

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I КВАРТАЛЕ 2021 ГОДА

Девальвация ряда мировых валют по отношению к доллару США способствовала смене вектора индекса USDX⁶⁷. Эта тенденция, в первую очередь, была свойственна валютам стран с формирующимися рынками, многие из которых имеют значительные финансово-экономические дисбалансы. В этих условиях центральные банки некоторых стран были вынуждены свернуть мягкую денежно-кредитную политику и повысить ключевые ставки.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья объёмы продажи/покупки по-прежнему уступали базисным параметрам. В то же время следует отметить, что в марте отставание от них значительно уменьшилось. Курс доллара США на протяжении I квартала 2021 года сохранялся на нижней границе утверждённого коридора – 16,10 руб. ПМР.

Доллар США. Индекс USDX за отчётный период повысился на 3,7%, достигнув к концу марта текущего года лучшего показателя с начала ноября предыдущего года – 93,2 пункта. Инвесторы делали ставку на быстрое и устойчивое восстановление экономики, в результате прирост достиг максимальной отметки со II квартала 2018 года. Одним из факторов динамики стало увеличение доходности 10-летних государственных облигаций США, которое ускорило темп с конца января текущего года. В середине марта он повысился после выхода сильных макроэкономических данных по экономике США, а также на фоне набирающей активные обороты кампании по иммунизации и утверждения крупного пакета мер стимулирования. При этом по заявлению Федеральной резервной системы (ФРС) США, риск выхода инфляции из-под контроля ограничен, поскольку рост цен, в свою очередь, сдержит спрос.

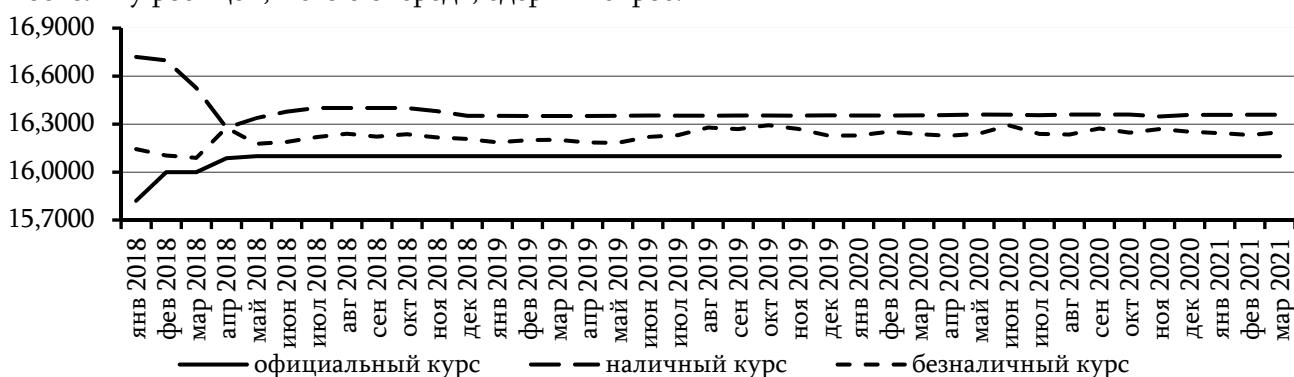


Рис. 77. Динамика средневзвешенных курсов доллара США в кредитных организациях⁶⁸ и официального курса, руб. ПМР/долл. ПМР

По итогам прошедших двух заседаний ФРС США (в январе и марте текущего года) процентная ставка по федеральным кредитам сохранилась в диапазоне от 0% до 0,25% годовых. Регулятор также сообщил, что продолжит ежемесячно выкупать активы на общую сумму 120 млрд долл. Предполагается, что ставка останется в текущем диапазоне до конца 2023 года и в долгосрочной перспективе будет повышена до 2,5%.

На внутреннем валютном рынке ПМР официальный курс доллара США находился на нижнем уровне таргетируемого диапазона 16,1-16,5 руб. ПМР/долл. (рис. 77). На наличном сегменте валютного рынка курс продажи доллара США в среднем за I квартал 2021 года составил 16,3584 руб. ПМР, что соответствует базисному показателю. Курс покупки сложился на отметке

⁶⁷ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

⁶⁸ курс продажи доллара США коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

16,3168 руб. ПМР (+0,1%).

