

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I ПОЛУГОДИИ 2021 ГОДА

Активность клиентов на валютном рынке Приднестровья к концу отчётного периода вернулась к допандемийным значениям. Объёмы конверсионных операций в I квартале текущего года, уступавшие значениям аналогичного периода 2020 года, были компенсированы приростом, сложившимся во II квартале на фоне низкой базы предыдущего года. В результате по итогам полугодия как в наличном, так и безналичном сегментах зафиксирована положительная динамика.

Курс доллара США на протяжении I полугодия 2021 года сохранялся на нижней границе утверждённого коридора – 16,10 руб. ПМР.

Доллар США. В I полугодии 2021 года Федеральная резервная система (ФРС) США сохраняла мягкую денежно-кредитную политику, а ключевая процентная ставка оставалась на уровне 0,00%-0,25% годовых. По итогам июньского заседания регулятор обозначил, что ожидает её повышения к концу 2023 года, когда инфляция будет умеренно выше 2% и рынок труда восстановится до допандемийных отметок.

На фоне активного распространения штамма «Дельта» коронавирусной инфекции к концу июня 2021 года увеличились финансовые потоки в активы-убежища, к которым относится и доллар США. В результате индекс доллара США (USDX³⁶) по состоянию на 30 июня составил 92,4 п., что на 2,8% превысило уровень на начало текущего года.

В июле-августе доллар США продолжал укрепляться на фоне заявления большинства членов комитета по открытым рынкам ФРС о возможности сворачивания программы покупки активов уже в текущем году. К концу августа индекс сложился на отметке – 92,6 п. (+3,0% к 01.01.2021).

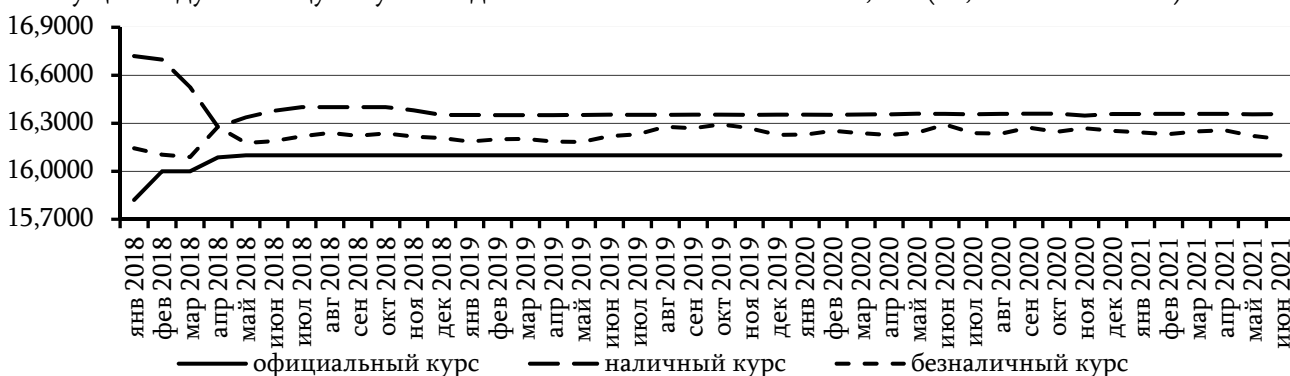


Рис. 38. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях³⁷ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

На внутреннем валютном рынке ПМР официальный курс доллара США находился на нижнем уровне таргетируемого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР/долл. (рис. 38). В наличном сегменте валютного рынка курс продажи доллара в среднем за I полугодие 2021 года составил 16,3577 руб. ПМР, что соответствует базисному показателю. Курс покупки сложился на отметке 16,3207 руб. ПМР (+0,1%).

