

Психологические факторы, включая жесткую предвыборную борьбу между основными игроками, будут оставаться основными причинами курсовых скачков в Украине в течение предстоящих недель. Решение МВФ отложить выделение 4-го транша кредита на 2010 год не окажет существенного влияния на курс национальной валюты, считает Алексей Блинов, экономист компании Astrum Investment Management.

"В целом, задержка этого транша не критична для гривны, поскольку краткосрочные перспективы дефицита платежного баланса показывают управляемую картину: пиковые периоды по внешним платежам пройдены, а внешняя торговля довольно сбалансирована. К тому же НБУ все еще обладает существенными международными резервами, превышающими 27 млрд долларов. Это означает, что страна обладает потенциалом для реагирования на возможные проблемы с платежным балансом", – полагает эксперт. Аналитик отмечает, что межбанковский валютный рынок достаточно индифферентно прореагировал на сигнал от МВФ относительно отсрочки четвертого транша кредита stand-by. Торги закрылись в диапазоне 8,1870-8,2025 гривен за доллар, национальная валюта ослабла к доллару на 0,4%. Задержка данного транша может даже рассматриваться как фактор поддержки украинской валюты в течение следующих нескольких месяцев, подчеркивает Блинов. "

Правительство намеревалось израсходовать четвертый транш на финансирование бюджетного дефицита, что увеличило бы денежное предложение на 32-33 млрд гривен. Фактически это означало бы существенную денежную эмиссию. Поскольку таких вливаний уже не предвидится, то рынок должен, при прочих равных условиях, продолжать работать при ограниченной гривневой ликвидности, которая на сегодняшний день является ключевым фактором поддержки гривны", – отмечает экономист. Алексей Блинов указывает, что отсутствие финансирования бюджета со стороны МВФ в 2009 г. вынудит правительство усилить давление на НБУ и других экономических агентов с целью сбора денежных средств.

"Однако мы ожидаем, что правительство не сможет аккумулировать внутри страны 32-33 млрд гривен, на которые оно могло бы рассчитывать в случае положительного решения по четвертому траншу в 2009 г. Таким образом, психологические факторы, включая жесткую предвыборную борьбу между основными игроками, будут оставаться основными факторами волатильности гривны в течение предстоящих недель", – считает эксперт. Ранее Андрей Нестерук, старший аналитик компании Phoenix Capital, высказывал мнение о том, что вслед за МВФ приостановить выделение денег могут Всемирный банк, ЕБРР и другие международные организации. В то же время Валерий Литвицкий, руководитель группы советников главы НБУ, уверен, что решение МВФ не

приведет к катастрофическим последствиям, но украинским властям необходимо продолжить усилия по выполнению требований Фонда. Напомним, Международный валютный фонд перенес выделение 4-го транша кредита из-за нарушения украинскими властями условий сотрудничества. Вопрос выделения средств в рамках программы stand-by в Фонде решили рассмотреть после президентских выборов.

Источник : [Дело](#)