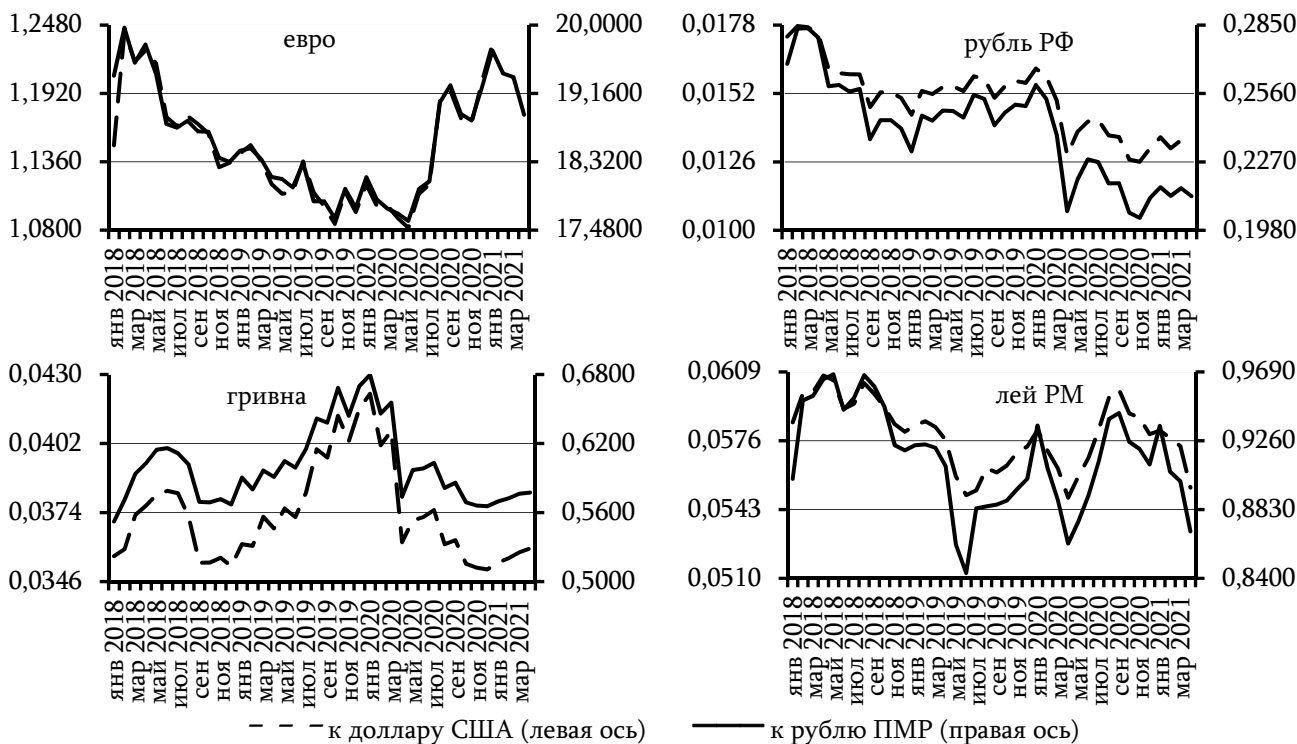


Рис. 78. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Евро. С начала текущего года в странах Европейского союза фиксировалось ухудшение пандемической обстановки, что определило пересмотр в сторону ухудшения темпов восстановления их экономик и оказало давление на курс евро. Ситуация также обострялась проблемами в организации вакцинации, из-за которых многие европейские страны оказались на грани третьей волны пандемии. Таким образом, рост заболеваемости в Германии и Франции, усиление карантинных мероприятий в Польше и Австрии, введение локдаунов, поставивших под сомнение выход на докризисные уровни макроэкономических показателей стран ЕС в ближайшей перспективе, определили ослабление евро в конце I квартала до значений, близких к минимумам осени предыдущего года, – 1,17 долл. США. Объявление ЕЦБ о сохранении неизменными параметров монетарной политики и об ускорении программы покупок активов в ближайшие месяцы также негативно отразилось на позиции евро, так как предполагает усиление давления на процентные ставки в еврозоне. В целом за I квартал его курс относительно доллара США снизился на 4,4%, а по состоянию на 30 апреля 2021 года – на 1,5% (до 1,2082 долл.)