Евро. Европейский центральный банк (ЕЦБ) в начале июля 2021 года объявил о пересмотре стратегии монетарной политики, не менявшейся с 2003 года. Её обновление определили изменившиеся экономические условия, а также опыт регулятора в борьбе с глобальным экономическим кризисом 2008-2009 гг. и кризисом, вызванным пандемией Covid-19. Наиболее важным стало изменение целевого ориентира по инфляции с «ниже, но близко к 2%» на «2% в среднесрочном периоде». При этом ЕЦБ, в отличие от ФРС, не ожидает достижения целевого

³⁶ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

³⁷ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

уровня инфляции до конца 2023 года, что повышает вероятность ослабления монетарной политики на последующих заседаниях регулятора или длительное сохранение действующих мер. Расхождение в подходах между центральными банками оказывало влияние на евро. Так, после укрепления евро к началу текущего года и его разнонаправленных изменений в течение января-мая текущего года, в июне закрепилась понижательная тенденция, вследствие которой к концу месяца курс снизился до 1,19 долл. (-3,2% к 01.01.2021), а по состоянию на 31 августа 2021 года – до 1,1834 долл. (-3,6% соответственно).

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР по состоянию на 30 июня 2021 года сложился на уровне 19,1349 руб. ПМР (-3,2% с начала 2021 года, рис. 39), а в среднем за I полугодие 2021 года – 19,4008 руб. ПМР (+9,4% к значению за январь-июнь 2020 года). При продаже в обменных пунктах средний курс евро соответствовал 19,8944 руб. ПМР (+7,3%), при покупке – 19,2547 руб. ПМР (+7,5%).

