

# Тенденции на валютном рынке Украины: анализ и прогноз

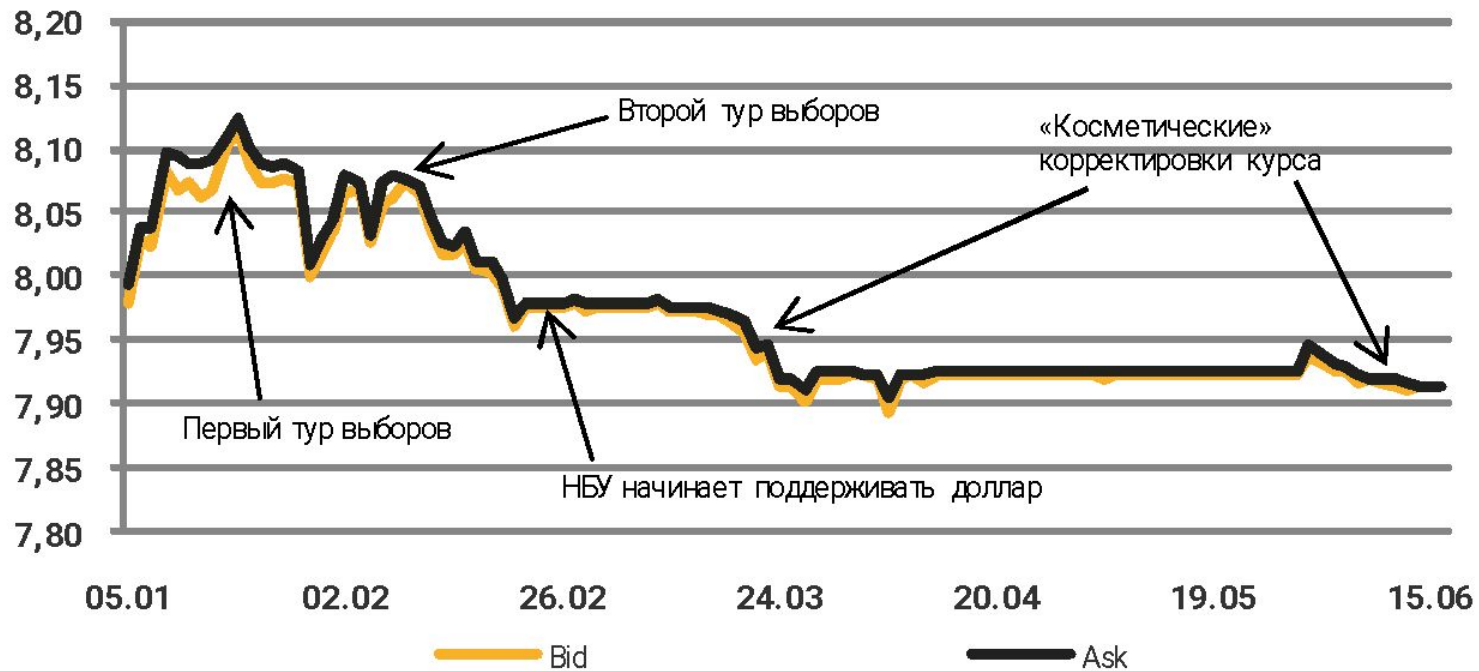
Алексей Блинов

Astrum Investment Management

Международная конференция «Рынки денежных переводов,  
наличной валюты и банковских металлов»