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс евро относительно рубля ПМР по состоянию на 31 марта 2021 года сложился на уровне 18,8885 руб. ПМР (-4,4% с начала 2021 года, рис. 78), а в среднем за первые три месяца 2021 года – 19,4135 руб. ПМР (+9,3% к значению за I квартал 2020 года). В среднем курс евро при продаже в обменных пунктах соответствовал 19,8729 руб. ПМР (+7,1%), при покупке – 19,3054 руб. ПМР (+7,3%).

Российский рубль. В отчетном периоде давление на рубль РФ оказывало сочетание экономических факторов – активного ускорения инфляции, а также геополитических рисков – протестов сторонников А. Навального и усиления санкционного давления. В то же время поддержку ему оказывали постепенное нивелирование последствий кризиса, стабильный профицит по счёту текущих операций, консервативная бюджетная политика, низкий госдолг, а также значительные валютные резервы. На фоне повышенных инфляционных ожиданий населения и бизнеса баланс рисков сместился в сторону проинфляционных, что стимулировало Банк России во второй половине марта впервые с 2018 года повысить ключевую ставку – на

0,25 п.п., до 4,5%. При этом реакция валютного рынка была сдержанной, однако, по оценкам экспертов, в перспективе сохранение её повышательной динамики станет одним из факторов поддержки рубля РФ. В целом за I квартал 2021 года денежная единица Российской Федерации ослабла на 2,5% и по состоянию на 31 марта текущего года курс доллара США составил 75,7023 руб. РФ. В то же время в апреле она укрепилась на 1,7%.

На валютном рынке Приднестровья за январь-март 2021 года официальный курс российского рубля снизился на 2,1%, составив 0,2118 руб. ПМР на конец марта 2021 года. Средневзвешенное значение за отчётный период зафиксировано на отметке 0,2162 руб. ПМР (рис. 79), что на 11,0% ниже базисного показателя. Стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, в среднем при продаже коммерческими банками и кредитными организациями сложилась на уровне 0,2235 руб. ПМР (-10,3%), при покупке – 0,2160 руб. ПМР (-11,9%).

