

В октябре на межбанковском валютном рынке Украины установилось относительное затишье. Обменный курс на рынке в течение последних недель колебался в боковом тренде в пределах коридора 8,05-8,25 грн. за доллар.

Это объясняется прежде всего тем, что объемы спроса и предложения иностранной валюты намного более сбалансированы, чем в предыдущие месяцы. В октябре нагрузка по внешним долгам несколько снизилась, а внешняя торговля уже не генерирует такого дефицита валюты, как в предыдущие месяцы. В частности, балансу ситуации с внешней торговлей способствует и снижение ежемесячных платежей за газ, что в октябре уменьшило отток валюты из Украины на \$280 млн.

При этом сейчас на рынке присутствует фактор Проминвестбанка, который все еще должен продать преобладающую часть \$500 млн., которые банк недавно получил на увеличение уставного капитала. Таким образом, ПИБ де-факто выступает в качестве "второго НБУ" в контексте сдерживания потенциальных скачков обменного курса. Все это позволяет Нацбанку вообще не проводить интервенции (за исключением продажи валюты физлицам-заемщикам). НБУ уже полтора месяца не выходил на межбанк с интервенциями.

Не сладкий ноябрь

Однако в понедельник, первый торговый день ноября, ситуация на валютном рынке оживилась. 2 ноября украинская валюта начала уверенно дешеветь, а во вторник котировки перешагнули уровень 8,2 грн./\$, вплотную приблизившись к верхней границе октябрьского "коридора стабильности", то есть 8,25 грн./ \$.

Национальная валюта начала девальвировать под влиянием ряда психологических факторов. На рынке сильно усугубилась психологическая ситуация в связи с недавно разразившейся в Украине эпидемией вируса A/H1N1. Во-вторых, премьер-министр России заявил, ссылаясь на телефонный разговор с украинским коллегой Юлией Тимошенко, что Украина испытывает проблемы с оплатой за импортируемый газ. Однако при этом октябрьский платеж может быть уже обеспечен: есть основания полагать, что НАК "Нафтогаз" купил необходимые объемы валюты еще в прошлую среду, 28 октября. В-третьих, директор-распорядитель Международного валютного фонда Доминик Стросс-Кан подтвердил, что закон о социальных стандартах, подписанный президентом Ющенко, стал большой проблемой, уводящей Украину с пути соблюдения кредитной

программы stand-by. С тех пор лучше с выполнением Украиной своих обязательств не стало. Хотя эпидемиологическая ситуация может сильно смягчить позицию международных доноров.

Потолок 9 грн./\$

До конца года девальвационное давление на гривню будет преобладать. На первый план должны будут в очередной раз выйти психологические факторы. Накануне выборов противостояние между правительством и Нацбанком обострится, а информационный фон будет крайне нестабильным. Однако таких резких и продолжительных скачков, какие наблюдались ранее, уже не произойдет. Этому будут способствовать результаты политики НБУ по ограничению ликвидности. В частности, остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в НБУ по состоянию на 3 ноября составляли 13,6 млрд. грн., что намного ниже показателей января-сентября. Таким образом, тот потенциальный девальвационный фронт, который могут образовать игроки валютного рынка, сильно сузился. Мы ожидаем, что до конца года курс будет колебаться в пределах диапазона 8-9 грн./\$.

Источник: [Дело](#)