

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2021 ГОДА

В условиях восстановления деловой активности, а также ослабления карантинных ограничений в сфере туризма наблюдалось увеличение внешнеторгового оборота и объёмов конверсионных операций на валютном рынке республики. По итогам 9 месяцев 2021 года совокупная ёмкость наличного и безналичного рынка превысила уровень сопоставимого периода 2020 года на 20,6%. Официальный курс доллара США на протяжении отчётного периода сохранялся на нижней границе коридора, утверждённого Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год, – 16,1 руб. ПМР.

Доллар США. Федеральная резервная система США (ФРС) после полутора лет низких процентных ставок и мягкой монетарной политики в сентябре объявила о возможном сокращении выкупа активов в ближайшее время. Регулятор планирует свернуть программу количественного смягчения, с помощью которой в рынки с начала пандемии было «влито» почти 4 трлн долл.⁴¹ Данная риторика являлась одним из ведущих факторов поддержки доллара США. Помимо этого, его укреплению способствовали повышение доходности казначейских облигаций США, стремительный рост цен на энергоносители, в том числе активное удорожание природного газа и электроэнергии. В результате к концу сентября индекс доллара США (USD⁴²) повысился до 94,3 п., что соответствует уровню, который он устойчиво превышал с начала 2015 года вплоть до середины 2020 года (за исключением первой половины 2018 года). С начала 2021 года показатель возрос на 4,8%.

На внутреннем валютном рынке ПМР официальный курс доллара США находился на нижнем уровне таргетируемого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР (рис. 56). На наличном сегменте валютного рынка средневзвешенный курс продажи доллара США составил 16,3565 руб. ПМР и соответствовал уровню сопоставимого периода 2020 года), курс покупки – 16,3133 руб. ПМР (+0,1%).

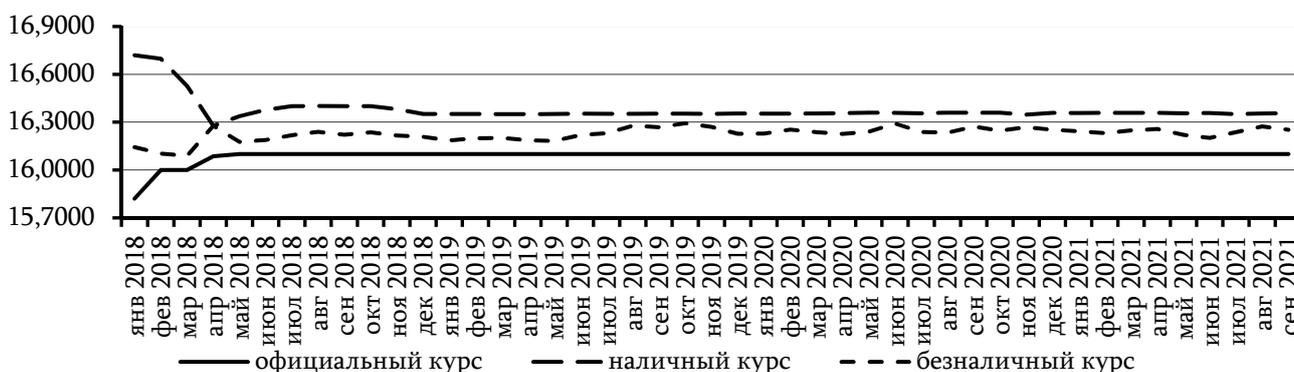


Рис. 56. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁴³ и официального курса, руб. ПМР/долл. США

Евро. В течение большей части отчётного периода курс евро преимущественно находился под давлением, вызванным сочетанием факторов внешней среды и особенностями хозяйствования

⁴¹ На заседании ФРС 3 ноября было принято решение о планомерном сворачивании программы QE с середины ноября текущего года на 15 млрд долл. в месяц и её завершении к середине 2022 года

⁴² USD^X – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

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

еврозоны. К числу первых относился активный спрос на доллар США на глобальном валютном рынке. Последний основан на утрате позиций национальных производителей Европы под влиянием текущей сырьевой конъюнктуры. Конкурентные преимущества бизнеса снижаются по мере активного роста цен на нефть и газ, утяжеляя себестоимость продукции и формируя повышение инфляционных ожиданий в обществе.