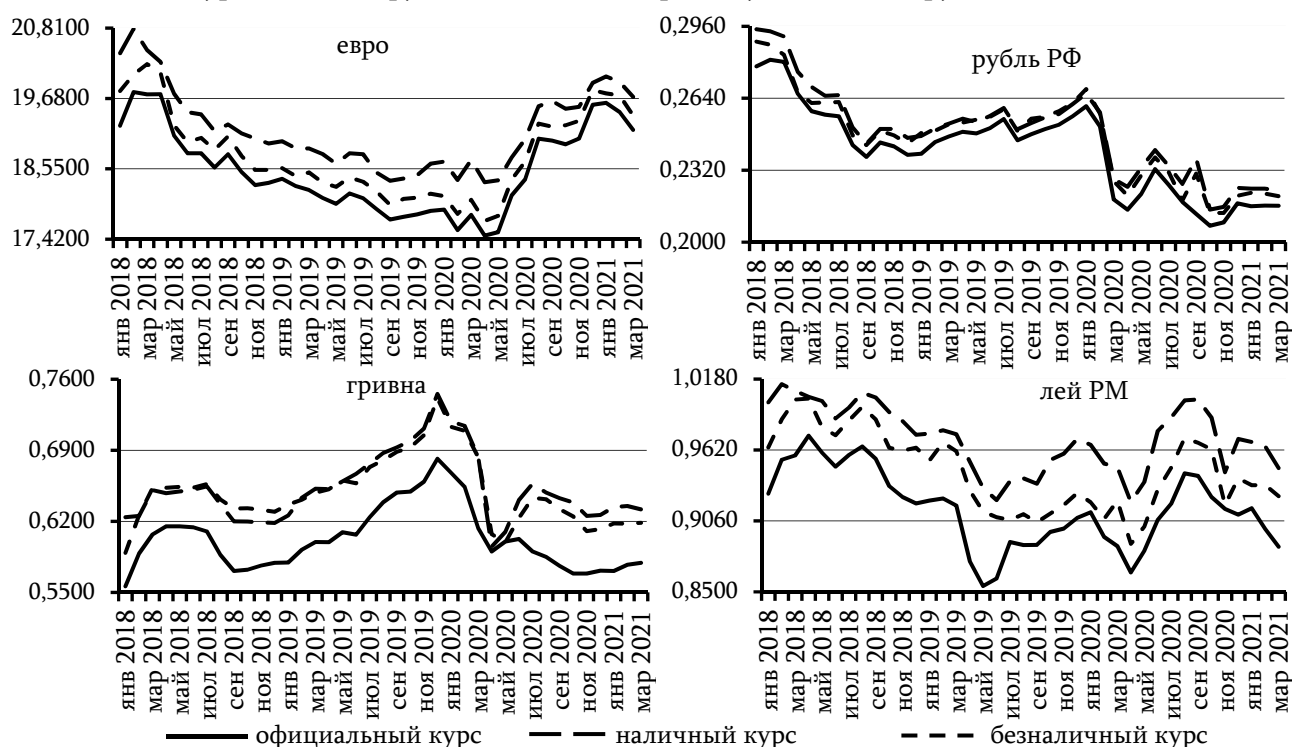


Рис. 79. Динамика средних официальных курсов иностранных валют и курсов⁶⁹ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Гривна. По оценкам экспертов, стабильный приток иностранной валюты на украинский рынок на фоне умеренного спроса на неё определили укрепление гривны, в результате курс доллара США по состоянию на 31 марта 2021 года снизился до 27,8852 грн, что на 1,4% меньше показателя на начало текущего года. В апреле динамика сохранилась (-1,9% с 01.01.2021, до 27,7500 грн на 30.04.2021). Основными источниками валюты являлись активные (в течение большей части отчётного периода) покупки иностранными инвесторами облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ), номинированных в гривне, а также увеличение экспортной выручки в условиях благоприятной конъюнктуры мирового рынка для ряда товарных позиций. В конце месяца среди них также числились продажи валюты предприятиями агропромышленного сектора в преддверии начала посевных работ. В то же время среди факторов, оказывавших давление на гривну, значились отказ миссии МВФ в выделении второго транша в рамках программы Stand-by (на сумму 5 млрд долл.), а также значительные объёмы погашений внешних и внутренних обязательств государства, приходящихся на данный период, которые частично были

⁶⁹ курсы продажи иностранных валют коммерческими банками и небанковскими кредитными организациями ПМР

компенсированы валютными поступлениями в пользу правительства.

На валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю за отчётный период повысился на 1,0%, составив 0,5756 руб. ПМР по состоянию на 31 марта 2021 года. Средневзвешенное курсовое соотношение UAH/RUP за январь-март 2021 год сложилось на уровне 0,5758 руб. ПМР, что на 10,7% ниже значения I квартала 2020 года. Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах уменьшилась до 0,6336 руб. ПМР (-10,6%), при покупке – 0,5839 руб. ПМР (-10,3%).

Молдавский лей. Динамика ослабления лея РМ, наблюдавшаяся с сентября предыдущего года, сохранилась в I квартале 2021 года, в результате к концу марта курс доллара США превысил отметку 18 лей РМ, что на 4,6% больше значения на начало текущего года. По данным Национального банка Молдовы, ситуация на рынке носит сезонный характер, ввиду активного спроса на валюту со стороны импортёров товаров, в том числе энергоресурсов. Вектор котировок также задавали укрепление доллара США на международных рынках, снижение экспортной выручки и объёмов внешней технической и финансовой помощи, кредитов. При этом вмешательство регулятора в процесс курсообразования было минимальным. В то же время в апреле вектор котировки изменился и концу месяца курс USD/MDL снизился до 17,7992 лей (+3,4% к 01.01.2021).