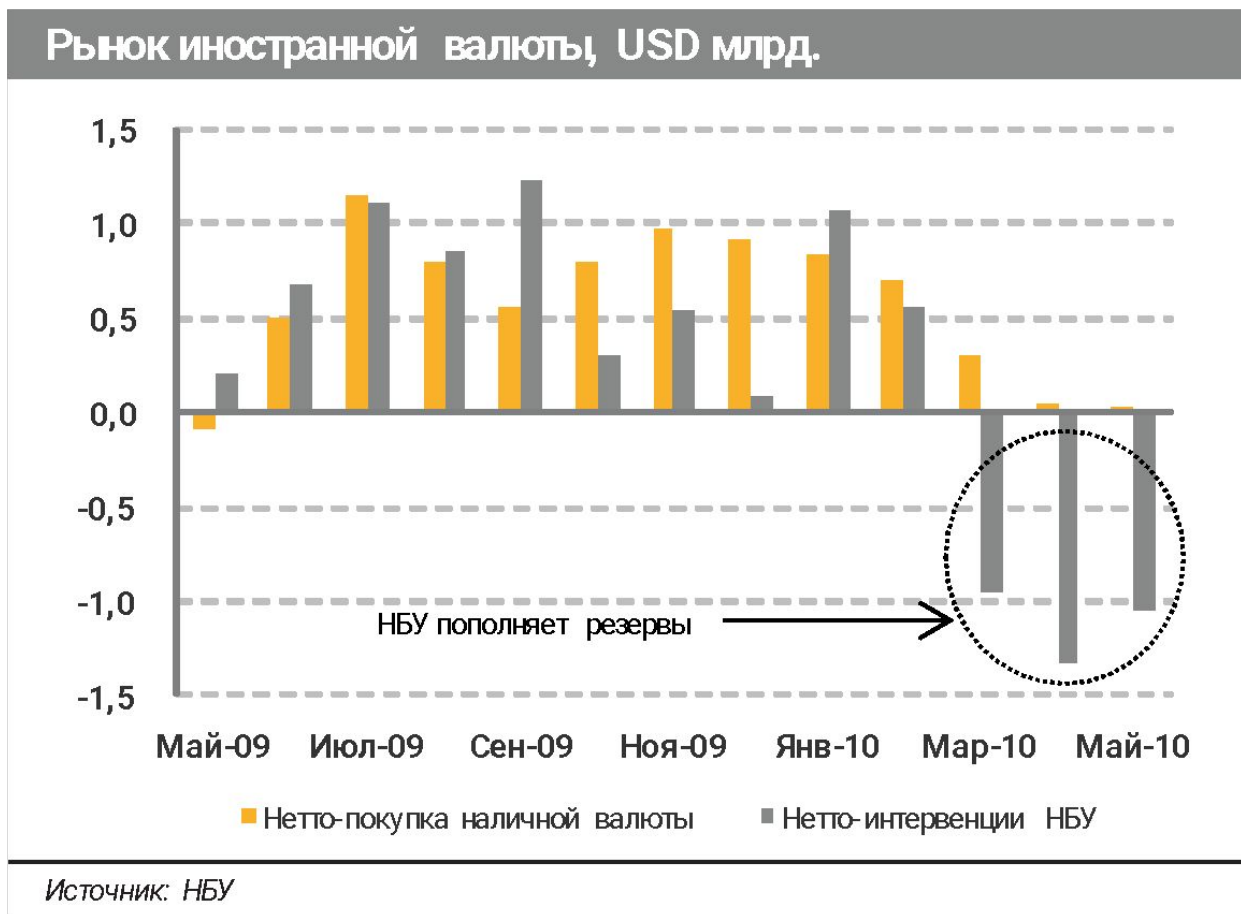
Киев, 17 июня 2010 г.

### Межбанковский валютный рынок (UAH/USD) в 2009 г.



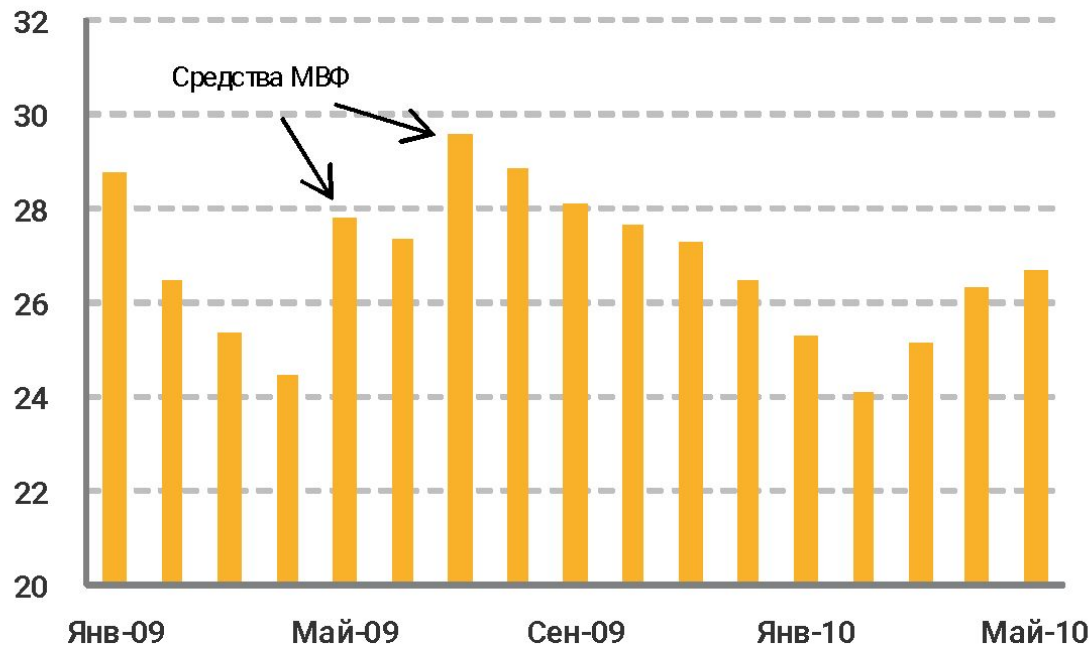
Источник: агентство «ИнтерБизнесКонсалтинг»

