

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В I КВАРТАЛЕ 2018 ГОДА

В отчётном периоде, как и в предыдущем году, валютная политика центрального банка направлена на адаптацию экономики к меняющимся внешним условиям, с одновременным формированием благоприятной среды для сбалансированного решения комплекса других задач макроэкономической политики. Среди факторов, способствовавших стабильному функционированию валютного рынка, следует отметить активное восстановление производственного процесса и, соответственно, внешнеторговых операций целого ряда крупных экспортно ориентированных предприятий.

Согласно Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год, изменение курса доллара США к рублю ПМР будет происходить в диапазоне 16,00-16,50 руб./долл., среднегодовое значение составит 16,25 руб./долл. Данные параметры сложились на основании имеющихся прогнозных оценок стран-партнёров по инфляции и девальвации национальных валют в 2018 году, с учётом накопленного реального укрепления приднестровского рубля. Согласно оценкам, указанный интервал, при прочих равных условиях, позволит максимально выровнять накопленный ценовой диспаритет по основным группам экспортируемых товаров.

В начале второй декады января текущего года официальный курс доллара США был установлен на уровне 16,0 руб. ПМР (рис. 1). Одновременно с этим средняя стоимость американской валюты в обменных кассах при продаже клиентам составила 16,85 руб. ПМР. Разница между коммерческим и официальным курсами зафиксирована на уровне 5,3%, при рекомендуемом центральным банком 10%-ном отклонении. В целях предотвращения возможных дисбалансов Банк Приднестровья продолжал своё присутствие на наличном рынке, в постоянном режиме отслеживая наличие валюты в обменных пунктах и осуществляя наличные валютные интервенции. Регулярный анализ конъюнктуры рынка не выявил повышенного спроса на наличную иностранную валюту, дневные обороты соответствовали средним показателям, свойственным для данного периода времени.

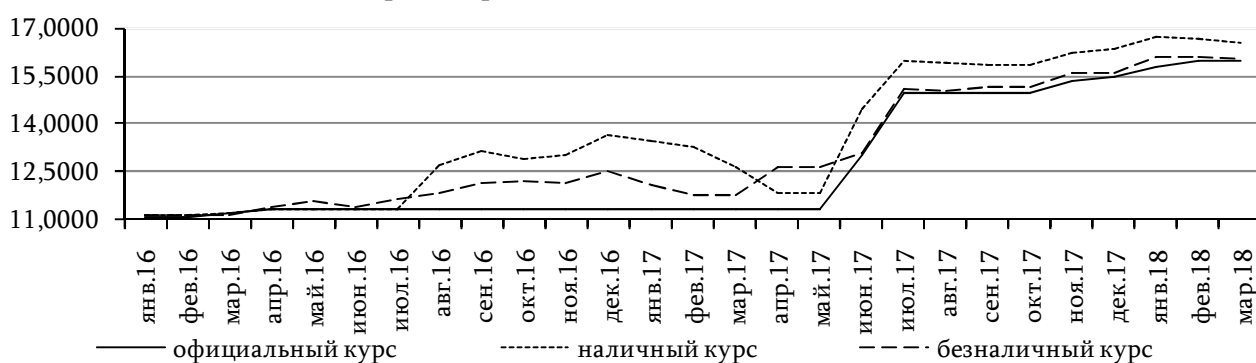


Рис. 1. Динамика средневзвешенных курсов кредитных организаций¹ и официального курса доллара США, руб. ПМР/долл. ПМР

К концу первого месяца года вектор котировок, установленных коммерческими банками и кредитными организациями, находился под влиянием традиционных для начала года факторов. Так, в условиях сезонного ослабления экономической активности предпринимателей уменьшились объёмы импортных операций, что выразилось в снижении потребности хозяйствующих субъектов в валюте и, соответственно, её курса. Реакция наличного сегмента проявилась в средней цене реализации доллара США в пределах 16,70 руб. ПМР и сокращении отклонения от официального курса до 4,4%. Наблюдаемые тенденции сохранялись до конца

¹ курс продажи доллара США коммерческими банками и кредитными организациями ПМР

отчётного периода, вследствие чего разница с курсом, установленным Приднестровским республиканским банком, достигла минимального значения с июля 2016 года – 2,5% (при котировках 16,40 руб. ПМР).

По итогам I квартала 2018 года средневзвешенный официальный курс доллара США составил 15,9389 руб. ПМР, что на 4,3% выше отметки октября-декабря 2017 года. Курс продажи в обменных пунктах сложился на уровне 16,6373 руб. ПМР, покупки – 16,5750 руб. ПМР.

