

Валютный рынок пребывает в равновесном состоянии, предложение валюты сбалансировано со спросом, и даже немного превышает его. Эксперты отмечают, что девальвация гривни сейчас никому не выгодна, поэтому курс гривня-доллар будет "топтаться" у отметки 8 грн. еще долго, как минимум несколько месяцев. Более того, аналитики считают, что до конца года сценарий укрепления национальной валюты более вероятен, чем сценарий ее девальвации.

"Политическая ситуация стала более стабильной, спрос и предложение на валютном рынке практически сбалансированы", - говорит главный экономист инвестиционной компании (ИК) "Dragon Capital" Елена Белан. Такого же мнения придерживается и заместитель начальника казначейского управления ПУМба Антон Стадник: "По мнению Национального банка, с которым мы согласны, рынок в данный момент пребывает в довольно равновесном состоянии".

"С одной стороны, к ситуации на межбанке приспособились импорто-ориентированные предприятия. С другой стороны, курс 8,00 грн. очень комфортен для экспортеров, тем более сейчас, когда многие мировые рынки начинают выходить из кризисного состояния и, соответственно, появляется спрос на украинскую металлургическую и химическую продукцию, что, должно быть, окажет положительное влияние на рост ВВП и самой экономики в целом", - отметил в комментарии ЛІГАБізнесІнформ А.Стадник.

"При условии восстановления сотрудничества с МВФ и проведения адекватной денежно-кредитной политики, в ближайшее время объективных оснований для девальвации гривны мы не видим. Напротив, мы ожидаем умеренного укрепления украинской валюты. Например, даже при курсе 7,5 грн./$ украинский экспорт останется конкурентным и практически не потеряет своих преимуществ", - говорит Е.Белан.

А.Стадник отмечает, что сократились объемы импорта и сальдо платежей в иностранной валюте в пользу нерезидентов, появился спрос на продукцию экспортного предназначения, что говорит о действительно сбалансированном рынке, на

стабилизацию которого оказывает безусловное влияние регулятор и другие различные факторы - как экономические, так и политические, и это влияние достаточно трудно прогнозировать.

"Если бы Национальный банк не выставлял отсечение на уровне 7,98 грн./$, мы могли бы стать свидетелями качелеобразного рынка: к примеру, в те дни, когда предложение преобладает над спросом, курс может достичь уровня 7,95 и даже 7,90 грн. В то же время, в любые другие дни преобладания спроса, котировки достигнут уровня 8,00 грн.", - приводит пример замказначей ПУМба.

При этом банкир отмечает, что дабы на рынке не было излишней волатильности, Нацбанк выступает своеобразным буфером, ставя свое сопротивление на уровне 7,98 грн., тем самым "цементируя" рынок и "убирая" с него излишние колебания. "Данная ситуация приемлема и регулятору: потратив в прошлом году более $10 млрд. из золотовалютных резервов для стабилизации национальной валюты, НБУ теперь сможет выгодно для себя их восполнять", - считает А.Стадник.

"Ревальвация гривни сегодня никому не выгодна, поэтому можно прогнозировать, что в течение I квартала курсовые показатели будут колебаться около этой равновесной величины (8 грн./$, - ред.), которое комфортно для экономики в краткосрочной перспективе и выгодно многим участникам рынка. Исходя из вышеизложенного, и девальвации гривни, очевидно, тоже не будет. Это подтверждают и последние действия и заявления регулятора", - говорит А.Стадник из ПУМба. С ним согласны и в ИК "Dragon Capital": "В краткосрочной перспективе мы не ожидаем существенных изменений курса на валютном рынке, хотя небольшие движения курса в ту или иную сторону под действием краткосрочных факторов вполне возможны", - говорит Е.Белан.

"На ближайшие несколько месяцев мы бы назвали допустимым коридор колебания курса в пределах 7,8-8,2 грн./$. Колебания, выходящие за эти рамки, вероятнее всего, будут гаситься регулятором при помощи межбанковских интервенций", - добавляет экономист.

При этом аналитик считает, что небольшое укрепление принесет больше пользы, чем вреда экономике: "Поэтому мы думаем, что НБУ может позволить гривне укрепиться, когда для этого возникнут возможности, т.е. когда возобновится приток валюты в Украину. Вместе с тем, мы считаем, что Нацбанк не допустит сценария смещения курса в сторону ослабления гривни, поскольку это существенно увеличит нагрузку на банковскую систему и может послужить негативным психологическим фактором, который побудит население конвертировать часть гривень в доллары, подогревая дальнейшее падение национальной валюты".

"Мы ожидаем, что в течение нескольких месяцев Украина возобновит сотрудничество с МВФ. Благодаря этому, правительство Украины сможет снова выйти на внешние рынки капитала и привлекать внешние займы от других международных финансовых организаций. Это, в свою очередь, поспособствует открытию доступа к внешнему долговому финансированию и для корпоративного сектора, - отмечает Е.Белан. - Уже сейчас некоторые украинские компании заявляют о планах по выходу на внешний рынок

капитала. Наконец, стабилизация внутриполитического климата поможет привлечению прямых иностранных инвестиций. Эти факторы будут способствовать притоку валюты в страну, часть которого (например, займы правительства) будет конвертироваться в гривну, а значит создаст предпосылки к укреплению национальной валюты".

"Основными рисками для гривни в ближайшем квартале, вероятно, будут риски неэкономического характера", - считает замказначей ПУМба Антон Стадник. По мнению же Елены Белан из ИК "Dragon Capital", основным фактором риска является затянувшаяся задержка в переговорах с МВФ. Экономист считает, что финансирования МВФ само по себе не имеет альтернатив с точки зрения объемов и низкой стоимости ресурсов. А если Фонд не возобновит сотрудничества с нашим государством, то доступ к внешнему финансированию для Украины будет очень ограниченным, а внешние займы - дорогими.
"Учитывая напряженную ситуацию с бюджетом, возможностей для маневра у правительства останется очень немного, - считает Е.Белан. - Придется или резко сокращать бюджетные расходы, включая соцплатежи, или же финансировать дефицит бюджета за счет необеспеченной эмиссии. Последний вариант рано или поздно приведет к росту спроса на иностранную валюту, в то время как способность центрального банка противостоять ему вызывает сомнение - ведь без внешнего финансирования валютные резервы НБУ будут постепенно вымываться газовыми платежами".

Что касается влияния политики на валютный курс, то оно сейчас минимально, констатируют участники рынка. Вместе с тем, одним из событий, которое действительно может оказать определенное влияние на стабильность гривни, эксперты называют назначение нового главы Национального банка. При этом реакция валютного рынка на смену руководителя НБУ будет зависеть не от конкретной личности, а от ассоциируемой с этим человеком общей экономической политики. "К примеру, если на должность главы НБУ будет назначен человек, уже работающий в Нацбанке, то на это назначение рынок отреагирует абсолютно спокойно, поскольку такой выбор будет означать, что в политике регулятора не ожидается существенных перемен. Если же это будет новый человек из команды Виктора Януковича, то рынок, вероятно, отреагирует повышением спроса на иностранную валюту, хотя эта реакция станет разовым всплеском и не будет оказывать длительного влияния на курс валют", - говорит Е.Белан.

"До конца года национальная валюта может плавно ревальвировать до уровня 7,5 грн./$, или приблизительно на 6%. Среднегодовой показатель, по нашим оценкам, составит около 7,8 грн/$", - прогнозирует аналитик ИК "Dragon Capital".

Источник: banker.ua