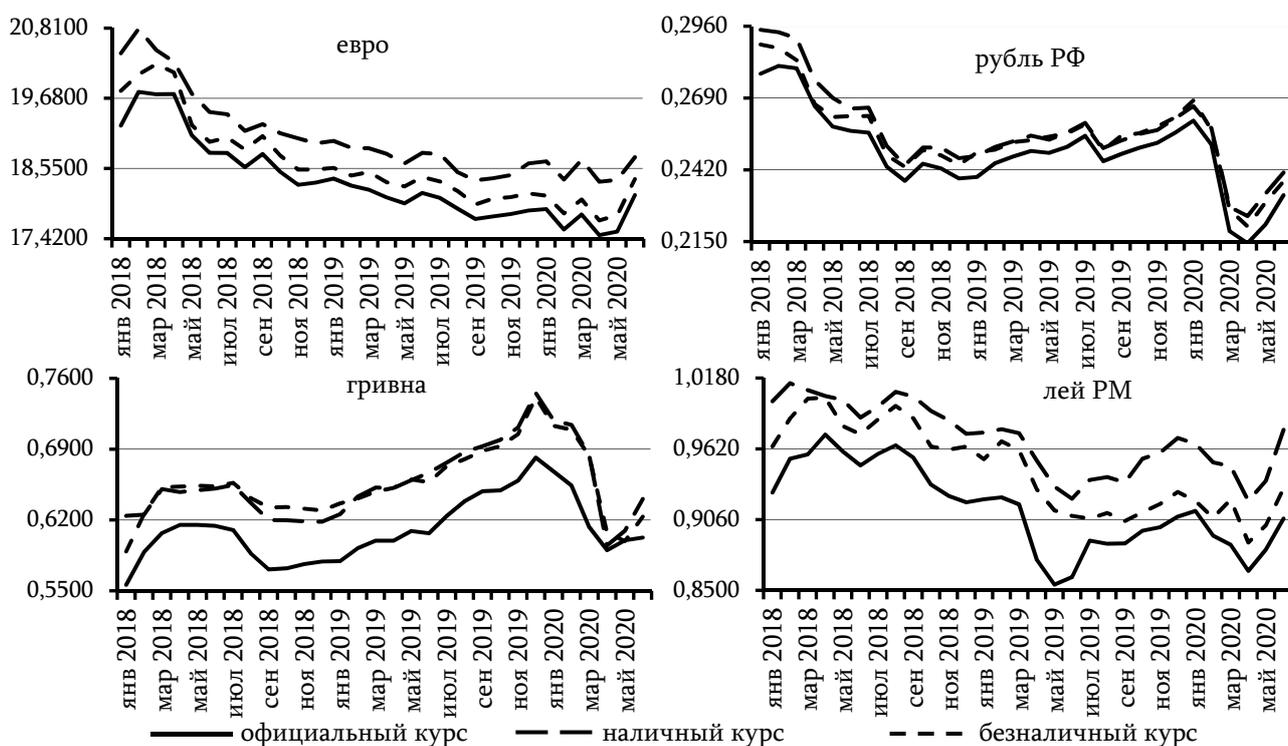


Рис. 41. Динамика средних официальных курсов иностранных валют и курсов⁴⁸ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

На валютном рынке Приднестровья в отчётном периоде официальный курс российского рубля снизился на 11,3%, составив 0,2302 руб. ПМР на конец июня 2020 года. Средневзвешенное значение за I полугодие 2020 года зафиксировано на уровне 0,2325 руб. ПМР (рис. 41), что на 5,7% ниже базисного показателя. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже кредитными организациями сложилась на отметке 0,2439 руб. ПМР (-3,6%), при покупке – 0,2372 руб. ПМР (-4,0%).

⁴⁸ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

Гривна. По состоянию на 30 июня 2020 года курс доллара на валютном рынке Украины составил 26,6922 грн. В результате за I полугодие 2020 года гривна ослабла на 11,3%. При этом если в течение I квартала она обесценилась на 15,6%, то уже в апреле-июне главным образом преобладала динамика её укрепления (+3,5%). Основное давление на национальную валюту Украины оказало падение спроса на сырьевые ресурсы на глобальном рынке в условиях развивающегося кризиса, определившее сокращение валютной выручки. В частности, подешевели железная руда, сталь и изделия из неё, которые экспортируются из Украины. К тому же снижение заинтересованности инвесторов в рискованных активах обусловило уменьшение притока валюты от продажи нерезидентам облигаций внутреннего государственного займа (-17,4 млрд грн). В то же время начиная с апреля ситуация на рынке изменилась: ажиотажные настроения хозяйствующих субъектов-резидентов уступили место умеренному спросу, полностью покрываемому предложением. В этих условиях Национальный банк возобновил операции по наращиванию международных резервов. В июне поддержку гривне оказало принятие новой программы кредитования МВФ для Украины (на сумму 5 млрд долл.) и решение НБУ о снижении учётной ставки (-2,0 п.п., до 6,0%, за I полугодие – -7,5 п.п.).