Индекс реального эффективного курса приднестровского рубля, являющийся ключевым индикатором ценовой конкурентоспособности экономики, свидетельствует о продолжении процесса укрепления позиций приднестровских товаров на внешних рынках, получившего своё начало в предыдущем году. Его значение по итогам первых трёх месяцев 2018 года сложилось на уровне 95,9%, а в целом накопленное с 2014 года – 98,0%. В разрезе корзины валют снижение реального курса приднестровского рубля по отношению к гривне за отчётный период составило 6,7%, к евро – 3,7%, к молдавскому лею – 3,5%, к российскому рублю – 2,8% и к доллару США – 0,2%.

Динамика покупательной способности иностранных валют на внутреннем рынке республики, являющаяся индикатором ситуации в сфере цено- и курсообразования, преимущественно характеризовалась увеличением их товарного наполнения. В частности, по итогам I квартала 2018 года набор материальных благ, доступный после конвертации гривны, расширился на 3,6%, евро – на 3,5%, молдавского лея – на 2,9% и российского рубля – на 2,1%. Относительно доллара США зафиксировано незначительное сокращение (-0,7%). Интегральный показатель покупательной способности «корзины валют» повысился на 0,6%.

Обменные курсы национальных валют других стран к приднестровскому рублю определялись на основе их кросс-курсов к доллару США, а также исходя из соотношения спроса и предложения.

Евро. Поддержку курсу евро в январе 2018 года оказали несколько факторов. Одним из них стало ослабление доллара США на фоне негативных ожиданий инвесторов, связанных с принятой налоговой реформой в стране, а также заявлений министра финансов США в пользу более слабого курса национальной валюты. Внимание рынков также привлекли новости о том, что две крупнейшие партии Германии договорились начать переговоры о формировании большой коалиции. Кроме того, в фокусе оставалась денежно-кредитная политика мировых центробанков, а также ситуация на международном сырьевом и фондовом рынках. По итогам января зафиксировано падение индекса доллара USDX² (-3,2%), внушительное повышение фондовых индексов США, значительный рост стоимости нефти (+2,3%) и заметное подорожание золота (+2,1%). Помимо этого в конце месяца в ожидании новостей о сворачивании программы количественного смягчения курс евро впервые с декабря 2014 года превысил отметку 1,25 доллара. Однако руководство Европейского центрального банка (ЕЦБ) оставило неизменными процентные ставки и сообщило, что до конца сентября 2018 года продолжит осуществлять покупки активов на сумму 30 млрд евро в месяц, при этом срок действия программы может быть продлён. Котировка опустилась до 1,24 доллара, в последующем находясь под давлением доходности облигаций Германии, курса евро/фунт, а также слабой статистики Еврозоны; её нижняя граница составляла 1,22 доллара.

В марте продолжившийся разворот к снижению индекса доллара, ввиду обмена тарифными санкциями между США и Китаем, определил падение индекса доллара USDX пятый квартал подряд (на 2,3 п.п. до 89,8 пунктов по состоянию на последний рабочий день I квартала 2018 года). В то же время укреплению евро способствовали положительная статистика по Индексу деловой активности в производственном секторе (PMI) Германии, а также отказ представителей

² индекс, показывающий отношение доллара к корзине, состоящей из шести основных валют: евро, иены, фунта стерлингов, канадского доллара, шведской кроны и швейцарского франка

ЕЦБ от прежнего акцента на продолжении программы покупки активов после осени текущего года. Кроме того, Центробанки различных стран мира, в основном европейских, в связи с сомнениями в дальнейшей стабильности американской валюты, приняли решение сократить долю резервов в долларах США. В результате по состоянию на 1 апреля 2018 года курс EUR/USD сложился на уровне 1,2321 доллара, что на 2,7% выше показателя на начало года.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья за I квартал 2018 год официальный курс евро относительно рубля ПМР повысился на 6,3%, до 19,6896 руб. ПМР, по состоянию на 1 апреля 2018 года. В целом за анализируемый период его средневзвешенный курс составил 19,5870 руб. ПМР (рис. 2), что на 8,8% больше уровня предыдущего квартала. В среднем его «цена» при продаже кредитными организациями в обменных пунктах соответствовала 20,5553 руб. ПМР, при покупке – 19,9596 руб. ПМР.

