

За курсом национальной валюты в прошлом году мы следили внимательнее, чем даже за работой политиков. Как будет развиваться валютный сценарий в 2010-м, выяснили корреспонденты "Денег". Что можно сказать? Ничего неожиданного не предвидится: девальвация - умеренная, колебания - в пределах 7,8-9 грн/$1.

В конце 2009 года гривня стабилизировалась и даже начала медленно укрепляться - на 1-4% ежемесячно, начиная с сентября 2009-го. И если бы не действия НБУ, который постоянно скупал валюту на межбанковском рынке, вероятно, укрепление нацвалюты могло бы быть еще более существенным.

Главная причина стабилизации валютного курса - сокращение внешнеторгового дефицита, который по итогам первых десяти месяцев 2009 года составил всего $4,3 млрд, что почти вчетверо меньше, чем год назад. Достичь этого удалось благодаря девальвации нацвалюты, что, по мнению обычного украинца, есть абсолютное зло. Тем не менее, именно дешевая гривня коренным образом изменила структуру внешнеторгового баланса, сократила импорт и поддержала экспорт.

Только за октябрь 2009 года экспорт стали вырос на 18,4%, продтоваров - на 7,1%. Рекордным стал рост экспорта продукции химической отрасли - на 47,6% за месяц.

"Улучшение состояния торгового баланса служит еще одним аргументом в пользу отсутствия фундаментальных факторов для девальвации гривни в среднесрочной

перспективе. Данная новость, скорее всего, позволит уменьшить девальвационные опасения, по меньшей мере, на ближайшие три-четыре месяца", - говорится, к примеру, в обзоре отдела анализа финансовых рынков "ИНГ Банка Украина".

Политический вопрос

Но, несмотря на столь обнадеживающие прогнозы, уверенности в том, что гривня в 2010 году однозначно будет укрепляться, нет. Большинство опрошенных "Деньгами" экспертов сходятся во мнении, что главную курсообразующую роль в 2010 году будут играть политические факторы.

"Начало следующего года, вплоть до второго раунда выборов, не будет слишком уж нестабильным. Поэтому курс гривни, скорее всего, не выйдет за пределы коридора 7,9-8,1. Дальнейшая судьба гривни напрямую зависит от тех шагов, которые предпримет правительство после выборов", - считает начальник отдела операций на финансовых рынках СЕБ Банка Александр Овчаренко.

Два основных кандидата на главный пост страны имеют разнонаправленные интересы. Виктор Янукович возглавляет партию экспортеров, которым невыгодно искусственное укрепление нацвалюты. То есть, в случае его победы на выборах, скорее всего, гривне позволят вернуться к точке равновесия - до 8,2-8,8 грн/$1. А Юлия Тимошенко защищает интересы импортеров, которым, напротив, на руку сильная гривня.

Кстати, г-жа Тимошенко неоднократно говорила, что лишь чиновники Нацбанка мешают ей укрепить нацвалюту. "Если сменить руководство НБУ … мы сможем гривню почти поставить на место. Она не будет 5 грн/$1. Но может быть в районе 6 грн. После выборов мы сможем это сделать за считанные месяцы", - недавно заявила премьер. Сделать это, конечно, можно. Но ненадолго и ценой почти полной потери валютных резервов.

К тому же такое укрепление экономически неоправданно - импорт снова начнет расти, а экспорт станет падать. Что неминуемо приведет к повторению сценария осени 2008 года.

Хуже всего для здоровья гривни окажется сценарий, при котором выборы затянутся, не ограничившись вторым туром. Во-первых, это еще больше отсрочит получение очередного транша от МВФ. Во-вторых, политическая нестабильность усилит девальвационные ожидания населения и отсрочит возвращение в Украину иностранных инвесторов. Так и до уровня 10 грн/$1 окажется недалеко.