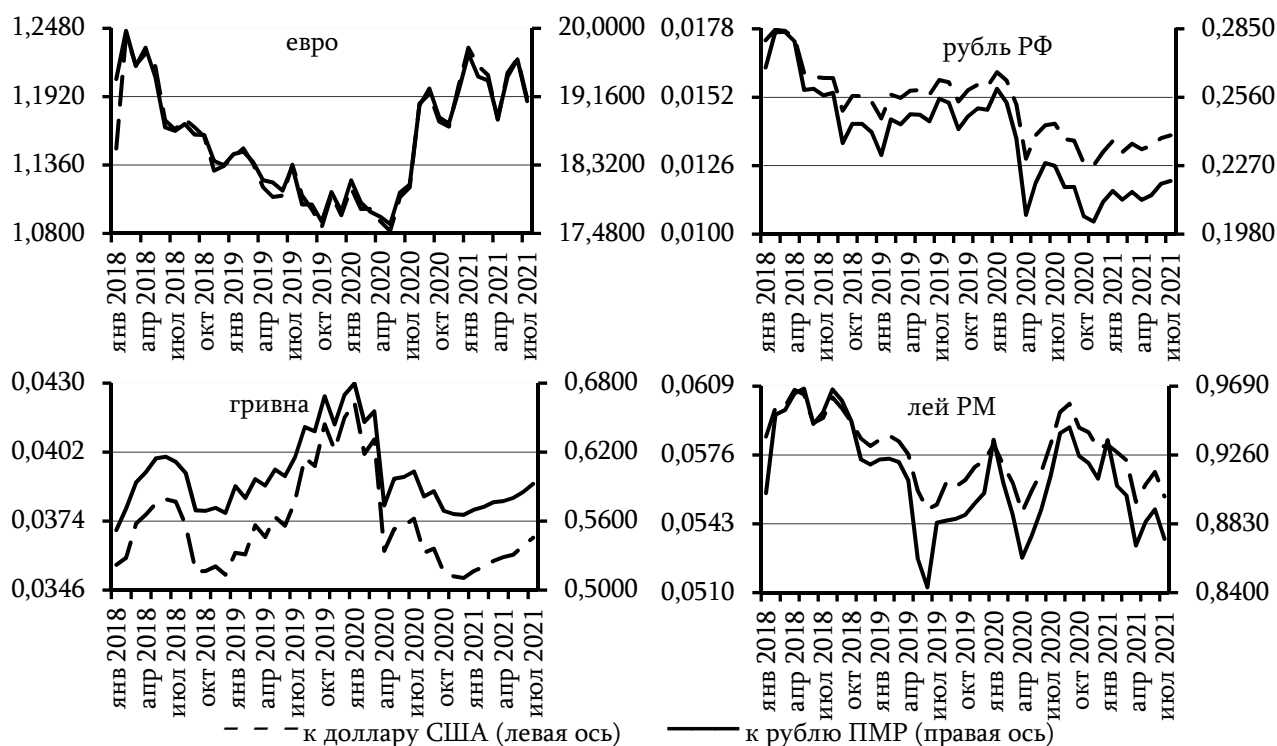


Рис. 39. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. Одним из основных факторов динамики укрепления рубля РФ в I полугодии 2021 года явилось ужесточение денежно-кредитной политики Банка России, на фоне усиления инфляционного давления и восстановления экономики Российской Федерации темпами, опережающими прогнозы. Так, за отчётный период ключевая ставка повышалась трижды и к концу июня она составляла 5,5% годовых. При этом среди аспектов, оказывавших давление на российский рубль, преобладали регулярно формировавшиеся геополитические риски. Однако санкционный негатив был нивелирован ростом цен на сырьевые товары, способствовавшим увеличению экспортной выручки. В результате за январь-июнь 2021 года денежная единица Российской Федерации укрепилась на 2,0% и по состоянию на 30 июня текущего года курс доллара составил 72,3723 руб. РФ.

Проинфляционные риски продолжили рост и в июле, создавая угрозу раскручивания инфляционной спирали, простимулировав регулятора к повышению ставки до 6,5% годовых. По состоянию на 31 августа котировка USD/RUB сложилась на отметке 73,5744 руб. РФ (-0,4% к 01.01.2021).

Финансовый рынок

На валютном рынке Приднестровья за I полугодие 2021 года официальный курс рубля РФ повысился на 2,3%, составив 0,2213 руб. ПМР на конец июня 2021 года. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на отметке 0,2166 руб. ПМР (рис. 40), что на 6,8% ниже базисного показателя. Стоимость российского рубля, сформированная в наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже коммерческими банками и кредитными организациями сложилась на уровне 0,2239 руб. ПМР (-8,2%), при покупке – 0,2169 руб. ПМР (-8,6%).