В июле и начале августа текущего года вновь было отмечено ослабление национальной денежной единицы Украины, пик которого пришёлся на 24 июля текущего года (27,8779 грн/долл.). Преимущественно его определили отставка главы Национального банка Украины и заявление Президента страны относительно оптимального курса для бюджета, на 11% превышающего текущее значение. В последующем ситуация несколько стабилизировалась и по состоянию на 28.08.2020 курс доллара США составил 27,4615 грн (+15,9% к 01.01.2020).

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за отчётный период снизился на 11,3%, составив 0,6030 руб. ПМР по состоянию на 30 июня 2020 года. Средневзвешенное курсовое соотношение грн/руб. ПМР за I полугодие текущего года сложилось на отметке 0,6206 руб. ПМР, что на 3,8% выше базисного значения. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6920 руб. ПМР (+6,1%), при покупке – 0,6375 руб. ПМР (+5,0%).

Молдавский лей. Наблюдаемое в начале 2020 года укрепление лея РМ до уровня марта 2019 года в последующем, под давлением ухудшения экономической ситуации в Республике Молдова, сменилось его обесценением, масштабы которого достигли пика в первой декаде апреля – курс доллара сложился на уровне 18,6369 лей РМ, а девальвация денежной единицы Молдовы – 8,3% с начала года. Относительное равновесие, фиксировавшееся на валютном рынке в первые два месяца текущего года, в марте было нарушено значительным повышением спроса на валюту со стороны экономических агентов и сокращением её предложения от физических лиц. Главным образом динамику спроса на неё определил рост импорта продовольственных товаров, фармацевтической продукции и сырьевых материалов в преддверии закрытия границ. В результате в марте-апреле уровень покрытия нетто-покупки валюты юридическими лицами её нетто-продажей населением составил 50%.

С целью не допустить чрезмерных колебаний обменного курса Национальный банк Молдовы (НБМ) проводил валютные интервенции, продав на межбанковском рынке в общей сложности 170,4 млн долл. Помимо этого, уже с середины апреля фиксировались спад потребительской активности, удешевление ряда импортируемых товаров (нефть, газ), перенесение или отмена отпуска гражданами, сокращение сделок на рынке недвижимости и автомобилей, которые способствовали снижению давления спроса на котировки валют. Кроме того, 23 апреля текущего года на счета НБМ поступил срочный кредит в сумме 233,9 млн долл. от МВФ. Из общей суммы кредита 78 млн долл. предоставлено под 0%, со сроком погашения 10 лет, оставшаяся сумма (156 млн долл.) – под 1,5%, на 5 лет. Таким образом, в конце июня ситуация на валютном рынке отчасти стабилизировалась: по состоянию на 30 июня текущего года курс доллара США практически вернулся к отметке на начало года – 17,2276 лей РМ (+0,1%).

В условиях стабильного притока финансовой помощи из-за рубежа, увеличения денежных переводов и прироста чистого предложения валюты со стороны физических лиц в июле-августе наблюдалась динамика укрепления молдавского лея. По состоянию на 28 августа 2020 года курс доллара США составил 16,6223 лей РМ, что на 3,4% ниже отметки на начало года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс молдавского лея к рублю ПМР на конец июня составил 0,9118 руб. ПМР (-2,5% с начала отчётного периода), а его средневзвешенное значение за I полугодие 2020 года сложилось на отметке 0,8910 руб. ПМР (-0,1% к базисному значению). Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 0,9546 руб. ПМР (+0,1%), при покупке – 0,9130 руб. ПМР (-0,6%).

С учётом курсовой динамики и темпов инфляции в странах – торговых партнёрах Приднестровья за I полугодие 2020 года реальный эффективный курс приднестровского рубля повысился на 5,5%. Следует отметить, что восстановление позиций валют стран основных торговых партнёров Приднестровья относительно доллара США в мае и июне определило снижение показателя на 1,9% и на 2,7% соответственно, нивелировав укрепление, накопленное за первые 4 месяца текущего года (+10,5%). Среди валют, участвующих в расчёте совокупного показателя, рост реального курса приднестровского рубля к гривне составил 13,1%, к российскому рублю – 9,5%, к молдавскому лею – 1,1%, к евро – 0,3% (рис. 42).