Срочно в печать

Немаловажным курсовым фактором является эмиссия гривни, которой может увлечься правительство, если не будет хватать денег для выполнения бюджета. Правительство и сейчас активно использует печатный станок, но бюджетные проблемы могут многократно усилить желание печатать пустые гривни. И тогда… "Очень многое зависит от того, каким образом и в каких объемах будет проходить расширение монетарной базы", - говорит аналитик " Эрсте Банка " Марьян Заблоцкий.

Если темпы увеличения монетарной базы (количества денег в обращении) не будет значительно превышать естественный рост инфляции и ВВП, то, вероятно, курс в конце 2010 года будет 8,4 грн/$1.

Кроме того, Нацбанк в попытках удержать курс потратил ощутимую часть валютных резервов. На начало 2009 года официальные резервные активы НБУ составляли около

$31 млрд, а на конец ноября - уже $27 млрд (чистые резервы - вдвое меньше). И это тоже может сыграть злую шутку с национальной валютой. Такие масштабные интервенции, как в 2009-м, в этом году НБУ уже не сможет себе позволить.

"В середине года нас может ожидать еще одна волна девальвации. Так как стране необходимо будет перейти на режим более гибкого обменного курса в связи с постоянно падающим уровнем чистых валютных резервов", - говорит г-н Заблоцкий.

С другой стороны, если экспортные отрасли Украины продолжат наращивать объемы продаж, вероятно, гривне и не потребуется поддержки со стороны НБУ.

Директор казначейства банка " Финансы и Кредит " Андрей Войтенко считает, что НБУ, напротив, в 2010 году будет вынужден выкупать избыток валюты, чтобы избежать резкой ревальвации национальной валюты. Факторами, которые будут способствовать укреплению гривни, эксперт называет стабилизацию экономической ситуации после выборов и приток в связи с этим иностранных инвестиций. Кроме того, население и банки будут в этом году избавляться от валюты, накопленной в 2009 году и конвертировать ее в гривню. Что приведет, по мнению г-на Войтенко, к укреплению нацвалюты в первом квартале до уровня 7,6 грн/$1, во втором - до 7,4 грн/$1, а к концу года - до 7 грн/$1.

Американский гамбит

Большинство аналитиков сходятся во мнении, что на международном рынке в этом году доллар будет дешеветь относительно других валют. В первую очередь, относительно евро. Главный экономист UBS по России и СНГ Клеменс Графе прогнозирует этой паре валют соотношение 1,5 до конца 2010 года, а в 2011-м - $1,6/?1.

Некоторые аналитики высказывают и более смелые прогнозы - до $1,8/?1 до конца 2010 года. Но многое будет зависеть от скорости восстановления экономики США и, соответственно, возможного повышения ФРС процентных ставок. Если это произойдет, доллар может существенно укрепиться. По крайней мере, аналитики Merrill Lynch, ожидают, что благодаря этому доллар и евро вернутся к соотношению $1,3/?1.

"Франк и фунт продолжат свое укрепление относительно доллара США. Так как экономики этих стран демонстрируют лучшие показатели развития, нежели США, даже в перспективе на ближайший год", - говорит директор казначейства банка "Хрещатик" Алексей Козырев. Соответственно, швейцарский франк, скорее всего, закрепится на отметке 0,97-1,01 к доллару США, а фунт будет находиться в пределах 1,63-1,75 доллара за фунт, прогнозирует эксперт.

Самыми недооцененными аналитики называют валюты развивающихся стран. "В настоящий момент валюты "Большой десятки" значительно переоценены по сравнению с валютами развивающихся стран, включая Китай, Россию и Бразилию", - считает автор отчета Merrill Lynch Wealth Management "Year Ahead 2010" Билл О'Нил.

"Учитывая неплохие перспективы роста стоимости энергоносителей в 2010 году, рубль продолжит укрепляться относительно доллара и, соответственно, относительно гривни", - считает Алексей Козырев. В течение года курс рубля будет колебаться в довольно широком диапазоне - от 0,23 до 0,30 гривни за рубль.

Учитывая все вышесказанное, аналитики советуют нам максимально диверсифицировать сбережения по валютному признаку, отдавая предпочтение гривне, уменьшая долю доллара в инвестиционном портфеле в пользу национальной валюты и частично евро.