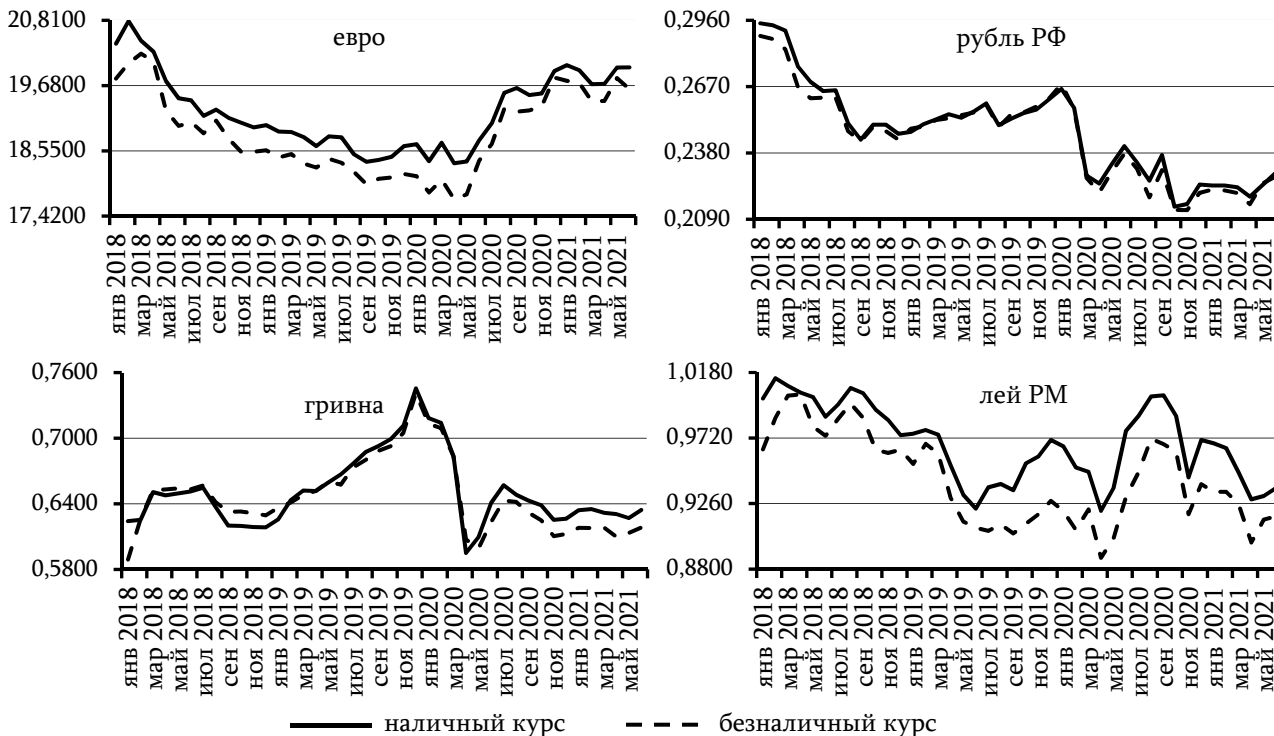


Рис. 40. Динамика средних курсов иностранных валют³⁸,

установленных кредитными организациями, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. В течение отчётного периода Национальный банк Украины сдерживал укрепление гривны, путём покупки доллара на рынке. По оценке экспертов, основными факторами являлись благоприятная внешняя конъюнктура и высокие мировые цены на основные группы экспортируемых товаров (чёрные металлы, аграрная продукция), а также активный спрос со стороны нерезидентов на облигации внутреннего государственного займа. В то же время объём импорта и внутреннего потребления ещё не восстановились до доковидных значений, что сдерживало спрос на валюту на межбанковском рынке. В сложившихся условиях усиление инфляционных процессов создало предпосылки для повышения ключевой ставки впервые за 2,5 года. За первую половину 2021 года её рост фиксировался дважды (в совокупности на 1,5 п.п., до 7,5% годовых). На фоне вышеобозначенных тенденций к концу июня 2021 года курс доллара к гривне снизился на 3,9%, составив 27,1763 грн.

Доминировавшие на рынке операции по продаже валюты преимущественно со стороны аграриев, находившихся в активной фазе отгрузок зерна нового урожая в июле-августе 2021 года, определили снижение курса доллара к концу лета до 26,8601 грн (-5,0% к 01.01.2021).

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за отчётный период повысился на 3,2%, до 0,5877 руб. ПМР по состоянию на 30 июня 2021 года. Средневзвешенное курсовое соотношение UAH/RUP за январь-июнь 2021 года сложилось на уровне 0,5796 руб. ПМР, что на 6,6% ниже значения I полугодия 2020 года. Средняя котировка гривны при

³⁸ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

продаже в обменных пунктах уменьшилась до 0,6321 руб. ПМР (-8,7%), при покупке – 0,5647 руб. ПМР (-11,4%).

Молдавский лей. На валютном рынке Республики Молдова наблюдалась разнонаправленная динамика процессов курсообразования. Преобладавшее в I квартале ослабление лея РМ, начиная с апреля сменилось его укреплением, продлившимся вплоть до июня, на протяжении которого денежная единица преимущественно теряла свои позиции. В результате за I полугодие 2021 года лей ослаб на 4,4%, а курс доллара сложился на уровне 17,9755 лей РМ. По заявлению специалистов центрального банка, регулятор нивелирует высокую волатильность котировок на рынке посредством покупки или продажи иностранной валюты. При этом в Национальном банке Молдова (НБМ) отмечают, что вмешательства допустимы до тех пор, пока они не противоречат основной цели – стабилизации цен, преследуя которую банк в течение отчётного периода сохранял на неизменном уровне базовую ставку рефинансирования (2,65% годовых).

Риск перехода инфляции выше верхнего предела целевого интервала ($5\% \pm 1,5$ п.п.), на фоне выраженного проинфляционного контекста внешней среды определил в июле повышение базовой ставки до 3,65% (+1,0 п.п.). В последний раз её увеличивали в июле 2019 года. Курс доллара к концу августа снизился до 17,6992 лей РМ (+2,8% к 01.01.2021).

Официальный курс молдавского лея к рублю ПМР на конец отчётного периода составил 0,8738 руб. ПМР, что на 6,6% ниже значения на начало 2021 года, показатель за I полугодие сложился на отметке, сопоставимой с базисной, – 0,8907 руб. ПМР. Средний курс продажи лея РМ в обменных пунктах республики за январь-июнь текущего года уменьшился на 1,2%, до 0,9427 руб. ПМР, покупки – на 1,6%, до 0,8984 руб. ПМР.