В течении января-сентября текущего года Европейский центральный банк сохранял неизменными ключевые ставки и объём экстренной программы выкупа активов Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP). При этом в сентябре совет управляющих банка заявил, что с учётом оценки финансовых условий и динамики СИПЦ⁴⁴, покупка активов в IV квартале 2021 года может осуществляться более умеренными темпами, чем в предыдущих двух кварталах.

Курс евро, после достижения в начале текущего года максимального уровня с апреля 2018 года (1,2271 долл.), преимущественно утрачивал свои позиции и к концу сентября сложился на отметке 1,1579 долл. – минимальный показатель с июля предыдущего года. Таким образом, за 9 месяцев 2021 года он ослаб на 5,6%. При этом по состоянию на 8 ноября 2021 года котировка EUR/USD составила 1,1579 долл. (-5,6% к 01.01.2021).

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР по состоянию на 30 сентября 2021 года составил 18,8048 руб. ПМР (-4,8% с начала 2021 года, рис. 57), а в среднем за 9 месяцев 2021 года – 19,2547 руб. ПМР (+6,5% к значению за январь-сентябрь 2020 года). Средний курс евро при продаже в наличной форме соответствовал 19,7071 руб. ПМР (+4,4%), при покупке – 19,0507 руб. ПМР (+4,4%).

