

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

## місячний огляд

Листопад 2012

— ...если слишком долго держат в руках раскалённую докрасна кочергу, в конце концов обожжётся; если поглубже полоснуть по пальцу ножом, из пальца обычно идёт кровь; если разом осушить пузырьёк с пометкой «Яд!», рано или поздно почти наверняка почувствуешь недомогание.

Льюис Кэрролл, «Алиса в стране чудес».

З 16 листопада 2012 року Національний банк запровадив обов'язковий продаж 50% валютної виручки суб'єктів зовнішньоекономічної діяльності та скоротив строки розрахунків за операціями експорту та імпорту товарів до 90 календарних днів (Постанови НБУ № 475 та № 479 від 16.11.2012).

Також встановлено вимогу щодо обов'язкового продажу на міжбанківському ринку надходжень з-поза меж України в іноземній валюті на користь фізичних осіб у сумі, що дорівнює або перевищує 150 тис. грн. в еквіваленті за місяць (Постанова НБУ від № 476 16.11.2012).

Зазначене сприяло додатковому надходженню іноземної валюти на ринок і надалі сприяло зниженню напруги на валютному ринку в другій половині місяця.

НБУ впродовж місяця проводив значні інтервенції з продажу валюти на міжбанківському ринку з метою згладжування коливань курсу гривні.

### Структура інтервенцій НБУ в жовтні 2012 р. за видами валют, млн. од. валюти

| Валюта, млн. од.               | Купівля | Продаж | Сальдо  |
|--------------------------------|---------|--------|---------|
| Долари США                     | 290     | 1629   | -1339   |
| Євро                           | 250     |        | 250     |
| Англійські фунти               |         | 70     | -70     |
| Швейцарські франки             |         | 100    | -100    |
| Австралійські долари           |         | 410    | -410    |
| Інші валюти                    |         |        |         |
| Усі валюти, у дол. еквіваленті |         |        | -1648,6 |

Відповідно, у листопаді продовжилося формування від'ємного сальдо інтервенцій, яке склало близько 1,7 млрд. дол. На обсяг міжнародних валютних резервів негативно впливали також платежі з погашення та обслуговування кредиту МВФ за програмою "Стенд-бай", а також виплати купонного доходу за облігаціями зовнішньої державної позики 2006 та 2007 років на загальну суму близько 56,5 млн. дол. США.

Разом з тим, у листопаді 2012 року було розміщено 10-річні єврооблігації на суму 1,25 млрд. дол. США та облігації внутрішньої державної позики, номіновані в іноземній валюті, на суму близько 74,1 млн. дол. США.

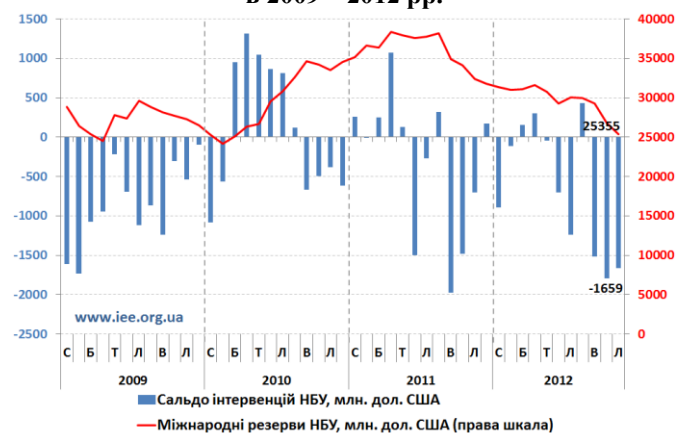
Також 29 листопада 2012 року установи Ощадбанку України завершили розміщення казначейських зобов'язань на пред'явника серії А обсягом 100 млн. дол. США, випущених 10 жовтня 2012 року.

У підсумку міжнародні валютні резерви становили 25,4 млрд. дол. США (найнижчий рівень з березня 2010 року), скоротившись за місяць на 5,5%.

На безготівковому ринку відбулося незначне укріплення гривні відносно долара США: середньозважений курс гривні до долара США на міжбанківському ринку ревальвував на 0,08% (з початку року – девальвував на 0,76%) з 8,0954 грн./дол. США на кінець жовтня до 8,0892 грн./дол. США на кінець листопада.

