

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

місячний огляд

Травень 2011

У травні обсяг надходжень іноземної валюти від нерезидентів залишався більшим за обсяг переказів на їх користь завдяки чому на міжбанку зберігалася її чиста пропозиція. **Сальдо валютних інтервенцій** залишилось додатним і становило 127,2 млн. дол. США, НБУ здійснював інтервенції як з купівлі, так і з продажу іноземної валюти

Сальдо рахунку поточних операцій платіжного балансу¹ у квітні 2011 року було від'ємним та становило 293 млн. дол. США (у квітні 2010 року – додатне, на рівні 115 млн. дол. США). Сальдо рахунку операцій з капіталом та фінансових операцій у квітні 2011 року було сформовано додатним на рівні 1327 млн. дол. США (у квітні 2010 року додатне – 1172 млн. дол. США).

Хоча сальдо інтервенцій було позитивне, **міжнародні резерви** зменшилися на 1,3% і на кінець травня становили 37,9 млрд. дол. США². На їх скорочення впливали курсова переоцінка в умовах ревальвації долара США до євро на світових валютних ринках та здійснення планових платежів Уряду України з обслуговування зовнішнього державного боргу.

Незважаючи на ситуацію з ліквідністю банківської системи (другу половину місяця залишки на коррахунках коливались у межах 14-19 млрд. грн.), курс гривні до долара США перебував під яскраво вираженим девальваційним тиском. Так середньозважений курс гривні до долара США **на міжбанківському ринку** девальгував на 0,16% з 7,9656 грн./дол. США на кінець квітня до 7,9782 грн./дол. США на кінець травня і протягом місяця коливався в межах 7,9678 – 7,995 грн./дол. США.

Офіційний курс гривні до долара США³ відображав ринкові котирування і на кінець місяця девальгував на 0,07%, з 7,9654 грн./дол. США на кінець квітня 2011 року до 7,9706 грн./дол. США на кінець травня. Діапазон коливань офіційного курсу становив 7,9653 грн./дол. США - 7,9837 грн./дол. США).

Українці у травні більше купували іноземну валюту, ніж виходили з її пропозицією – відповідно, відображаючи деяке збільшення попиту на готівкову валюту, від'ємне сальдо продажу/купівлі населенням іноземної валюти збільшилось з 0,8 млрд. дол. США у квітні до 0,9 млрд. дол. США у травні. На тлі скорочення пропозиції валюти на 2,5% до 1,5 млрд. дол. США попит на неї збільшився на 4% до 2,4 млрд. дол. США. При цьому **готівкова гривня** за операціями з продажу доларів США девальгувала на 0,28% – з 7,9758 грн./дол. США на кінець квітня до 7,998 грн./дол. США на кінець травня.

Реформи, направлені на лібералізацію валютного ринку, все ж таки зумовили деякі курсові коливання і послаблення позицій гривні по відношенню до долара США.

Постановою НБУ від 13.04.11 №111 «Про внесення змін до деяких нормативно-правових актів Національного банку України» Національний банк України дозволив банкам купувати і продавати іноземну валюту на міжбанківському валютному ринку протягом дня в рамках валютної позиції (раніше банк міг протягом дня або лише продавати, або лише купувати валюту на міжбанку).

Міжнародні резерви НБУ, млрд. дол. США у 2009-2011рр.



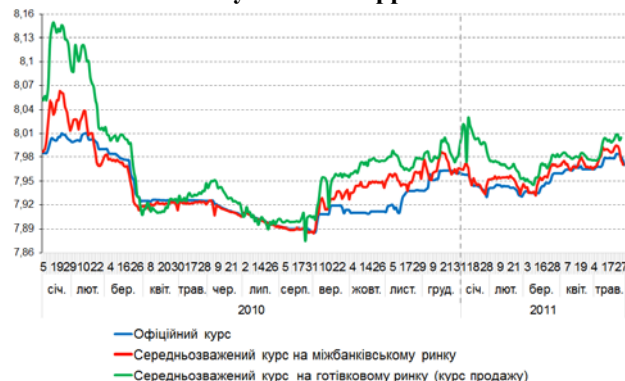
Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Динаміка інтервенцій НБУ, млн. дол. США та офіційний курс грн./дол. США на кінець періоду у 2010-2011рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Динаміка офіційного курсу гривні до долара США, середньозваженого курсу на міжбанку та готівкового курсу гривні до долара США у 2010-2011 рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

¹ Попередні дані Аналітичного огляду НБУ "Оцінка стану платіжного балансу України. Квітень 2011".