Официальный курс молдавского лея к рублю ПМР на конец отчётного периода составил 0,8722 руб. ПМР, что на 6,7% ниже значения на начало 2021 года, среднеквартальный показатель сложился на отметке 0,9004 руб. ПМР (+0,3% к уровню I квартала 2020 года). Средний курс продажи лея РМ в обменных пунктах республики за январь-март текущего года повысился на 0,4%, до 0,9594 руб. ПМР, при покупке, напротив, уменьшился на 1,0%, до 0,9154 руб. ПМР.

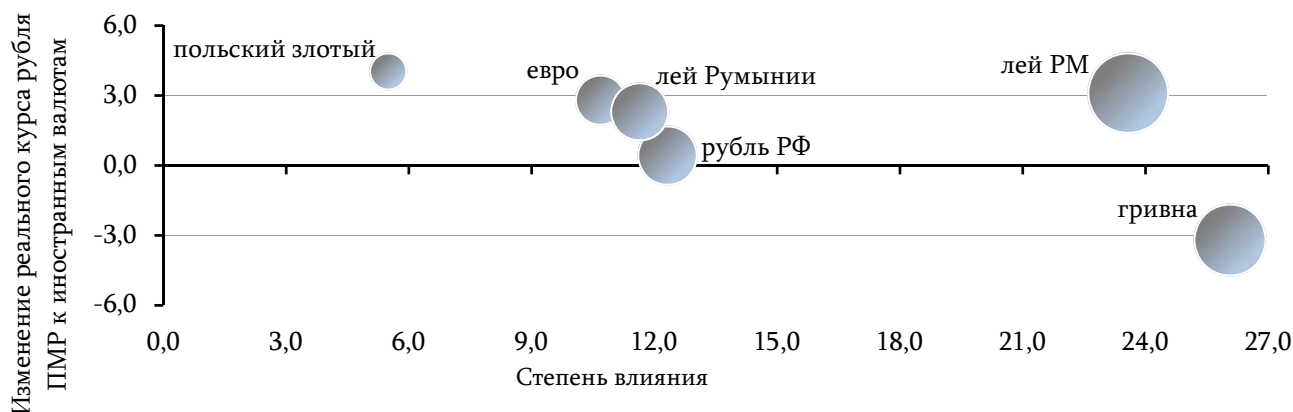


Рис. 80. Динамика реального курса приднестровского рубля к валютам стран – основных торговых партнёров и её влияние на РЭОК в I квартале 2021 года,⁷⁰ %

С учётом курсовой динамики национальных валют и более высокого инфляционного давления в этих государствах за I квартал 2021 года реальный эффективный курс приднестровского рубля повысился на 1,0%. В разрезе иностранных валют, главным образом формирующих индекс (рис. 80), рост реального курса приднестровского рубля к польскому злотому (+4,0%), лею Республики Молдова (+3,1%), лею Румынии (+2,3%) и евро (+2,8%) был отчасти компенсирован его уменьшением к гривне (-3,2%).

Анализ сводных показателей внутреннего валютного рынка ПМР свидетельствует также о снижении покупательной способности иностранных валют, конвертируемых на территории республики, на 3,0%. В частности, товарное наполнение лея РМ уменьшилось на 4,7%, евро – на 4,0%, рубль РФ – на 2,5%, доллар США – на 2,0%, гривны – на 0,7%.

⁷⁰ диаметр круга соответствует удельному весу иностранной валюты, участвующей в расчёте РЭОК

Спрос и предложение валюты

В I квартале 2021 года показатели активности клиентов банков и кредитных учреждений в сфере наличных валютнообменных операций по-прежнему уступали докризисным значениям. Так, в частности, совокупная ёмкость наличного валютного рынка Приднестровья уменьшилась на 23,0%, до 75,1 млн долл. Доминирующая часть сделок традиционно проводилась с долларом США (45,8 млн долл., -18,3%), евро (13,1 млн в долларовом эквиваленте, -8,0%) и рублём РФ (8,7 млн в долларовом эквиваленте, -35,0%).

