

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

місячний огляд

Січень 2013

У січні 2013 року ситуація на валютному ринку продовжувала формуватися в нестабільних внутрішніх умовах, зокрема – високого рівня зовнішньої заборгованості, формування негативного сальдо поточного рахунку платіжного балансу.

З метою згладжування коливань курсу гривні та стабілізації ситуації на валютному ринку НБУ проводив інтервенції з продажу валюти. Сальдо інтервенцій сформувалося від'ємним на рівні 296,4 млн. дол. США (за оперативною інформацією НБУ), але на значно нижчому, ніж у попередні три місяці, рівні (у грудні – 433,1 млн. дол. США, у листопаді – 1,7 млрд. дол. США, у жовтні – 1,8 млрд. дол. США).

На динаміку міжнародних валютних резервів, крім від'ємних валютних інтервенцій, в основному вплинули внутрішні запозичення уряду, його платежі з погашення і обслуговування державного й гарантованого боргу. Зокрема, упродовж січня здійснювалися виплати купонного доходу за облігаціями зовнішньої державної позики 2012 року на загальну суму 120,25 млн. дол. США¹. Станом на 31.01.2013 міжнародні валютні резерви становили близько 24,2 млрд. дол. США, скоротившись за місяць на 1,1% (або на 270 млн. дол. США).

На міжбанківському ринку на кінець місяця гривня девальвувала відносно долара США на 0,75% з 8,052 грн./дол. США на кінець грудня 2012 року до 8,1126 грн./дол. США на кінець січня 2013 року. Протягом місяця курс гривні до долара США коливався в межах 8,02–8,14 грн./дол. США.

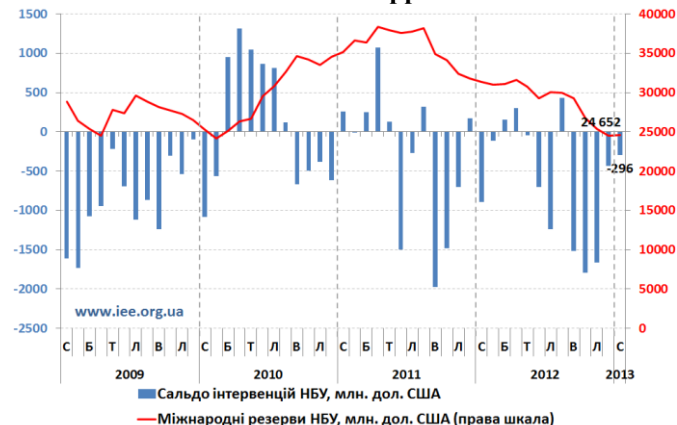
Офіційний курс гривні до долара США² упродовж січня 2013 року не змінювався і залишався на рівні кінця липня 2012 року – 7,993 грн./дол. США. Однак слід зауважити, що встановлений офіційний курс гривні до долара США знаходився ближче до рівня нижньої межі можливого відхилення від середньозваженого курсу на міжбанку за попередній робочий день.

Відхилення офіційного курсу грн./дол. США від міжбанківського в 2012–2013 рр., % («-» ревальваційне, «+» девальваційне)



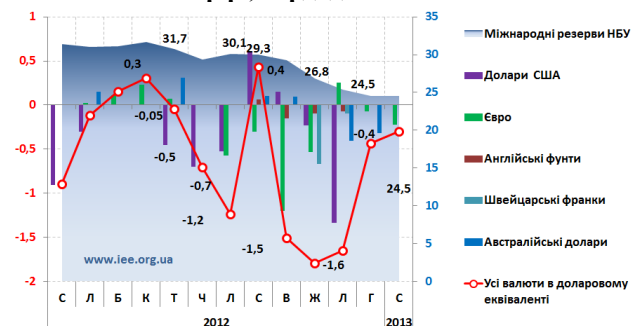
Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Міжнародні резерви та динаміка інтервенцій НБУ в 2009–2013 рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Структура валютних інтервенцій НБУ та динаміка міжнародних резервів у 2012–2013 р.р., млрд. дол. США



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Готівковий ринок у січні характеризувався зниженням з боку населення як попиту на валюту – на 23,65% (у грудні 2012 р. – зниження на 37,3%), так і пропозиції – на 26,2% (у грудні 2012 р. – збільшення на 29,6%), що пояснюється низькою діловою активністю на початку року та значним зниженням девальваційних очікувань. За результатами місяця сальдо продажу/купівлі готівкової валюти сформувалося від'ємним на рівні 200,6 млн. дол. США (у грудні 2012 р. від'ємне 210,4 млн. дол. США).