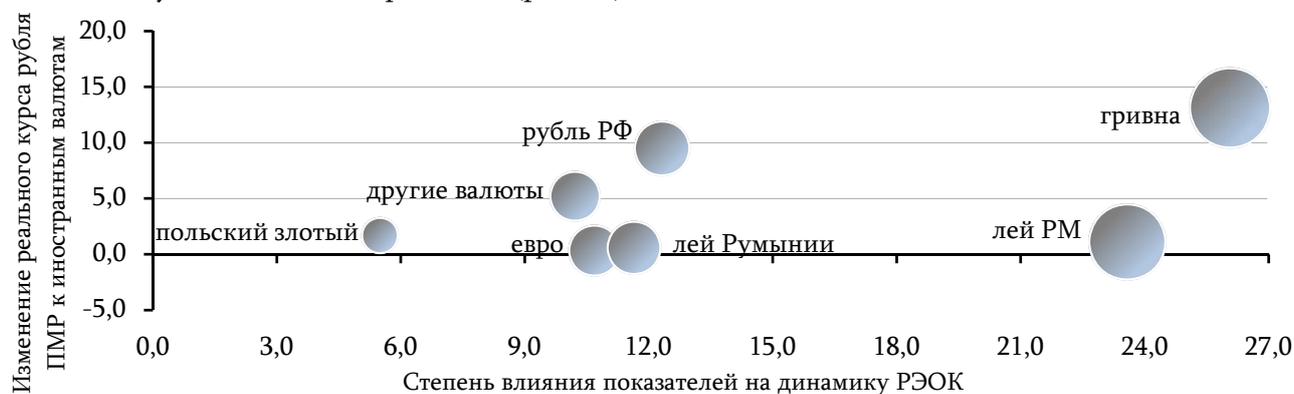


Рис. 42. Динамика реального курса приднестровского рубля к валютам стран – основных торговых партнёров и её влияние на РЭОК в I полугодии 2020 года,⁴⁹ %

Укрепление евро и молдавского лея в июле стало одним из ведущих факторов уменьшения реального эффективного курса приднестровского рубля на 0,5%, а в целом с начала года показатель повысился на 5,0%.

Динамика номинальных курсов иностранных валют и индекса цен в республике в отчётном периоде выразилась в снижении покупательной способности гривны на 13,3%, российского рубля – на 11,0%, молдавского лея – на 2,2%, доллара США – на 2,0% и евро на 0,6%. Интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке за полугодие сократился на 3,6%, учитывая динамику в июле текущего года (+0,8%) – на 2,8%.

Спрос и предложение валюты

За I полугодие 2020 года совокупная ёмкость наличного валютного рынка Приднестровья уменьшилась на 30,3%, до 155,6 млн долл. Сделки с долларом США были проведены на сумму 93,6 млн долл. (-29,6%), с евро – 23,9 млн в долларовом эквиваленте (-7,6%) и с рублём РФ – 20,0 млн в долларовом эквиваленте (-44,7%). В условиях некоторого оживления на рынке в июле по итогам 7 месяцев текущего года оборот наличного сегмента рынка составил 183,9 млн долл. (-31,3%).

Предложение наличной иностранной валюты клиентами сократилось на 26,8% и составило

⁴⁹ диаметр круга соответствует удельному весу иностранной валюты, участвующей в расчёте РЭОК

Финансовый рынок

94,1 млн долл. Сохранявшаяся в течение января-февраля текущего года динамика роста показателя (+11,2% и +4,1% соответственно), с марта, в условиях введения карантинных мер, сменилась спадом (-18,3%), глубина которого в апреле достигла -54,0%. В последующем наблюдалось замедление понижательной динамики: в мае – -51,8%, в июне – -39,6%. По итогам июля оно составило -32,6%, что определило формирование совокупного объёма за 7 месяцев в сумме 111,6 млн долл. (-27,8%).

В структуре валюты, проданной за отчётный период, около 48% (годом ранее 45,3%, рис. 43) пришлось на доллар США, что в абсолютном выражении соответствовало 45,0 млн долл. и на 22,7% уступило уровню I полугодия 2019 года. Кратно сократилась реализация российских рублей (в 1,9 раза, до 17,3 млн долл.) и гривны (в 2,1 раза, до 1,7 млн долл.), в результате их удельный вес снизился до 18,3% (-6,6 п.п.) и до 1,8% (-1,0 п.п.). Сделки с молдавским леем уменьшились на 28,5%, до 11,5 млн в долларовом эквиваленте, или до 12,2% (-0,3 п.п.) в удельном представлении. В то же время объём конвертаций на приднестровские рубли евро сложился на уровне, близком к базисному, – 18,5 млн долл., а его доля составила 19,6% (-5,2 п.п.) в совокупном показателе.