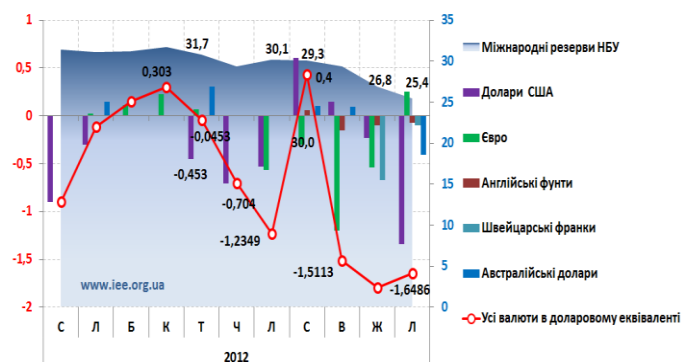
Однак така ревальвація за підсумком листопада, як і у вересні, пояснюється підвищенням курсу в останній день місяця, тоді як упродовж місяця курс гривні відносно дол. США коливався в коридорі 8,1–8,15 грн./дол. США.

### Міжнародні резерви та динаміка інтервенцій НБУ в 2009 – 2012 рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

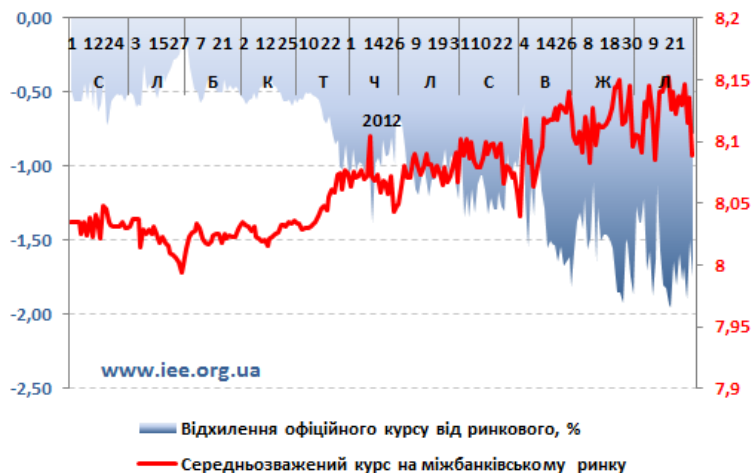
### Структура валютних інтервенцій НБУ та динаміка міжнародних резервів у 2012 році, млрд. дол. США



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Офіційний курс гривні до долара США впродовж листопада не змінювався і залишався на рівні кінця липня – 7,993 грн./дол. США.

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

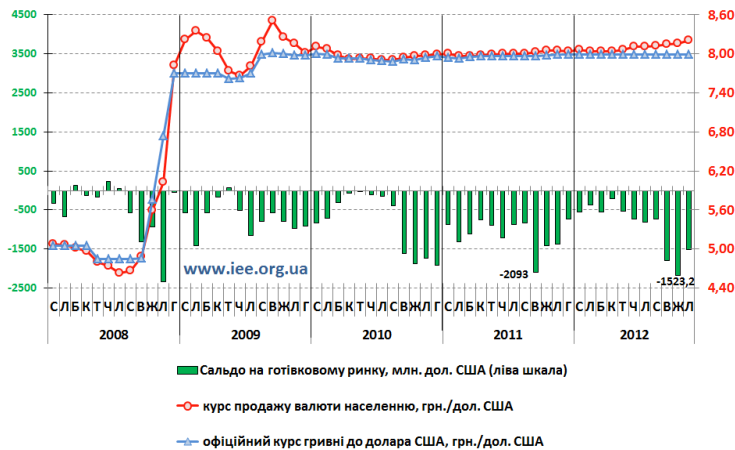


Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

На готівковому валютному ринку курс гривні за операціями з продажу в листопаді майже не змінився та становив 8,183 грн./дол. США на кінець місяця проти 8,182 грн./дол. США на кінець жовтня. Чистий попит населення на готівкову валюту становив 1,5 млрд. дол. США.

Офіційний курс гривні до євро продовжував девальвувати (на 0,2%, з початку року – на 0,9%), однак меншими темпами, ніж у попередні три місяці, досягнувши на кінець листопада рівня 10,386 грн./євро проти 10,361 грн./євро на кінець жовтня. Зазначене обумовлено подальшим укріпленням єрво валюту відносно долара США на міжнародних валютних ринках.