- Сбалансированная внешняя торговля и приток капитала формируют избыток валюты
- Благодаря выравниванию платежного баланса Национальный банк Украины восстановил статус «контролера» обменного курса
- Курс интервенций НБУ — безусловный ориентир для участников рынка



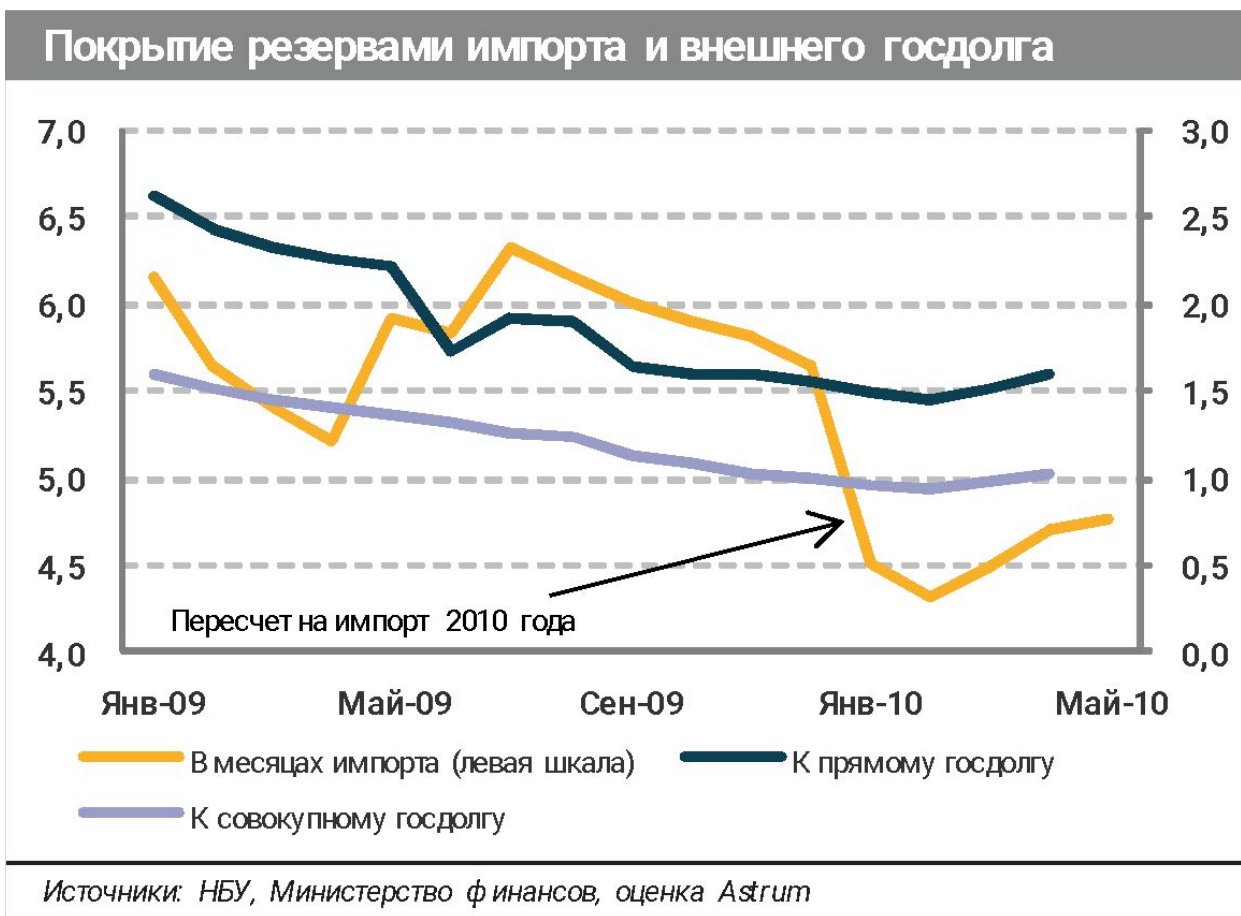
- Нацбанк активно пополняет резервы
- Благодаря стабилизации обменного курса наличный рынок сбалансировался
- Частично валюта на руках населения конвертируется в более высокодоходные гривневые депозиты