² За попередніми даними.

³ 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.

Також з 30 травня комерційні банки мають право проводити операції на умовах «своп» які будуть дозволені на строк до 365 календарних днів (операції, що передбачають одночасне укладення договорів, умови яких об'єднують покупку або продаж іноземної валюти на умовах "spot" із зворотним продажем або купівлею тієї ж валюти на умовах "форвард").

Офіційний курс гривні до євро у травні ревальював на 3,5% – з 11,784 грн./євро на кінець квітня до 11,3756 грн./євро на кінець травня, що було викликано ревальвациєю долара США відносно євро на міжнародних валютних ринках (долар США ревальював на 3,12% – з 1,4844 дол. США/євро на кінець квітня до 1,438 дол. США/євро на кінець травня).

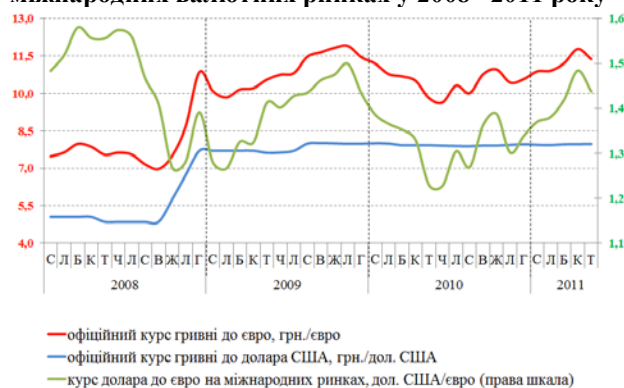
На динаміку курсу гривні до долара та євро будуть впливати як внутрішні, так і зовнішні чинники. З внутрішніх залишається дефіцит державного бюджету, негативне сальдо рахунку поточних операцій та невизначеність з кредитами МВФ, що у свою чергу буде нівелювати традиційні сезонні чинники і не давати гривні укріплюватись проти зазначених валют. Хоча не слід нехтувати намірами НБУ стиснути ліквідність підвищивши нормативи резервування з 01.07.11 р. (постанова від 16.06.2011 р. №195.)

Валютний ринок і надалі функціонуватиме в умовах від'ємного сальдо торгівельного балансу, яке буде (у разі сприятливих умов) покриватись фінансовим рахунком.

Із зовнішніх чинників залишається проблеми з лімітом державного боргу США і дефіцитом деяких країн ЄС.

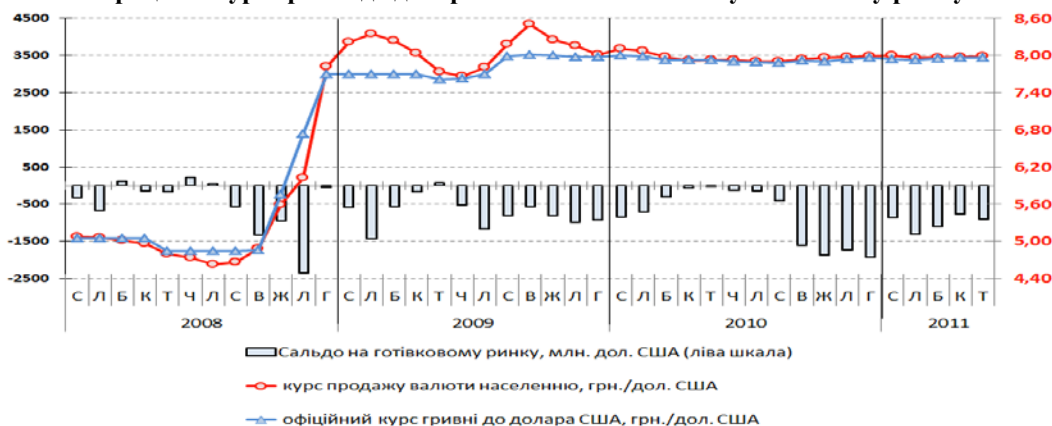
Хоча, поки що можна розраховувати на стабілізаційні можливості міжнародних резервів НБУ – незважаючи на задекларовану лібералізацію, регулятор, ймовірно, продовжуватиме політику керованого плавання (читай фіксованого курсу) здійснюючи валютні інтервенції для запобігання різких курсових коливань.