### Операції та курс гривні до долара США на готівковому валютному ринку в 2008 – 2012 рр.

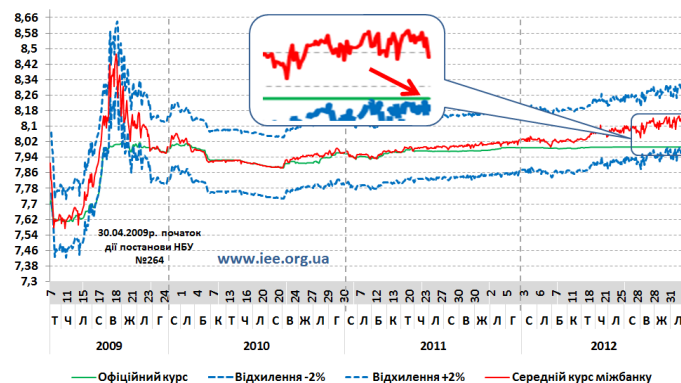


Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

Адміністративні дії НБУ, зокрема введення вимоги обов'язкового продажу валютної виручки експортерів, обов'язкового продажу на міжбанківському ринку надходжень з-поза меж України в іноземній валюті на користь фізичних осіб та наміри введення податку на валютообмінні операції (а, може, й нові постанови... чим НБУ не жартує?!) чинитимуть певний ревальваційний вплив. Однак деяку очікувану стабілізацію котирувань гривні відносно долара США напередодні свят не слід розцінювати як довготермінове явище. Враховуючи зазначене, ми не очікуємо значних коливань курсу гривні до долара США, принаймні до закінчення свят. Очікуваний діапазон коливань становить 8,1–8,2 грн. дол. США. У свою чергу фундаментальні фактори (погіршення стану платіжного балансу, несприятлива зовнішня кон'юнктура, рівень сплат за кредитами, девальваційні очікування) несуть основні ризики девальвації нацвалюти.

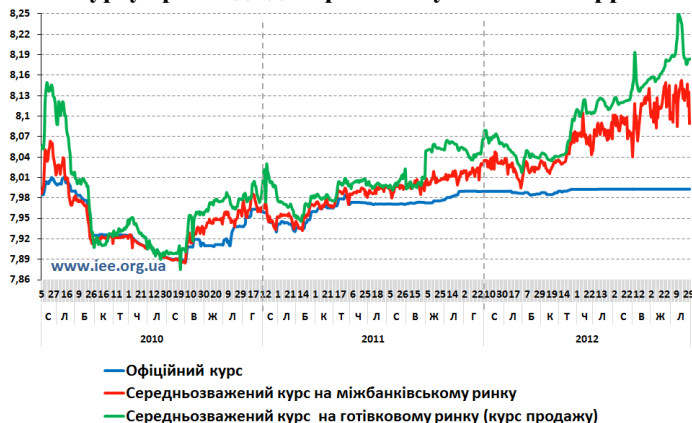
І як ми вже зазначали в попередньому огляді: подальшу стабілізацію курсу на зазначених рівнях вважаємо недоцільною.

### Динаміка офіційного курсу гривні до долара США в 2009 – 2012 рр. у рамках можливого діапазону відхилень від міжбанківського курсу +/-2%



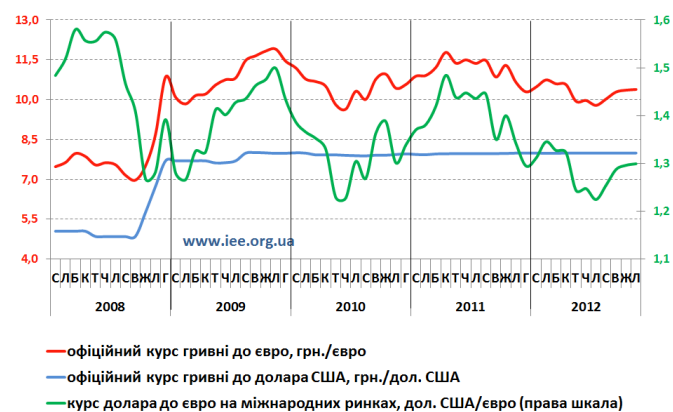
Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

### Динаміка офіційного курсу гривні до долара США, середньозваженого курсу на міжбанку та готівкового курсу гривні до долара США у 2010 – 2012 рр.



Джерело: НБУ Розрахунки: ІЕЕ

### Динаміка офіційного курсу гривні до долара США та до євро і динаміка курсу долара до євро на міжнародних валютних ринках у 2008 – 2012 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](#)