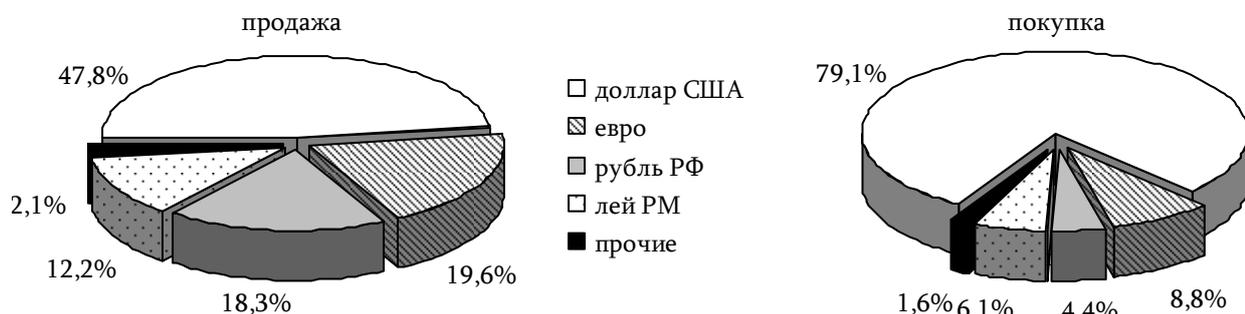


Рис. 43. Структура операций наличного валютного рынка в I полугодии 2020 года, %

Спрос клиентов на наличную иностранную валюту был удовлетворён на сумму 61,5 млн в долларовом эквиваленте, что на 35,0% ниже показателя января-июня 2019 года. Если в течение первых двух месяцев 2020 года объём купленной валюты был практически равен базисным уровням, то уже в марте он составлял чуть более $\frac{2}{3}$, а в апреле – порядка трети от показателей годичной давности. Начиная с мая спад на рынке замедлился: сумма приобретённой клиентами валюты повысилась до 44,2% от значения 2019 года, в июне – до 52,8%. В июле отставание от базисного значения сократилось до 58,6%, в результате с начала года показатель составил 72,3 млн долл. (-36,0 %).

В отчётном периоде в структуре купленной валюты традиционно доминировали сделки с долларом США, на долю которых, как и годом ранее, пришлось 79,1%, что в абсолютном выражении соответствовало 48,6 млн долл. Относительно базисной отметки их величина снизилась на 34,9%. Объём покупки евро уступил 26,8% показателю I полугодия 2019 года (до 5,4 млн в долларовом эквиваленте), лея РМ – 40,9% (до 3,8 млн), рубля РФ – 33,1% (до 2,7 млн), в результате на их долю пришлось 8,8% (+1,0 п.п.), 6,1% (-0,6 п.п.) и 4,4% (+0,1 п.п.) соответственно. Более чем вдвое сократились операции с гривной (до 0,9 млн долл.), а их удельный вес – на 0,6 п.п., до 1,5% совокупного показателя.

Итогом зафиксированной динамики продажи/покупки наличной валюты стало формирование положительного сальдо (превышение предложения над спросом) на уровне 32,6 млн долл., что на 4,0% меньше базисного показателя. Нетто-продажа валюты преимущественно стала следствием операций с рублём РФ (14,5 млн в долл. эквиваленте, -48,1%), евро (13,1 млн долл., +18,1%) и леем РМ (7,7 млн долл., -20,9%). Обратная ситуация отмечалась в разрезе сделок с долларом США – чистая покупка составила 3,6 млн долл. (в базисном периоде – 16,6 млн долл.). Динамика спроса и предложения за июль определила рост нетто-предложения за 7 месяцев 2020 года до 39,2 млн долл. (-5,2% к январю-июлю 2019 года).

Оборот безналичного рынка⁵⁰ иностранной валюты за отчётный период сложился на уровне 581,0 млн долл., что на 3,9% меньше, чем в I полугодии 2019 года. Большая часть сделок пришлась на доллар США (-18,3%, до 214,6 млн долл.), евро (-6,8%, до 143,7 млн долл.) и лей РМ (рост в 1,5 раза, до 138,9 млн долл.), сформировавших 85,5% совокупного показателя. По итогам 7 месяцев 2020 года ёмкость сегмента составила 685,4 млн долл. (-4,7%).