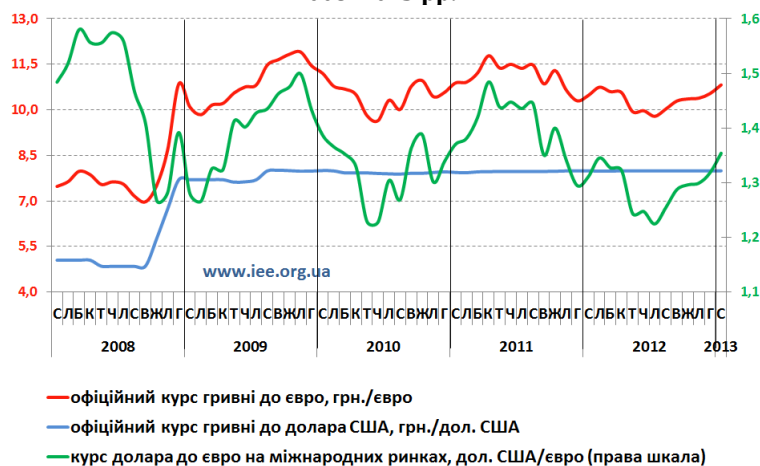
¹ За інформацією Міністерства фінансів України

² Згідно з постановою Національного банку від 30.04.2009 № 264 "Про внесення зміни до Положення про встановлення офіційного курсу гривні до іноземних валют та курсу банківських металів" значення офіційного курсу гривні до долара США встановлюється на рівні курсу, що визначається як середньозважений курс продавців та покупців на міжбанку, який сформувався за попередній робочий день, з можливістю відхилення +/- 2 відсотки.

За операціями з продажу, відповідно до тенденцій на міжбанку на готівковому валютному ринку, гривня також девальвувала на 0,83% з 8,089 грн./дол. США на кінець грудня 2012 р. до 8,156 грн./дол. США на кінець січня 2013 року.

Офіційний курс гривні до євро в січні, внаслідок подальшого укріплення євровалюти відносно долара США на міжнародних валютних ринках, також продовжував девальвувати (на 2,72% відносно грудня 2012 р.), досягнувши на кінець січня 2013 року рівня 10,82 грн./євро проти 10,54 грн./євро на кінець грудня 2012 року.

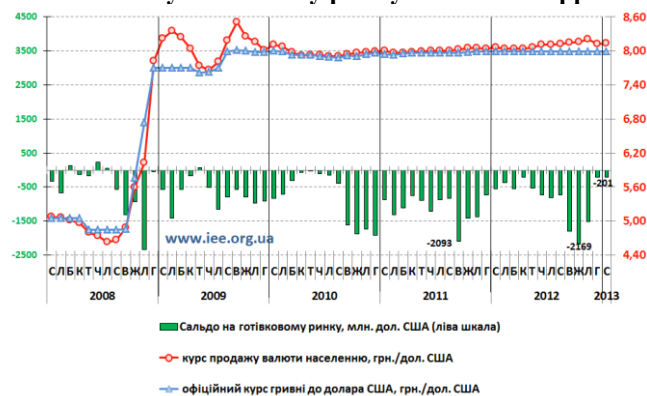
Динаміка офіційного курсу гривні до долара США та до євро і динаміка курсу долара до євро на міжнародних валютних ринках у 2008–2013 рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