Динаміка офіційного курсу гривні до долара США та до євро та динаміка курсу долара до євро на міжнародних валютних ринках у 2008 –2011 року



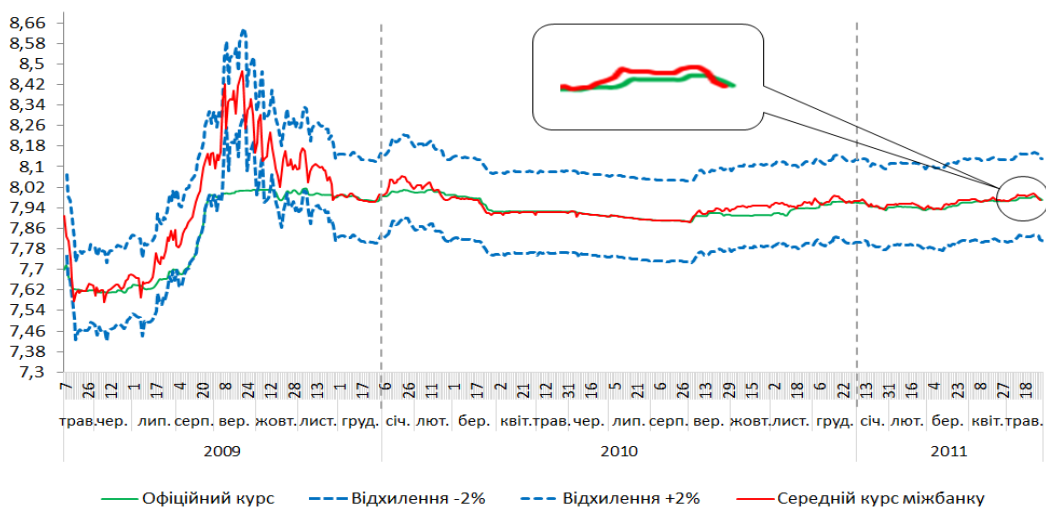
Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Операції та курс гривні до долара США на готівковому валютному ринку



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Динаміка офіційного курсу гривні до долара США у 2009-2011рр. в рамках можливого діапазону відхилень від міжбанківського курсу +/-2%



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

© 2011 Інститут еволюційної економіки. Всі права захищені.

Даний документ надається виключно як інформація.

Дані публікації в жодному разі не претендують на всеосяжний і повний аналіз ринку. Будь-які думки, виражені в даному звіті, носять суб'єктивний характер і можуть відрізнятися від точки зору інших структурних підрозділів Інституту еволюційної економіки у зв'язку з використанням різної методології, підходів і припущень при проведенні аналізу. Всі точки зору і думки (включаючи затвердження та прогнози) належать лише 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 і думки вірні або представлені повністю, хоча вони базуються на даних, отриманих з надійних джерел.

Дані публікації ні в якій мірі не покликані виступати в ролі керівництва до прийняття рішень та рекомендацій до купівлі або продажу валюти, цінних паперів тощо, т.я. носять суто ознайомчий характер. Автори не несуть ніякої відповідальності або зобов'язань щодо збитків через прийняті на основі даних публікацій рішення.

Несанкціоноване копіювання, розповсюдження, а також публікація цього документа у будь-яких цілях заборонено.

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

Директор
[Макаренко Ігор Петрович](#)

Аналітик
[Острокоморець Олег Олегович](#)