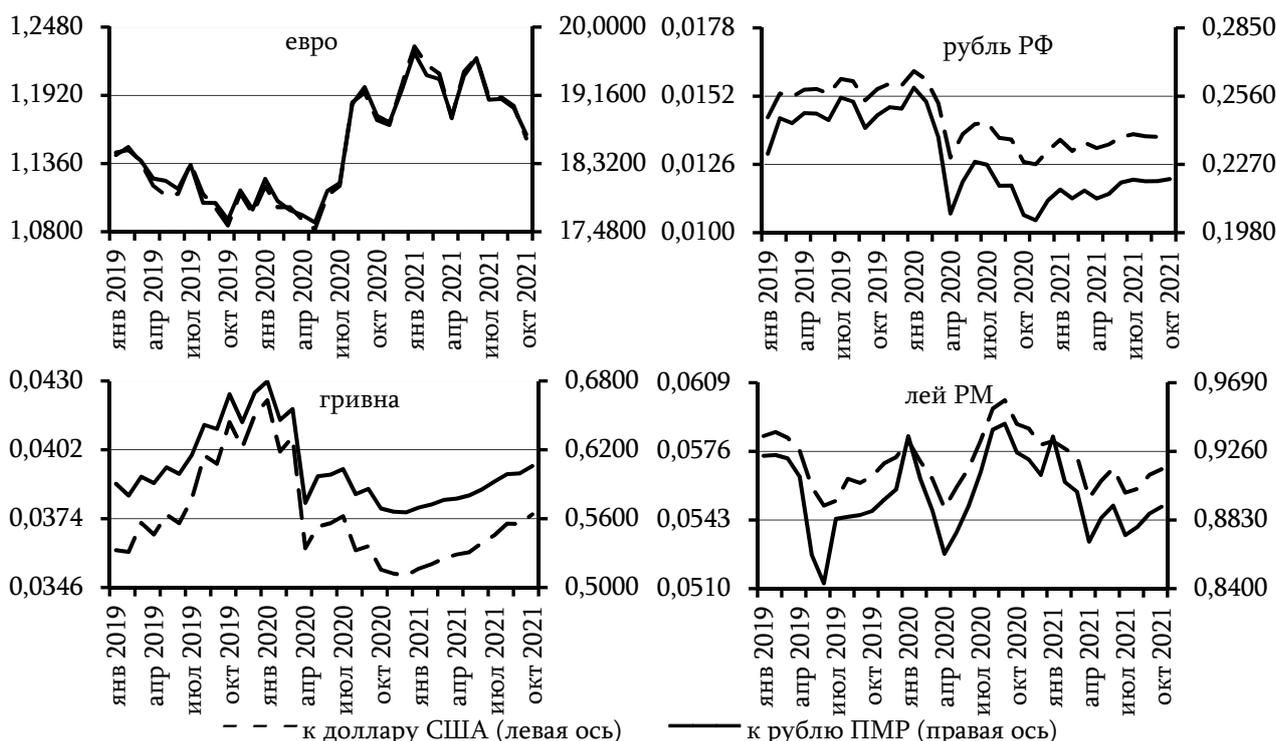


Рис. 57. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Российский рубль. Благодаря действию ряда факторов в январе-сентябре текущего года для рубля РФ сложилась благоприятная конъюнктура. Основными из них являлись растущие котировки нефти, продажи валютной выручки компаниями-экспортёрами для уплаты налога на добычу полезных ископаемых и ужесточение денежно-кредитной политики со стороны Банка

⁴⁴ Сводный индекс потребительских цен

России. Так, с начала года регулятор пять раз повышал ключевую ставку, на заседании в конце первой декады сентября она была увеличена до 6,75% (+2,5 п.п. с начала года). В то же время возобновившаяся санкционная риторика со стороны США несколько сдерживала укрепление рубля РФ. В результате по состоянию на 30 сентября котировка USD/RUB сложилась на отметке 72,7608 руб. РФ (-1,5% к 01.01.2021). По состоянию на 8 ноября 2021 года курс доллара составил 71,4876 руб. РФ (-3,2% к 01.01.2021).

На валютном рынке Приднестровья с начала года официальный курс рубля РФ повысился на 2,4%, составив 0,2214 руб. ПМР на конец сентября 2021 года. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на отметке 0,2174 руб. ПМР (рис. 58), что на 4,6% ниже базисного показателя. В среднем курс российского рубля при продаже в наличной форме сложился в размере 0,2250 руб. ПМР (-5,1%), при покупке – 0,2178 руб. ПМР (-5,4%).