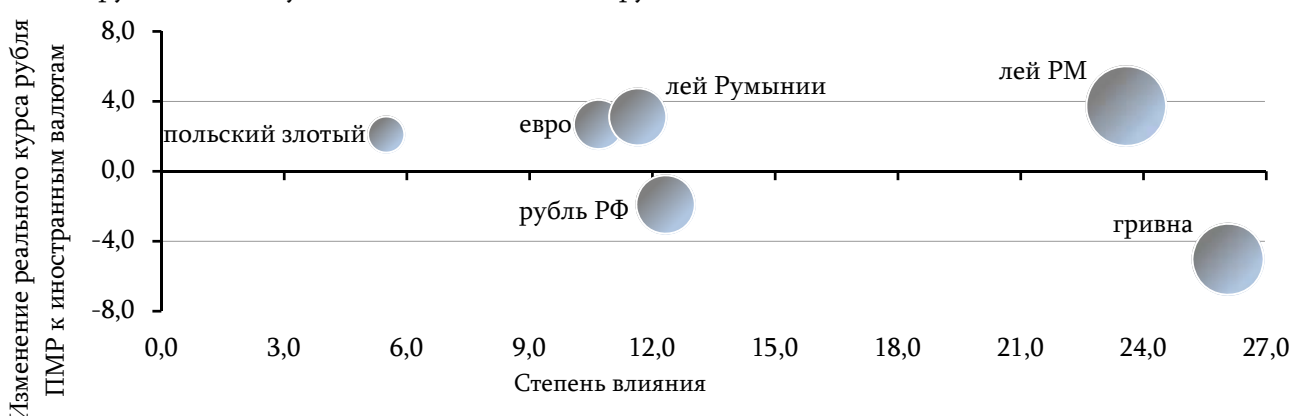


Рис. 41. Динамика реального курса приднестровского рубля к валютам стран – основных торговых партнёров и её влияние на РЭОК в I полугодии 2021 года,³⁹ %

Разнонаправленная динамика курсов национальных валют и инфляционных процессов в странах – основных торговых партнёрах республики при сохранении официального курса приднестровского рубля к доллару США на прежнем уровне определили увеличение реального эффективного курса приднестровского рубля за I полугодие 2021 года на 0,5%. В разрезе иностранных валют, главным образом формирующих индекс (рис. 41), рост реального курса приднестровского рубля к лею Республики Молдова (+3,7%), лею Румынии (+3,1%), евро (+2,7%), польскому злотому (+2,1%) был отчасти нивелирован его уменьшением к гривне (-5,0%) и рублю РФ (-1,9%).

Изменения номинальных курсов иностранных валют и индекса цен в республике в отчётном периоде выразились в снижении покупательной способности молдавского лея на 7,2%, евро – на 5,1%, доллара США – на 4,2%, рубля РФ – на 2,2% и гривны – на 1,0%. В целом интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке сократился на 4,6%.

³⁹ диаметр круга соответствует удельному весу иностранной валюты, участвующей в расчёте РЭОК

Вследствие повышения активности клиентов на наличном сегменте валютного рынка, наблюдавшегося в течение всего отчётного периода, в июне объёмы конверсионных операций вернулись к докризисным значениям. Совокупная ёмкость наличного валютного рынка Приднестровья на фоне низкой базы расширилась на 9,4% и сложилась в сумме 170,2 млн долл. Как и годом ранее, в структуре показателя преобладали операции с долларом США (+9,1%, до 102,2 млн долл.), евро (+20,9%, до 28,9 млн в долларовом эквиваленте) и рублём РФ (+3,5%, до 20,7 млн в долларовом эквиваленте), на долю которых пришлось 89,3% (+0,9 п.п.).

Объём наличной иностранной валюты, проданной клиентами за I полугодие 2021 года, возрос на 14,6% и достиг 107,9 млн долл. Динамика показателя, уступавшего в течение января-марта базисным отметкам (в целом на 19,7%), начиная с апреля характеризовалась существенным приростом ввиду относительно слабых значений, сформированных в первые месяцы пандемии. В результате по итогам II квартала 2021 года уровень апреля-июня 2020 года был превышен в 1,7 раза.