В гривню все еще верят

Несмотря на недавнюю девальвацию, в гривню украинские инвесторы все еще верят. На сайте www.dengi.ua был проведен опрос - "В какой валюте вы храните сбережения?". Результаты нас немного удивили. Почти каждый пятый хранит сбережения исключительно в гривнях. Еще около 31% читателей допускают наличие гривни в своих сбережениях наряду с долларом и евро.

В каких валютах хранят деньги наши читатели*

Структура сбережений	**Доля ответов в пользу варианта**
Гривни	18,35%
Доллары	

21,45%

Евро

12,66%

Доллары + евро

16,54%

Гривни + доллары

11,37%

Гривни + евро

6,72%

Всего понемногу

12,92%

* - Результаты опроса не могут рассматриваться в качестве рекомендации

Что год грядущий нам готовит

Ожидания участников рынка по курсу гривни - средневзвешенному на 2010 год

Категория участников	**Прогноз средний**	**Прогноз "от/до"**
Банкиры	8,2 грн/$1	

От 7,4 до 9 грн/$1

Инвестаналитики

8,27 грн/$1

От 7,7 до 9,1 грн/$1

Финансовые журналисты

8,27 грн/$1

От 7 до 9,5 грн/$1

* - Прогноз составлен при участии:

- банков: "Хрещатик", "Финансы и Кредит", "ИНГ Банк Украина", "Эрсте Банк", "СЕБ Банк";

- инвестиционных компаний: "Сократ", Parex Asset Management Ukraine, BGCapital, ConcordeCapital и информационно-аналитического центра "FOREXCLUB";

- журналистов: Дмитрия Горюнова (заместитель главного редактора газеты "Экономические известия"), Александра Дубинского (главный редактор журнала Weekly.UA), Елены Лысенко (редактор отдела "Финансы" еженедельника "Деловая столица"), Юрия Сколотяного (обозреватель отдела "Экономика" еженедельника "Зеркало Недели"), Руслана Черного (специальный корреспондент газеты "Коммерсант-Украина").

Консенсус-прогноз курса доллара - средневзвешенного на 2010 год

Гривня/Доллар

- Оптимистичный - 7-7,5.

- Пессимистичный - 9-9,1.

- Средний - 8,3.

Курс МВФ - 8,68.

Как угадывали курс финансисты

Кто давал прогноз

Дата прогноза	**Прогнозный курс к концу 2009 года, руб/$**
Аналитик Concorde Capital Андрей Пархоменко	
Декабрь 2008 г.	
7,55-7,75	
Аналитики банка "Финансы и Кредит"	
Январь 2009 г.	
6	
Аналитики Phoenix Capital	
Январь 2009 г.	
12	

Петр Порошенко, глава наблюдательного совета НБУ

Февраль 2009 г.

8

Николай Ивченко, руководитель "Форекс-клуба"

Март 2009 г.

8

Эксперты МВФ

Апрель 2009 г.

9

Аналитики Dragon Capital

Май 2009 г.

8,5

Заместитель директора управляющей компании "ТАСК-инвест" Вячеслав Бурлака

Май 2009 г.

13,75-14,2

Аналитики Foyil Securities

Июнь 2009 г.

8,7

Александр Савченко, экс-заместитель главы НБУ

Июнь 2009 г.

7

I кв.
II кв.
III кв.
IV кв.
Пессимисты
8,2
8,75
9,25
9,8
Оптимисты
8

7,75
7,35
7
МВФ*
8
8,45
8,9
9,35

* - Курс рассчитан ориентировочно, на основании стартовых условий на начало года и средневзвешенных курсов на 2010 год.

Итого

Объективных причин, как для резкой девальвации, так и для значительного укрепления гривни, пока нет. Обвалить гривню может разве что включение печатного станка на полную мощность. Но после президентских выборов в этом особой необходимости уже не будет. Ждем девальвации к концу 2010 года до 8,5-9 грн/$1 - с прыжками и откатами.

Источник: http://smi.liga.net