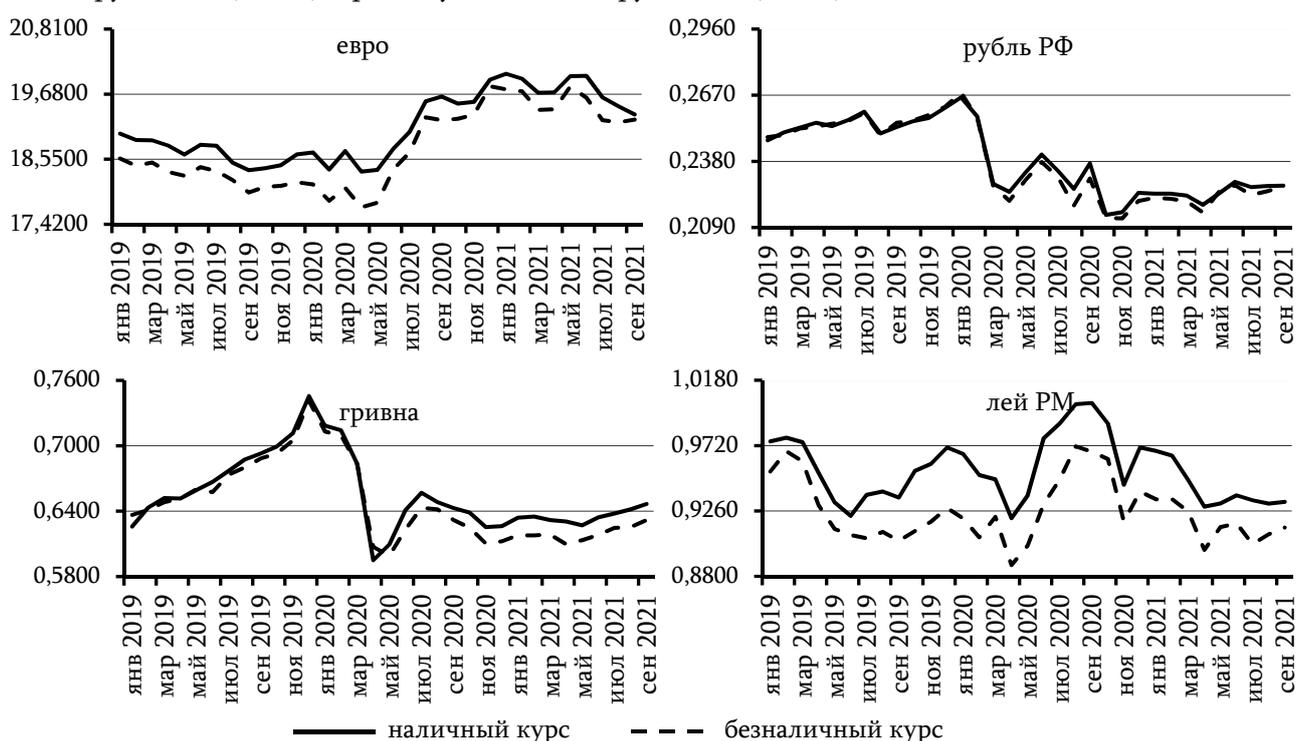


Рис. 58. Динамика средних курсов иностранных валют⁴⁵,

установленных кредитными организациями, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Украинская гривна. В отчётном периоде гривна также характеризовалась динамикой укрепления, сформированной главным образом ростом предложения валюты. Основными её продавцами были предприятия АПК и горно-металлургического комплекса ввиду рекордных цен на их продукцию на мировых рынках, а также крупные государственные компании. Усилить позиции гривны позволил и активный спрос нерезидентов на облигации внутреннего государственного займа, наблюдавшийся в первой половине года. Другими благоприятными факторами стали предоставление макропомощи ЕС в сумме 600 млн евро и средств от МВФ в размере 2,7 млрд долл. Увеличению спроса на гривну также способствовало ужесточение монетарной политики Национальным банком Украины. Так, за 9 месяцев текущего года регулятор четыре раза повышал учётную ставку (+2,5 п.п.) и по итогам последнего сентябрьского заседания она сложилась на уровне 8,5% годовых. На фоне вышеобозначенных тенденций к концу сентября 2021 года курс доллара к гривне относительно показателя на начало года снизился на 6,0%, составив 26,5760 грн. По состоянию на 8 ноября 2021 года котировка USD/UAH сложилась на отметке 26,1020 грн.

⁴⁵ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

(-7,7% к 01.01.2021).

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за отчётный период повысился на 6,4%, до 0,6060 руб. ПМР по состоянию на 30 сентября 2021 года. Средневзвешенное курсовое соотношение UAH/RUP сложилось на уровне 0,5859 руб. ПМР, что на 3,6% ниже значения за 9 месяцев 2020 года. В наличном сегменте рынка средняя стоимость продажи гривны уменьшилась на 6,4%, до 0,6370 руб., покупки – на 5,5%, до 0,5904 руб. ПМР.

Молдавский лей. На протяжении 9 месяцев текущего года на валютном рынке Республики Молдова курс национальной валюты характеризовался разнонаправленной динамикой. Ослабление лея РМ, наблюдаемое в январе-апреле текущего года, ввиду активного спроса на валюту со стороны импортёров на фоне снижения экспортной выручки, в последующем сменилось его некоторым укреплением до середины июня, после чего национальная денежная единица преимущественно теряла свои позиции. В последние два месяца отчётного периода фиксируется укрепление лея, поддерживаемое в том числе активной продажей валюты Национальным банком на фоне растущего спроса. С учётом инфляционного давления со стороны совокупного спроса и предложения, а также рисков и неопределённостей, вызванных развитием ситуации с пандемией, в течение отчётного периода Национальный банк Молдовы дважды изменял базовую ставку, применяемую по основным краткосрочным операциям денежной политики: 30 июля она была увеличена до 3,65% (+1,0 п.п.), с 6 сентября базовая ставка была повышена ещё на 1,0 п.п., до 4,65%.