Продажа валюты клиентами сократилась на 3,3%, до 281,4 млн долл. Её предложение в январе-феврале было практически сопоставимо с уровнями, фиксировавшимися в начале 2019 года. В марте-апреле на фоне спада деловой активности оно уменьшилось в среднем на 15% в месяц. Прирост показателя возобновился в мае-июне (+7,7% и +1,9% соответственно). При этом в июле динамика прервалась (-10,1%), вследствие чего по итогам января-июля текущего года разрыв с базисным показателем повысился до 4,4% (330,2 млн долл.).

В отчётном периоде снизилась реализация доллара США (-20,4%, до 93,7 млн долл.) и рубля РФ (-4,5%, до 62,1 млн долл.), удельный вес которых составил 33,3% (-7,2 п.п.) и 22,1% (-0,2 п.п.) соответственно. Одновременно с этим увеличилась продажа молдавского лея (+14,7%, до 87,4 млн долл.) и евро (+20,5%, до 38,0 млн долл.), а их долевое участие расширилось до 31,0% (+4,8 п.п.) и 13,5% (+2,7 п.п.) соответственно (рис. 44).

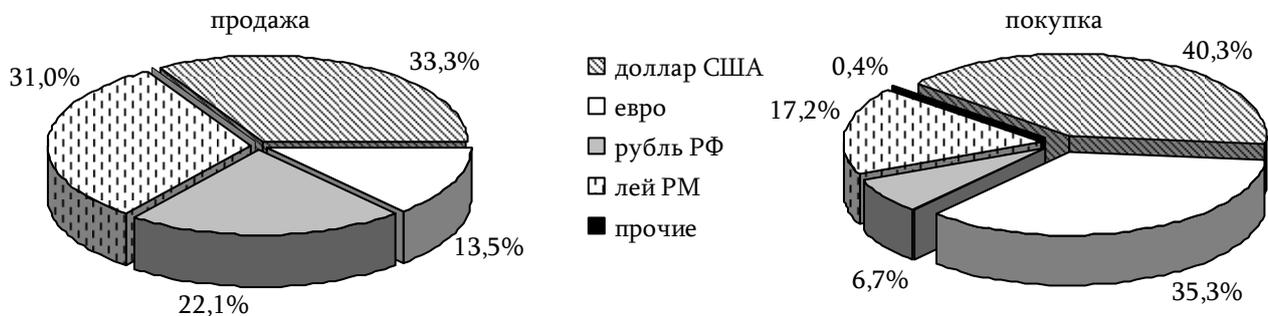


Рис. 44. Структура операций безналичного валютного рынка в I полугодии 2020 года, %

Спрос на безналичную валюту со стороны клиентов снизился на 4,5%, до 299,6 млн долл. Замедление прироста объёмов покупки, фиксировавшееся в I квартале (от +10,2% в январе до +0,8% в марте), в апреле-мае сменилось сокращением в среднем на 22% в месяц. По итогам июня базисное значение было превышено на 10,5%. В июле понижительная динамика возобновилась (-7,6%), в результате с начала года было куплено 355,2 млн долл., что на 5,0% ниже значения января-июля 2019 года.

В структуре сделок по покупке преобладали доллар США (-5,9 п.п., до 40,3%) и евро (-3,8 п.п., до 35,3%), объём которых в абсолютном выражении сократился на 16,6% (до 120,9 млн долл.) и на 13,8% (до 105,7 млн долл.) соответственно. В то же время наблюдался рост операций с леем РМ (в 2,8 раза, до 51,5 млн долл.), вследствие чего его удельный вес расширился до 17,2% (+11,4 п.п.). Спрос на рубль РФ уменьшился на 17,1% (до 20,1 млн долл.), а его доля в совокупном показателе – до 6,7% (-1,0 п.п.).

Итогом безналичных валютнообменных операций за I полугодие 2020 года стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 18,2 млн долл., что на 19,1% меньше базисного значения. Чистый спрос клиенты предъявляли на евро (67,6 млн долл., -25,7%) и доллар США (27,1 млн долл., -0,1%). Нетто-продажа была отмечена в части сделок с рублём РФ (42,0 млн долл., +3,0%) и леем РМ (35,8 млн долл., -38,1%). С учётом негативной динамики в июле в целом за 7 месяцев нетто-спрос на валюту со стороны клиентов составил 25,0 млн в долларовом эквиваленте (-11,7%).

Общее сальдо операций на наличном и безналичном рынке за I полугодие сформировалось как нетто-продажа валюты в сумме 14,4 млн долл., а за январь-июль – 14,2 млн долл.

⁵⁰ 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