Сокращение объёма наличной иностранной валюты, реализованной клиентами, наблюдаемое пятый квартал подряд, в отчётном периоде составило -19,7% к соответствующему периоду 2020 года, в результате её сумма сложилась на уровне 46,9 млн долл. В течение первых двух месяцев текущего года предложение валюты было в пределах 15 млн долл., в марте оно повысилось до 17,5 млн долл. При этом отставание от базисных показателей, достигавшее -25% – -30%, замедлилось до -2% соответственно.

Чуть более половины сделок по продаже валюты проводилось с долларом США – 51,4% (+7,3 п.п.), что соответствовало 24,1 млн долл. При этом снижение относительно базисной величины сложилось сравнительно умеренным – -6,4%. Операции с евро сократились на 10,0%, до 9,8 млн долл., или до 20,9% суммарного показателя. В то же время более значительно уменьшилась реализация лея РМ (в 1,8 раза, до 4,8 млн долл.) и рубля РФ (в 1,6 раза, до 7,4 млн долл.), в результате на долю этих валют пришлось 26,1% совокупного объёма проданной валюты. Удельный вес прочих валют составил 1,6%, или 0,7 млн долл. (-53,7%) в абсолютном выражении.

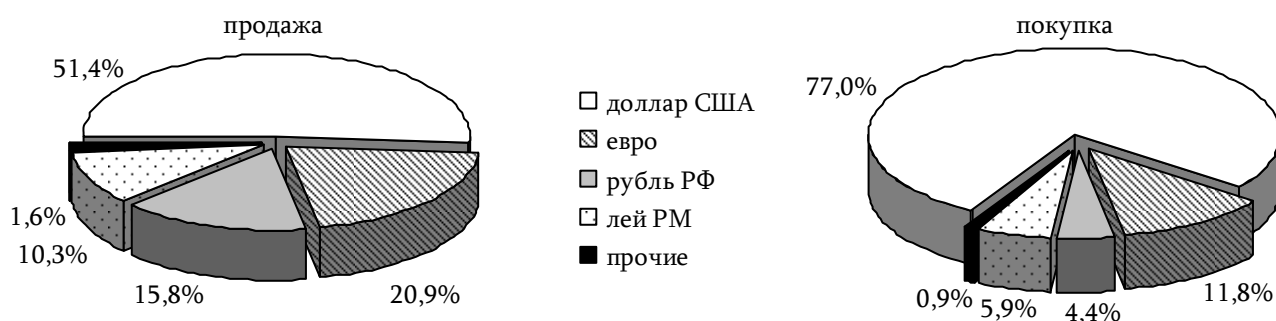


Рис. 81. Структура операций наличного валютного рынка в I квартале 2021 года, %

Снижение спроса клиентов на наличную иностранную валюту, фиксируемое с IV квартала 2019 года, по итогам января-марта текущего года составило -28,0%, до 28,2 млн долл. Покупка валюты в январе и феврале находилась в пределах 9 млн долл., в марте она расширилась до 10,4 млн долл. Динамика спада относительно базисных отметок замедлилась с -35% в первые два месяца года до -12% по итогам марта.

Структурное преобладание сохранялось за операциями с долларом США – 77,0% (-0,4 п.п.), или 21,7 млн долл., что на 28,4% меньше значения I квартала 2020 года. Конвертация приднестровских рублей в евро была осуществлена на сумму 3,3 млн долл. (-1,6%), в молдавские леи – 1,7 млн долл. (-41,8%), в российские рубли – 1,2 млн долл. (-33,2%), что в совокупности сформировало 22,1% (рис. 81) всей купленной клиентами наличной валюты. На долю прочих валют пришлось 0,9%, что в долларовом эквиваленте соответствует 0,3 млн долл. (спад в 2,8 раза).

Результатом зафиксированной динамики продажи/покупки наличной валюты стало формирование положительного сальдо (превышение предложения над спросом) на уровне 18,7 млн долл., что на 2,8% уступило показателю за I квартал 2020 года. Нетто-продажа валюты преимущественно стала следствием операций с евро (6,5 млн долл., -13,7%), рублём РФ (6,2 млн долл., -35,8%), леем РМ (3,2 млн долл., -45,6%) и долларом США (2,4 млн долл., годом ранее – нетто-покупка в сумме 4,5 млн долл.).