По итогам 9 месяцев 2021 года лей ослаб на 2,6%, а курс доллара на 30 сентября сложился на уровне 17,6627 лей РМ. По состоянию на 8 ноября 2021 года курс доллара составил 17,5120 лей РМ (+1,7% к 01.01.2021).

Официальный курс молдавского лея к рублю ПМР на конец отчётного периода составил 0,8893 руб. ПМР, что на 4,9% ниже значения на начало 2021 года, средневзвешенный показатель за 9 месяцев сложился на отметке 0,8880 руб. ПМР (-1,9% к базисному уровню 2020 года). Средний курс продажи лея РМ в наличной форме уменьшился на 3,2%, до 0,9379 руб. ПМР, покупки – на 3,4%, до 0,8926 руб. ПМР.

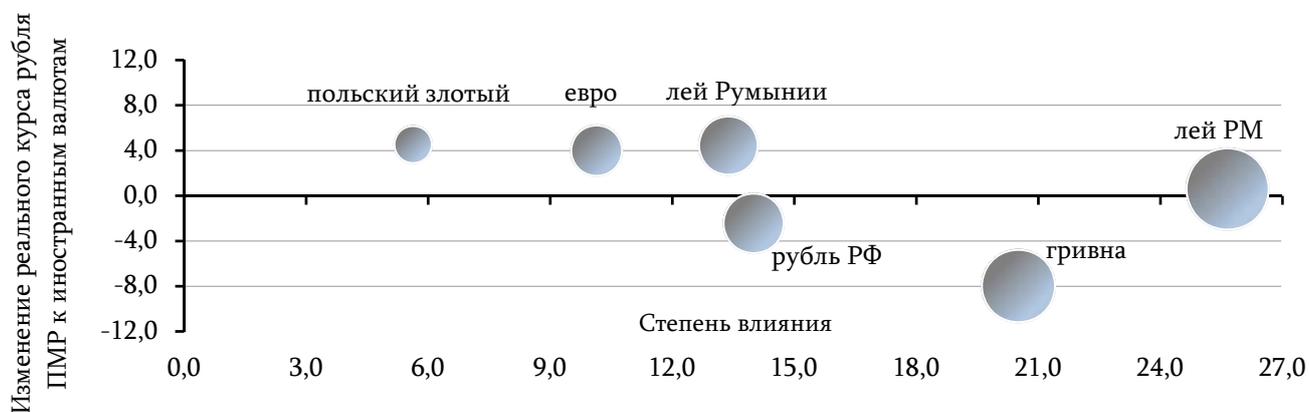


Рис. 59. Динамика реального курса приднестровского рубля к валютам стран – основных торговых партнёров и их влияние на РЭОК⁴⁶ в январе-сентябре 2021 года,⁴⁷ %

На фоне преимущественного укрепления курсов национальных валют и более высокого уровня инфляции в основных странах торговых партнёрах республики при сохранении официального курса приднестровского рубля к доллару США на прежнем уровне, реальный эффективный курс приднестровского рубля за январь-сентябрь 2021 года снизился на 0,8%. Среди валют, участвующих в расчёте совокупного показателя, рост реального курса приднестровского рубля зафиксирован к польскому злотому – на 4,5%, к румынскому лею – на 4,4%, к евро – на 4,0%, к молдавскому лею – на 0,6%, который был нивелирован снижением показателя к гривне (-8,0%) и российскому рублю

⁴⁶ реальный эффективный обменный курс

⁴⁷ диаметр круга соответствует удельному весу иностранной валюты, участвующей в расчёте РЭОК

(-2,4%, рис. 59).

Динамика номинальных курсов иностранных валют и индекса цен в республике в отчётном периоде выразилась в снижении покупательной способности евро на 7,2%, молдавского лея – на 6,3%, доллара США – на 4,1% и российского рубля – на 2,7%. При этом покупательная способность гривны увеличилась на 1,1%. Интегрированный показатель покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке сократился на 4,9%.

