

НБУ тратит золотовалютные резервы, изо всех сил удерживая курс

В сентябре чистый объем продаж иностранной валюты центробанком составил \$1,5 млрд., в то время как месяцем ранее регулятор выкупил с рынка всего лишь \$400 млн. По официальным данным, сентябрьский отток капитала через наличный валютный рынок достиг \$1,8 млрд., что более чем в два раза превышает августовский показатель - \$0,7 млрд.

Валютные интервенции НБУ в прошлом месяце выросли до максимального уровня с сентября 2011 года. Это свидетельствует об усилении девальвационного давления на гривню. Но, в отличие от сентября 2011-го, в прошлом месяце потраченная на интервенции валюта частично была компенсирована за счет размещения суверенных еврооблигаций на \$600 млн. Также регулятору удается поддерживать положительный баланс от переоценки недолларовых активов и золота (оценочно, на общую сумму \$0,4 млрд.), благодаря чему резервы НБУ за месяц сократились всего на \$0,7 млрд. (-2,5%) до \$29,3 млрд.

Сентябрьский отток капитала через наличный валютный рынок достиг \$1,8 млрд., что более чем в два раза превышает августовский показатель - \$0,7 млрд.

"Данные по оттоку валюты через наличный рынок дают возможность предположить, что возросшее давление на гривню в сентябре в значительной мере может быть объяснено всплеском спроса на наличную валюту со стороны населения. Хотя дефицитный текущий счет, вероятно, также сыграл свою роль, поскольку цены и внешний спрос на сталь остаются слабыми", - считает главный экономист Dragon Capital Елена Белан. Помимо сезонных факторов (окончание летнего отпускного периода), спрос со стороны населения на иностранную валюту, вероятно, был спровоцирован всплеском межбанковского курса гривни в начале предыдущего месяца, когда она потеряла 0,6% за один день, опустившись до UAH 8,19:USD и вызвав аналогичное повышение курса на наличном рынке.

Однако значительная часть купленной валюты, по всей видимости, все же вернулась в банковскую систему в качестве депозитов и платежей по валютным кредитам. В прошлом месяце валютные депозиты населения выросли на \$600 млн. (+2,9%) до \$21,4 млрд. Данные по кредитной задолженности населения в валюте за прошлый месяц пока не публиковались, но за первые восемь месяцев текущего года общий размер задолженности сократился на \$2,5 млрд. до \$11,6 млрд. "Мы полагаем, что ситуация, сложившаяся на валютном рынке в сентябре, осложняет перспективы гривни после выборов. Заявления НБУ сразу после выборов определяют дальнейший сценарий динамики валютного курса: UAH 8,20:USD (базовый сценарий) или UAH 9-10:USD", - прогнозирует собеседница ЛИГАБизнесИнформ.

Что касается возможных действий НБУ, то тут, уверены эксперты, все будет зависеть от выбранной регулятором стратегии. Технически и практически НБУ имеет возможность удерживать курс гривни до конца года и даже в течение некоторого периода 2013 года. Вопрос состоит лишь в том, какими усилиями будет даваться это сдерживание и какие будут последствия для будущих валютных тенденций. "Сейчас есть возможность стабилизации платежного баланса, Украина вышла на внешние рынки заимствования, Минфин реализует программу валютных казначейских обязательств для населения и держит крепко ликвидность. Но экономика тормозит, поступления снижаются, кредитование юрлиц замирает, импорт не покрывается экспортом, а девальвационные настроения очень сильны", - предупреждает руководитель аналитического департамента ИГ ТАСК Андрей Шевчишин. И хотя девальвация не является панацеей, но поддержать внутренних производителей, устранить перекосы торгового баланса и снять напряженность населения с ее помощью возможно.

Тем не менее, считают большинство опрошенных ЛИГАБизнесИнформ экспертов, скорее всего, регулятор продолжит реализацию политики курсовой стабильности. "Даже после выборов власти вряд ли пойдут на либерализацию курса, так как, судя по всему, у них имеются значительные опасения чрезмерной девальвации гривни вследствие повышения гибкости обменного курса", - предполагает начальник отдела анализа и исследований Райффайзен Банка Аваль Дмитрий Сологуб.

НБУ четко обозначил свою позицию относительно чрезмерных спекуляций на валютных рынках - как межбанковском, так и наличном, напоминает эксперт аналитического отдела Weltrade Сергей Борийчук. Регулятор действует как экономическими рычагами (точечные интервенции валюты на межбанке, предоставление ликвидности для кредитования реального сектора), так и административными, ограничивая излишне агрессивных спекулянтов в доступе к межбанковскому рынку.

Поэтому удержание курса выглядит вполне посильной задачей для НБУ. Правда, увеличивается риск спекулятивной атаки на гривню, перед которой НБУ вряд ли сможет устоять, учитывая тяжелую экономическую ситуацию и недостаточный уровень валютных резервов. Последние, в свою очередь, гарантированно уменьшатся в таком случае на \$3-4 млрд. до конца года. "Более правильным было бы допустить незначительную девальвацию гривни (до 5-10%), не ожидая кризисного обвала на 30-40%", - предупреждают банкиры. Если же контролируемая девальвация проведена не будет, то в четвертом квартале отрицательное сальдо валютных операций НБУ на межбанке может достичь более \$3 млрд. Соответственно, по году отрицательное сальдо валютных операций может составить \$5 млрд.

Спрос на валюту опять подрастет хотя бы потому, что он всегда растет в конце года

Однако, по мнению президента Украинского аналитического центра Александра Охрименко, после выборов девальвационные ожидания, скорее всего, снизятся. Уменьшатся, соответственно, и проблемы НБУ, связанные с поддержанием курса. "Рынок так много всосал долларов, что может произойти другая реакция - ревальвация гривни. Слишком много людей купили доллары из расчета на девальвацию и никто не подумал, за какую гривню это все будут покупать другие. Гривни уже не хватает", - констатирует аналитик.

А что касается спроса на валюту, то, скорее всего, до конца года спрос подрастет хотя бы потому, что он всегда растет в конце года. В январе-феврале традиционно следует ожидать падения спроса, с весны до начала лета - роста, потом - летнего затишья, а с осени - опять рост. Еще в октябре спрос на валюту будет существенный, но в ноябре-декабре население начнет продавать свои валютные заначки, прогнозирует господин Охрименко. Зато вырастет спрос на валюту со стороны юрлиц, особенно банков. Им нужно будет погасить внешние долги и оплачивать внешнеэкономические контракты. По итогам 4-го квартала чистый спрос на валюту может достичь \$2,5-3 млрд. А по итогам года нетто-покупка наличной валюты достигнет \$8 млрд. Но баланс спроса и предложения будет профицитным. И не в последнюю очередь благодаря тому, что перед Новым годом экспортеры могут начать реализацию валютной выручки ввиду ограниченности кредитования и нехватки ликвидности.

Руслан Кисляк