



Общий избыток валюты по платежному балансу в этом году составит 2,5 млрд. долларов

Сегодня гривня празднует очередной юбилей стабильности. В аккурат пять месяцев назад, 23 февраля, Нацбанк вышел на рынок с первой интервенцией в поддержку доллара (на тот момент - по курсу 7,98 грн./\$). С тех пор рынок находится в "ручном управлении" НБУ: на межбанковском валютном рынке устойчиво поддерживается предложение валюты над спросом, а Нацбанк сдерживает укрепление гривни интервенциями по покупке доллара, наращивая свои валютные резервы.

На копейку за 20 дней

С начала июля гривня укрепилась к доллару на межбанковском валютном рынке лишь на 0,1%. Именно на такую йоту позволил сдвинуться курсу Нацбанк, который регулярно осуществляет косметические корректировки курса своих интервенций в поддержку доллара. За прошедшие две трети месяца этот курс был скорректирован на 1 коп. Именно на эту же копейку, соответственно, скорректировались и рыночные котировки.

НБУ остается королем положения на валютном рынке. Именно от него зависит, позволить гривне укрепляться или нет. Как мы уже не раз отмечали в предыдущих обзорах, у центробанка нет никакого желания способствовать ревальвации национальной валюты. На наличном рынке также все спокойно.

Решение МВФ ничего не изменит

Украина вышла на финишную прямую с получением новой кредитной программы от МВФ на сумму около \$15 млрд. Однако мы не ожидаем, что данное событие отразится на курсе гривни. С одной стороны, деньги от МВФ сами по себе не выйдут на валютный рынок - часть средств просто пополнит резервы Нацбанка, а если правительству удастся получить часть средств на финансирование бюджетного дефицита, НБУ просто конвертирует их для Минфина в гривню во внерыночном режиме.

С другой стороны, возобновление сотрудничества с МВФ повышает привлекательность украинских активов. Это означает потенциал усиления притока капитала в страну в ближайшие месяцы. Таким образом, "соотношение сил" на валютном рынке не должно измениться. А Нацбанк останется верным взятому курсу на поддержание стабильности по паре гривня-доллар.

Мы ожидаем, что сальдо текущего счета по итогам года даст профицит в \$1 млрд., а сальдо финансового счета (т.е. финансовый счет за вычетом изменения резервов НБУ) - профицит в \$1,5 млрд. Таким образом, общий избыток валюты по платежному балансу в этом году составит \$2,5 млрд.

В таких условиях не допускать движений курса очень легко. К тому же еще и в условиях, когда инфляция идет на спад и рост денежной массы пока что не стоит остро на повестке дня.

Мы, как и ранее, ожидаем, что Национальный банк будет до конца года поддерживать политику де-факто фиксированного курса. На сегодняшний день наиболее вероятным сценарием развития событий нам представляется поддержание Нацбанком курса на уровне 7,80-8,00 грн. за доллар до конца года.

Источник: <http://smi.liga.net>