Спрос и предложение валюты

Совокупная ёмкость наличного валютного рынка⁴⁸ Приднестровья за январь-сентябрь 2021 года расширилась на 16,7% и сложилась в сумме 286,2 млн долл. Как и годом ранее, в структуре показателя преобладали операции с долларом США (+12,3%, до 166,2 млн долл.), евро (+26,0%, до 50,7 млн в долларовом эквиваленте) и рублём РФ (+19,8%, до 36,5 млн в долларовом эквиваленте), на долю которых пришлось 88,5% (-0,6 п.п.).

Объём наличной иностранной валюты, проданной клиентами, возрос на 22,2% и достиг 183,2 млн долл. При этом внутригодовая динамика предложения характеризовалась сохранением возрастающего тренда. На доллар США пришлось 48,7% всей проданной клиентами валюты (рис. 60), что в абсолютном выражении составило 89,3 млн долл. (+22,7% к значению января-сентября 2020 года). Продажа евро увеличилась на 23,2%, до 38,5 млн долл., российского рубля – на 23,2%, до 32,4 млн долл., молдавского лея – на 18,9%, до 19,8 млн долл.

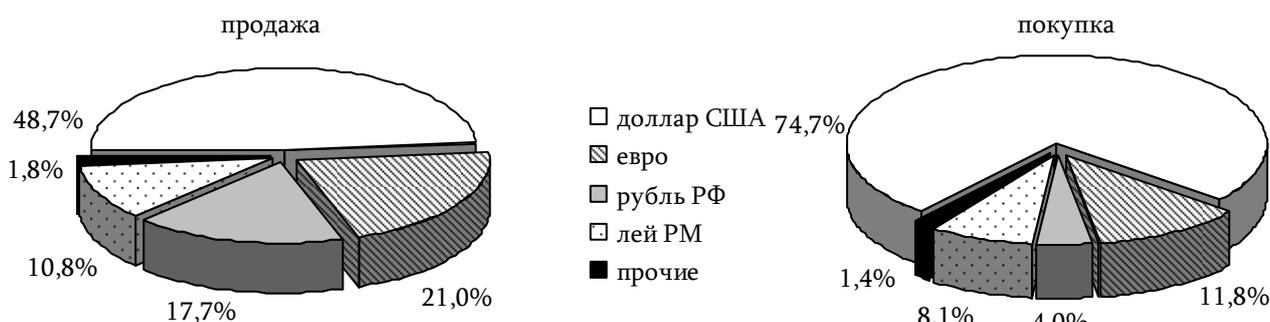


Рис. 60. Структура операций наличного валютного рынка в январе-сентябре 2021 года, %

Спрос на наличную иностранную валюту со стороны клиентов увеличился на 8,1%, до 103,0 млн долл. Структурное преимущество сохранялось за операциями с долларом США – 74,7% (-4,3 п.п.), что составило 76,9 млн долл. (+2,2%). Конвертация приднестровских рублей в евро была осуществлена в эквиваленте 12,1 млн долл. (+35,8%), в молдавские леи – 8,3 млн долл. (+46,0%), в российские рубли – 4,1 млн долл. (-1,5%), что в совокупности сформировало 23,9% (+4,1 п.п.) всей купленной клиентами наличной валюты. На долю прочих валют пришлось 1,4% (+0,1 п.п.), что в долларовом эквиваленте соответствует 1,5 млн долл. (+20,4%).

В итоге за отчётный период в наличном сегменте рынка превышение предложения иностранной валюты над её спросом сложилось на уровне 80,2 млн долл., что на 46,8% больше базисного значения. Данный результат преимущественно стал следствием операций с рублём РФ (нетто-предложение составило 28,3 млн долл., +27,9%) и евро (26,4 млн долл., +18,2%). Сальдо по операциям с долларом США сформировалось на уровне 12,4 млн долл. (-2,5 млн долл. в январе-сентябре 2020 года), с леем РМ – 11,5 млн долл. (+4,8%).