Чуть более половины предложения пришлось на доллар США (рис. 42, годом ранее 47,8%), что в абсолютном выражении составило 54,9 млн долл. и на 21,9% превысило значение января-июня 2020 года. Увеличилась также реализация евро (+18,3%, до 21,9 млн долл.) и российских рублей (+4,2%, до 18,0 млн долл.), в итоге их удельный вес соответствовал 20,3% (+0,7 п.п.) и 16,7% (-1,6 п.п.). В то же время продажа молдавского лея сложилась на базисном уровне (11,5 млн долл.), а гривны – снизилась (-9,3%, до 1,7 млн долл.), их доли уменьшились до 10,7% (-1,5 п.п.) и до 1,4% (-0,4 п.п.).

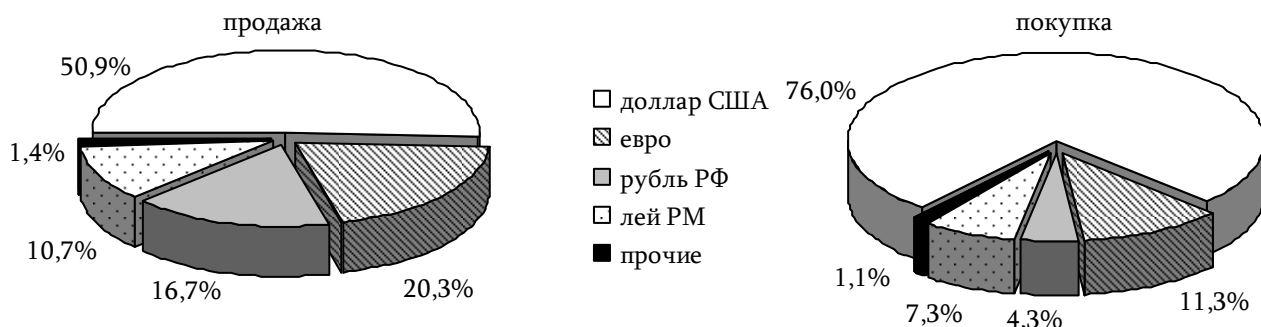


Рис. 42. Структура операций наличного валютного рынка в I полугодии 2021 года, %

Спрос на наличную иностранную валюту со стороны клиентов по итогам полугодия увеличился на 1,3%, до 62,3 млн долл. Отставание от базисного показателя почти на 30% в I квартале текущего года было нивелировано ростом в 1,5 раза по итогам апреля-июня (на фоне глубокого спада годом ранее).

Структурное преимущество сохранялось за операциями с долларом США – 76,0% (-3,1 п.п.), или 47,3 млн долл. (-2,7%). Конвертация приднестровских рублей в евро была осуществлена на сумму 7,0 млн долл. (+30,0%), в молдавские леи – 4,5 млн долл. (+20,7%), в российские рубли – 2,7 млн долл. (-1,3%), что в совокупности сформировало 22,9% (+3,6 п.п.) всей купленной клиентами наличной валюты. На долю прочих валют пришлось 1,1% (-0,5 п.п.), что в долларовом эквиваленте соответствует 0,7 млн долл. (-22,2%).

Вследствие обозначенных изменений в наличном сегменте рынка сформировано положительное сальдо (превышение предложения над спросом) на уровне 45,6 млн долл., что на 39,6% превысило отметку I полугодия 2020 года. Данный результат преимущественно стал следствием операций с рублём РФ (нетто-предложение составило 15,3 млн долл., +5,3%) и евро (14,8 млн долл., +13,4%). В два раза меньшим сложилось сальдо по операциям с долларом США (7,6 млн долл., -3,6 млн долл. в январе-июне 2020 года) и леем РМ (7,0 млн долл., -10,0%).

Оборот безналичного сегмента рынка⁴⁰ иностранной валюты за отчётный период расширился на 21,1%, до 703,5 млн долл. Его динамику в большей части задавали операции с долларом США (+36,2%, до 292,4 млн долл.), рублём РФ (+35,5%, до 111,4 млн долл.) и евро (+18,3%, до 170,0 млн долл.), сформировавших 81,6% (+5,8 п.п.) совокупного значения. На долю сделок с молдавским леем пришлось 18,0% (-5,9 п.п.), или 126,7 млн долл., что на 8,8% ниже отметки за I полугодие предыдущего года.