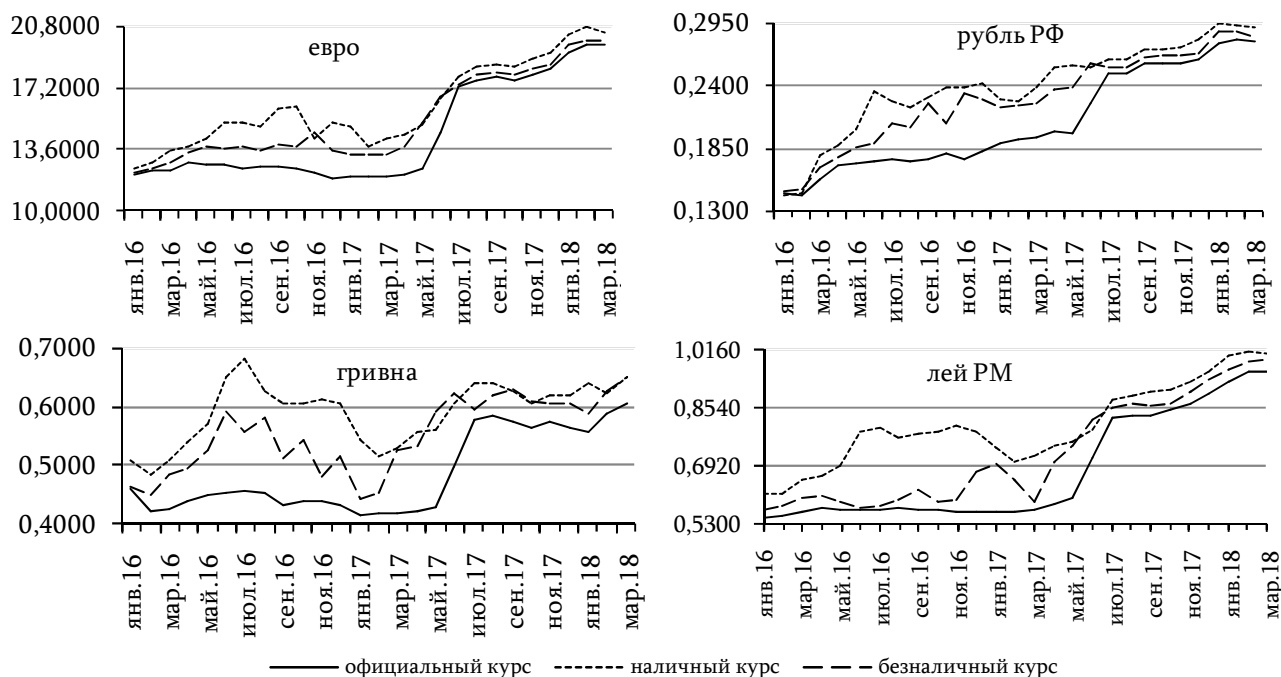


Рис. 2. Динамика средневзвешенных официального курса иностранных валют и курсов³ кредитных организаций, руб. ПМР за единицу иностранной валюты

Российский рубль. Валютный рынок Российской Федерации в I квартале демонстрировал разнонаправленную динамику, находясь преимущественно под влиянием двух ключевых факторов: нефтяного и геополитического. Укреплению российского рубля способствовал рост нефтяных котировок вследствие снижения буровой активности на американских месторождениях, а также ослабления доллара США. Определённую поддержку оказало и повышение рейтинга страны до инвестиционного уровня. Так, по мнению специалистов агентства Standard & Poor's Financial Services LLC, действия властей России, позволившие «адаптировать» экономику к снижению цен на сырьё и санкциям, нивелировали риски для бюджета государства. Вследствие этого ими была повышена оценка надёжности долговых обязательств страны как в национальной, так и в иностранной валютах.

Однако в марте внимание инвесторов переключилось на риски, связанные с возможным усилением санкций в адрес Российской Федерации, в связи с обострением отношений с западными странами. Давление на российский рубль также оказало решение США о введении заградительных торговых пошлин на сталь (25%) и алюминий (10%). В результате по состоянию на начало апреля официальный курс доллара США к рублю РФ сложился на уровне 57,2649 руб. РФ, что на 0,6% ниже значения на начало 2018 года.

³ курсы продажи иностранных валют коммерческих банков и кредитных организаций

На валютном рынке Приднестровья за первые три месяца текущего года официальный курс российского рубля повысился на 4,1%, составив на 1 апреля 2018 года 0,2797 руб. ПМР. Средневзвешенное значение за отчётный период относительно отметки предыдущего квартала возросло на 7,1%, до 0,2798 руб. ПМР. В то же время стоимость российского рубля, сформированная на наличном сегменте валютного рынка, увеличилась в среднем при продаже кредитными организациями до 0,2934 руб. ПМР, при покупке – до 0,2864 руб.