Оборот безналичного сегмента рынка⁴⁸ иностранной валюты за отчётный период расширился на 21,6%, до 1 122,2 млн долл. Преобладали сделки с долларом США (+41,9%, до 466,2 млн долл.), евро (+17,3%, до 268,0 млн долл.) и леем РМ (-4,9%, до 212,7 млн долл.), сформировавшие 84,4%

⁴⁸ операции физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) по покупке и продаже иностранной валюты, включая обязательную продажу части валютной выручки в ПРБ, продажу валюты коммерческими банками за счёт валютных интервенций ПРБ

Финансовый рынок

(-0,3 п.п.) совокупного показателя. На долю сделок с российским рублём пришлось 15,0% (-0,1 п.п.), или 167,8 млн долл., что на 20,8% выше значения за 9 месяцев 2020 года.

Объём проданной клиентами валюты увеличился на 22,6%, до 538,2 млн долл. Продажа иностранной валюты в III квартале 2021 года увеличилась по сравнению со II кварталом текущего года на 10,2%, по сравнению с аналогичным периодом базисного года – на 30,6%.

Основная часть реализованной в отчётном периоде валюты была представлена долларами США – 33,2% (+3,4 п.п.), или 178,6 млн долл. (+36,5%, рис. 61). Операции с леем РМ возросли на 3,6%, до 149,7 млн долл., рублём РФ – на 16,9%, до 119,0 млн долл., евро – на 45,5%, до 89,5 млн долл., с прочими валютами – в 5,3 раза, до 1,4 млн долл.

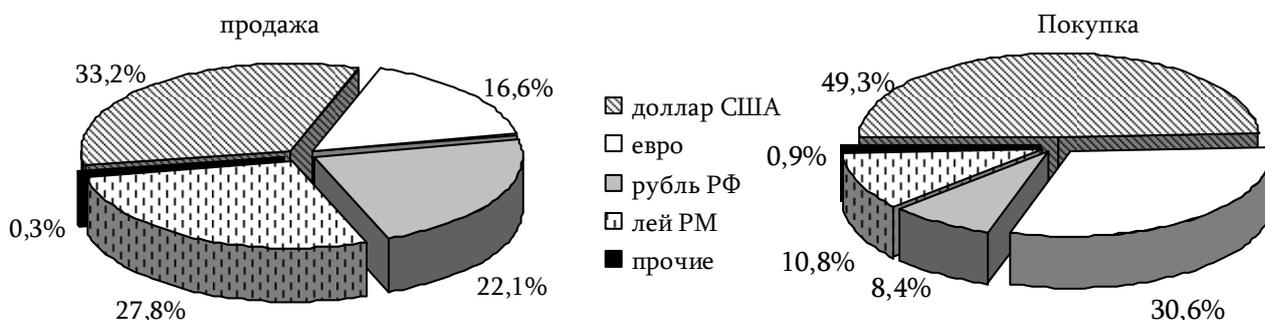


Рис. 61. Структура операций безналичного валютного рынка в январе-сентябре 2021 года, %

Спрос на безналичную валюту за отчётный период повысился на 20,8% и достиг 584,0 млн долл. Из общей суммы 49,3% операций (+8,4 п.п.) было номинировано в долларах США, что соответствует 287,7 млн долл. (+45,5%). Покупка евро составила в эквиваленте 178,5 млн долл. (+6,9%), лея РМ – 63,0 млн долл. (-20,5%), рубля РФ – 48,8 млн долл. (+31,6%) и прочих валют – 6,1 млн долл. (рост в 2,4 раза).

Итогом безналичных валютнообменных сделок за январь-сентябрь 2021 года стал нетто-спрос клиентов на иностранную валюту в эквиваленте 45,8 млн долл., что на 2,7% превысило базисное значение 2020 года. Главным образом показатель был сформирован вследствие чистого спроса клиентов на доллар (109,1 млн долл., +63,1%) и евро (88,9 млн долл., -15,7%). В то же время нетто-продажа была отмечена в части сделок с леем РМ (86,8 млн долл., +32,7%) и рублём РФ (70,2 млн долл., +8,5%).

Совокупное сальдо операций в наличном и безналичном сегментах рынка сформировалось как нетто-предложение валюты в эквиваленте 34,4 млн долл. против 9,9 млн долл. в январе-сентябре 2020 года.