Объём проданной клиентами валюты сложился на отметке 332,6 млн долл., превысив на 18,2% значение I полугодия 2020 года. Предложение валюты, уступив базисному показателю в январе (-3,5%), в последующем характеризовалось регулярным приростом, определившим по итогам I квартала расширение операций на 7,4%, а II-го – на 28,3%.

Основная часть реализованной в отчётном периоде валюты была представлена долларами США – 32,0% (-1,3 п.п.), или 106,5 млн долл. (+13,6%). Операции с леем РМ возросли на 4,8%, до 91,5 млн долл. (рис. 43), рублём РФ – на 28,8%, до 80,0 млн долл., евро – на 42,2%, до 54,1 млн долл., с прочими валютами – в 2,5 раза, до 0,5 млн долл.

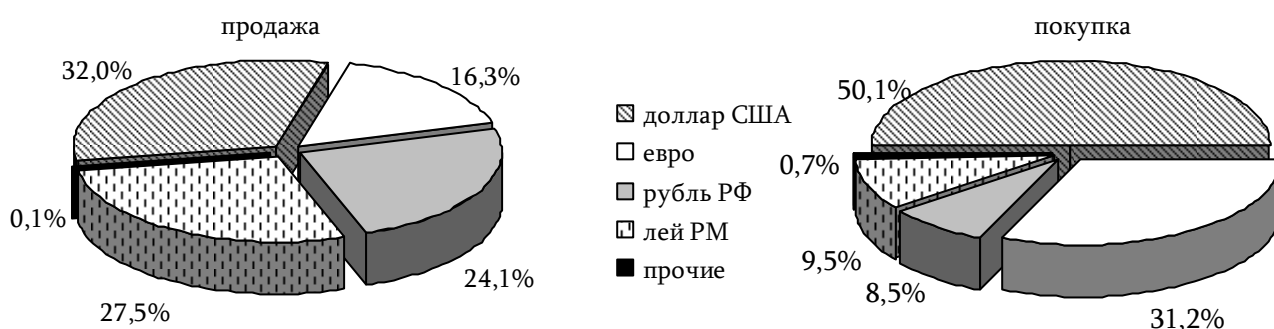


Рис. 43. Структура операций безналичного валютного рынка в I полугодии 2021 года, %

Спрос на безналичную валюту за отчётный период повысился на 23,8% и достиг 370,9 млн долл. Аналогично динамике предложения в январе было отмечено снижение объёма купленной валюты (-20,9%), которое в последующие месяцы сменилось стабильным приростом, вследствие чего за январь-март объём операций сложился на 3,3% ниже базисного уровня, тогда как за II квартал он увеличился на 54,1% (по причине прошлогодних изменений, вызванных пандемией).

В отчётном периоде 50,1% (+9,8 п.п.) операций было номинировано в долларах США, что соответствует 185,9 млн долл. (+53,8%). На долю покупки евро (+9,7%, до 115,9 млн долл.), лея РМ (-31,8%, до 35,1 млн долл.), рубля РФ (+56,1%, до 31,4 млн долл.) и прочих валют (рост в 1,9 раза, до 2,6 млн долл.) пришлось 49,9% (-9,8 п.п.).

Итогом безналичных валютнообменных сделок за I полугодие 2021 года стала нетто-покупка клиентами иностранной валюты в эквиваленте 38,3 млн долл., что в 2,1 раза превысило базисное значение. Главным образом показатель был сформирован вследствие чистого спроса клиентов на доллар (79,4 млн долл., рост в 2,9 раза) и евро (61,8 млн долл., -8,7%). В то же время нетто-продажа была отмечена в части сделок с леем РМ (56,4 млн долл., рост в 1,6 раза) и рублём РФ (48,6 млн долл., +15,7%).

Совокупное сальдо операций в наличном и безналичном сегментах рынка сформировалось как нетто-продажа валюты клиентами кредитных организаций в сумме 7,4 млн долл. В I полугодии предыдущего года она составляла 14,4 млн долл.

⁴⁰ 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