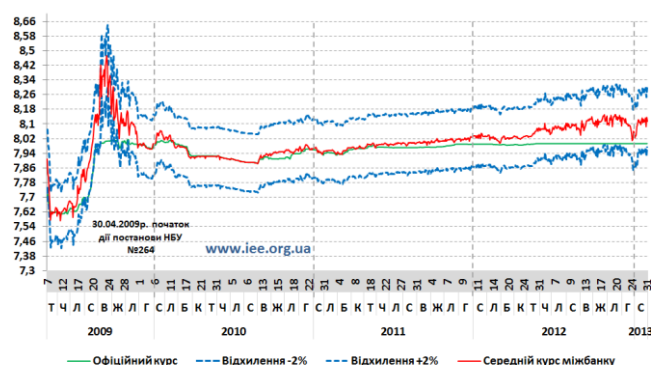
Адміністративні дії НБУ та проведення інтервенцій на валютному ринку стримуватимуть курс гривні до долара США від різких коливань. Враховуючи обсяги коштів в інвалюті до погашення (у т.ч. за ОВДП, номінованими в інвалюті) та рівень проблемних активів у системі, різка девальвація гривні вкрай не вигідна для уряду. Зважаючи на зазначене, очікується активізація дій уряду та НБУ щодо пошуку альтернативних джерел залучення коштів. Очікуваний діапазон коливань – 8,1–8,2 грн./дол. США. Фундаментальні фактори (погіршення стану платіжного балансу, несприятлива зовнішня кон'юнктура, рівень сплат за кредитами, девальваційні очікування) продовжують нести основні ризики девальвації нацвалюти.

Операції та курс гривні до долара США на готівковому валютному ринку в 2008–2013 рр.



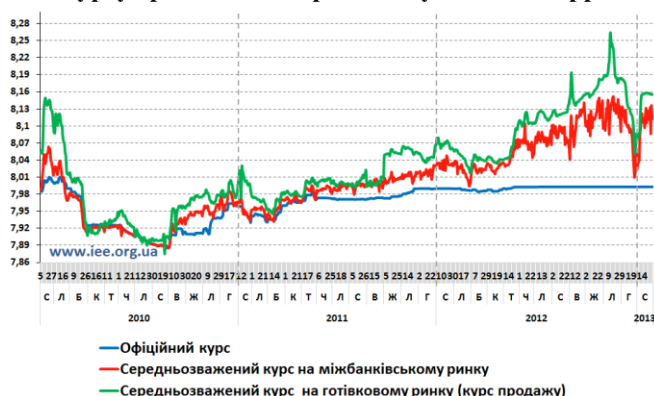
Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Динаміка офіційного курсу гривні до долара США в 2009–2013 рр. у рамках можливого діапазону відхилень від міжбанківського курсу +/-2%



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Динаміка офіційного курсу гривні до долара США, середньозваженого курсу на міжбанку та готівкового курсу гривні до долара США у 2010–2013 рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

© 2011 [Інститут еволюційної економіки](http://www.iee.org.ua). Всі права захищені.

Цей документ надається винятково як інформація.

Дані публікації в жодному разі не претендують на всеосяжний і повний аналіз ринку. Будь-які думки, висловлені в цьому звіті, мають суб'єктивний характер і можуть відрізнятися від точки зору інших структурних підрозділів Інституту еволюційної економіки в зв'язку з використанням різної методології, підходів і припущень при проведенні аналізу. Всі точки зору і думки (включаючи затвердження та прогнози) належать тільки Інституту еволюційної економіки і можуть бути змінені без попередження або повідомлення. Представлені в документі думки виражені з урахуванням ситуації на дату виходу матеріалу.

Ми не стверджуємо, що наведена інформація й думки правильні або представлені повністю, однак вони базуються на даних, отриманих з надійних джерел.

Дані публікації в жодному разі не покликані виступати в ролі керівництва до прийняття рішень та рекомендацій до купівлі або продажу валюти, цінних паперів тощо, оскільки мають суто ознайомчий характер. Автори не несуть жодної відповідальності або зобов'язань щодо збитків через прийняті на основі даних публікацій рішення.

Несанкціоноване копіювання, розповсюдження, а також публікацію цього документа в будь-яких цілях заборонено.

Інститут еволюційної економіки
<http://www.iee.org.ua>

Директор
[Макаренко Ігор Петрович](#)

Аналітик
[Острокоморець Олег Олегович](#)

Літредактор
[Козичко Валентина МIRONІВНА](#)