Оборот безналичного сегмента рынка⁷¹ иностранной валюты за январь-март 2021 года расширился на 1,6%, до 298,9 млн долл. Основная часть сделок была осуществлена с долларом США (+3,0%, до 112,1 млн долл.), евро (+6,3%, до 80,3 млн долл.) и леем РМ (-17,6%, до 57,4 млн долл.).

Объём купленной клиентами безналичной валюты сложился на отметке 153,0 млн долл., что на 3,3% меньше значения января-марта 2020 года. На снижение показателя повлиял спад спроса в январе (-20,9%, до 42,3 млн долл.), тогда как в феврале и марте фиксировался рост (+3,3%, до 52,1 млн долл., и +7,9%, до 58,5 млн долл. соответственно).

В разрезе валют вектор показателя определило уменьшение операций с молдавским леом (в 2,1 раза, до 13,6 млн долл.), на долю которых пришлось 8,9% (-9,3 п.п.). В то же время возросли сделки с рублём РФ (+22,5%, до 13,7 млн долл.), долларом (+10,2%, до 67,1 млн долл.) и евро (+2,9%, до 57,9 млн долл.), их совокупный удельный вес составил 90,7% (+9,5 п.п.) (рис. 82).

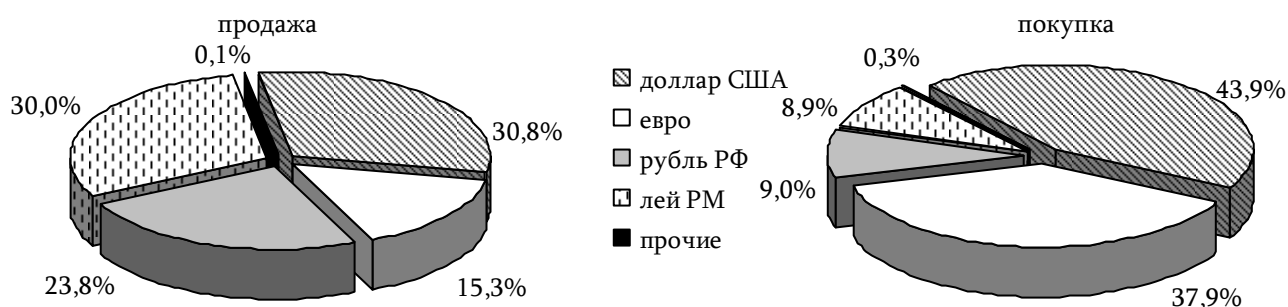


Рис. 82. Структура операций безналичного валютного рынка в I квартале 2021 года, %

Предложение безналичной валюты за отчётный период повысилось на 7,4%, до 145,9 млн долл. При этом в январе оно уступило базисной отметке (-3,5%, до 45,5 млн долл.), а в следующие два месяца наблюдалось его увеличение (+5,3%, до 47,0 млн долл., и +21,0%, до 53,5 млн долл. соответственно).

Порядка 30% (-4,6 п.п.) безналичных операций было номинировано в долларах США, что соответствует 45,0 млн долл. (-6,2%). Около 70% приобретённой валюты было представлено евро (+16,2%, до 22,4 млн долл.), леом РМ (+7,3%, до 43,8 млн долл.) и рублём РФ (+25,0%, до 34,7 млн долл.).

Таким образом, по итогам I квартала 2021 года нетто-покупка клиентами безналичной иностранной валюты сложилась в эквиваленте 7,0 млн долл., при этом годом ранее её объём составлял 22,3 млн долл. Главным образом показатель был сформирован вследствие чистого спроса клиентов на евро (35,6 млн долл., -4,0%) и доллар США (22,1 млн долл., рост в 1,7 раза). В то же время наблюдался рост нетто-продажи лея РМ (в 2,5 раза, до 30,3 млн долл.) и рубля РФ (+26,7%, до 21,1 млн долл.).

Общее сальдо операций на наличном и безналичном рынке сформировалось как нетто-продажа валюты клиентами кредитных организаций в сумме 11,7 млн долл. В I квартале предыдущего года, напротив, отмечался нетто-спрос на валюту в сумме 3,0 млн долл.

⁷¹ 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