Гривна. Неблагоприятные факторы, доминировавшие в декабре 2017 года и в начале января текущего года и обусловившие временную девальвацию гривны, с февраля 2018 года уступили место влиянию традиционных сезонных тенденций, определив рост предложения валюты со стороны клиентов при снижении спроса на неё. Главным образом на это повлияло увеличение поступления валюты от нерезидентов, участвующих в аукционах Министерства финансов Украины по размещению облигаций внутреннего государственного займа номинированных в гривне. Приток валюты в страну также обеспечили сельхозпроизводители в преддверии сезонных работ и предприятия металлургической отрасли ввиду благоприятной внешней конъюнктуры. Таким образом, в отчётном периоде повышательная динамика курса доллара США, наблюдавшаяся вплоть до начала третьей декады января (до 28,8758 грн/долл.), сменилась сокращением, протестировав по состоянию на 1 апреля отметку 26,5435 грн/долл. Относительно показателя на 1 января 2018 года укрепление гривны составило 5,4%.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс гривны к приднестровскому рублю повысился с начала года на 9,2%, составив 0,6028 руб. ПМР на 1 апреля 2018 года. Курсовое соотношение грн/руб. ПМР в среднем за анализируемый период зафиксировано на отметке 0,5837 руб. ПМР, что на 2,9% выше показателя предыдущего квартала (рис. 3). Средняя котировка гривны при продаже в обменных пунктах составила 0,6336 руб. ПМР, при покупке – 0,5984 руб. ПМР.

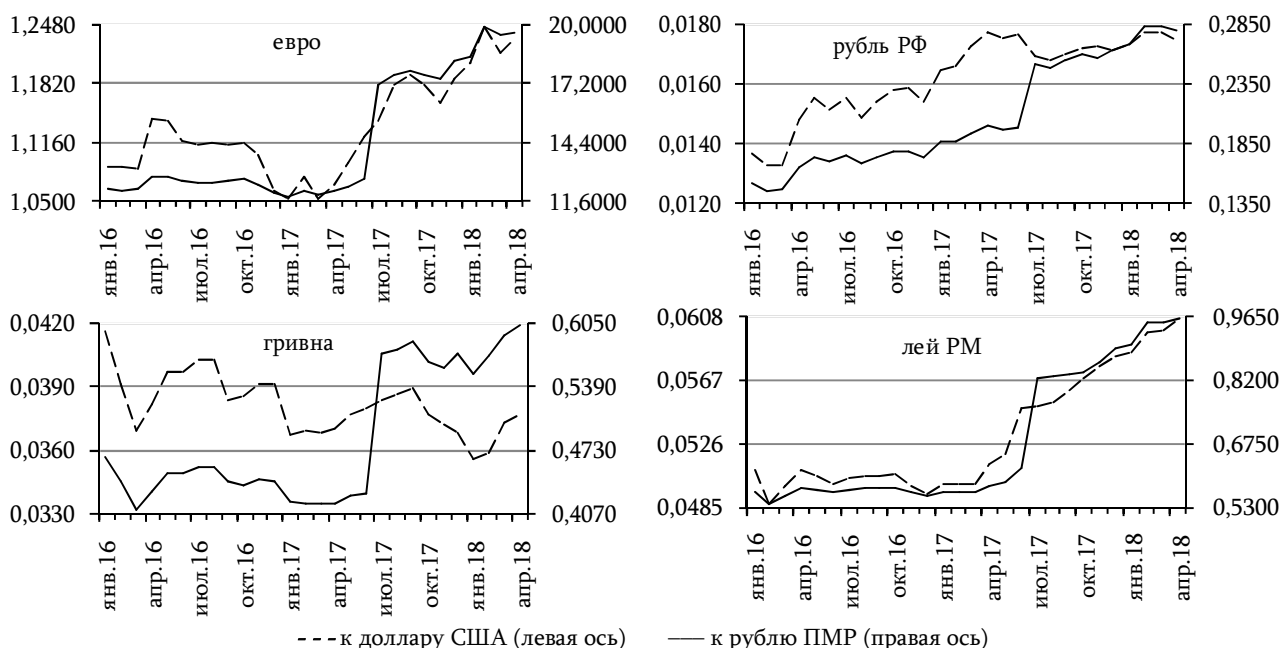


Рис. 3. Динамика официальных курсов иностранных валют к доллару США и рублю ПМР, на первое число месяца

Молдавский лей. В I квартале 2018 года сохранился тренд на снижение курса доллара США относительно молдавского лея (-3,6%, до 16,4681 лей РМ), наблюдавшийся в предыдущем году. Основные факторы, которые определили сложившуюся динамику, заключаются в росте экспортных поставок и денежных переводов граждан Молдовы из-за рубежа. Среди других причин, сказавшихся на внутреннем валютном рынке, эксперты выделяют скачки доллара на

международных рынках, а также денежную политику Национального банка Республики Молдова.

На внутреннем валютном рынке Приднестровья официальный курс молдавского лея к приднестровскому рублю за I квартал 2018 года повысился на 6,9%, составив 0,9644 руб. ПМР по состоянию на 1 апреля 2018 года. Средневзвешенный курс к значению предыдущего квартала возрос на 8,6%, до 0,9463 руб. ПМР. Его средняя стоимость при продаже в обменных пунктах республики зафиксирована на уровне 1,0073 руб. ПМР, при покупке – 0,9776 руб. ПМР.