Международные резервы НБУ, USD млрд.



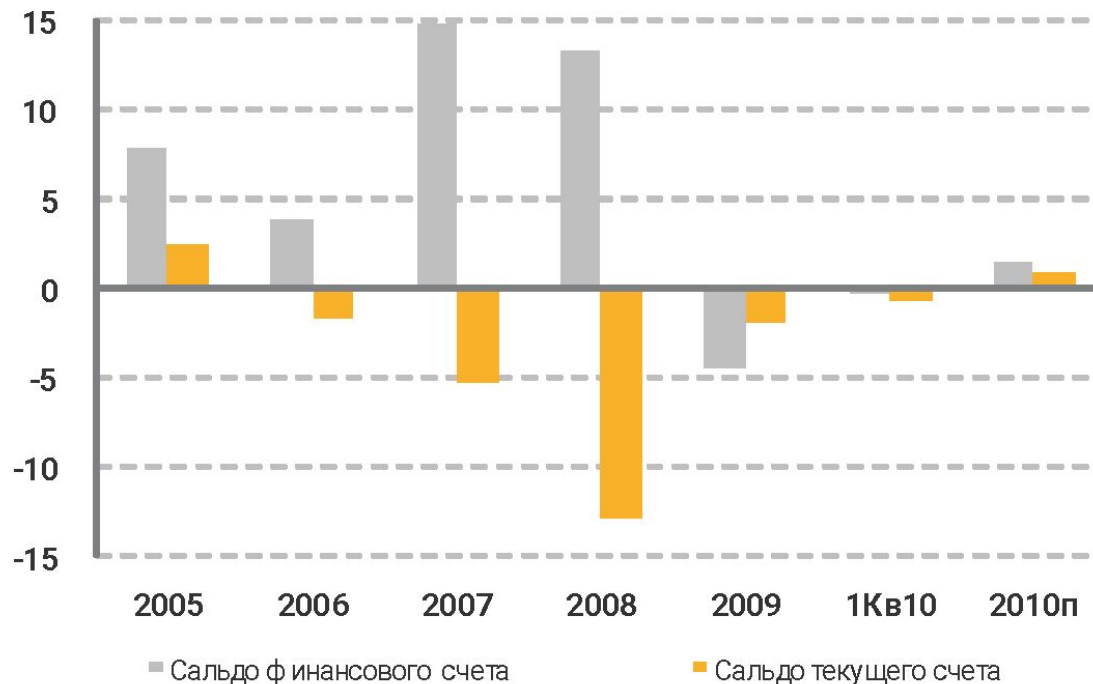
Источник: НБУ

- В течение всего 2009 года резервы постоянно сокращались, если не принимать во внимание поступления от МВФ
- В феврале 2010 года тенденция развернулась
- Сбалансированный текущий счет и приток капитала поддержат дальнейший рост резервов
- Укрепление доллара «бухгалтерски» играет против резервов



- Резервы Нацбанка составляют почти 5 месяцев импорта
- Отношение резервов к прямому внешнему государственному долгу составляет 160%
- Отношение резервов к совокупному государственному долгу составляет 103%

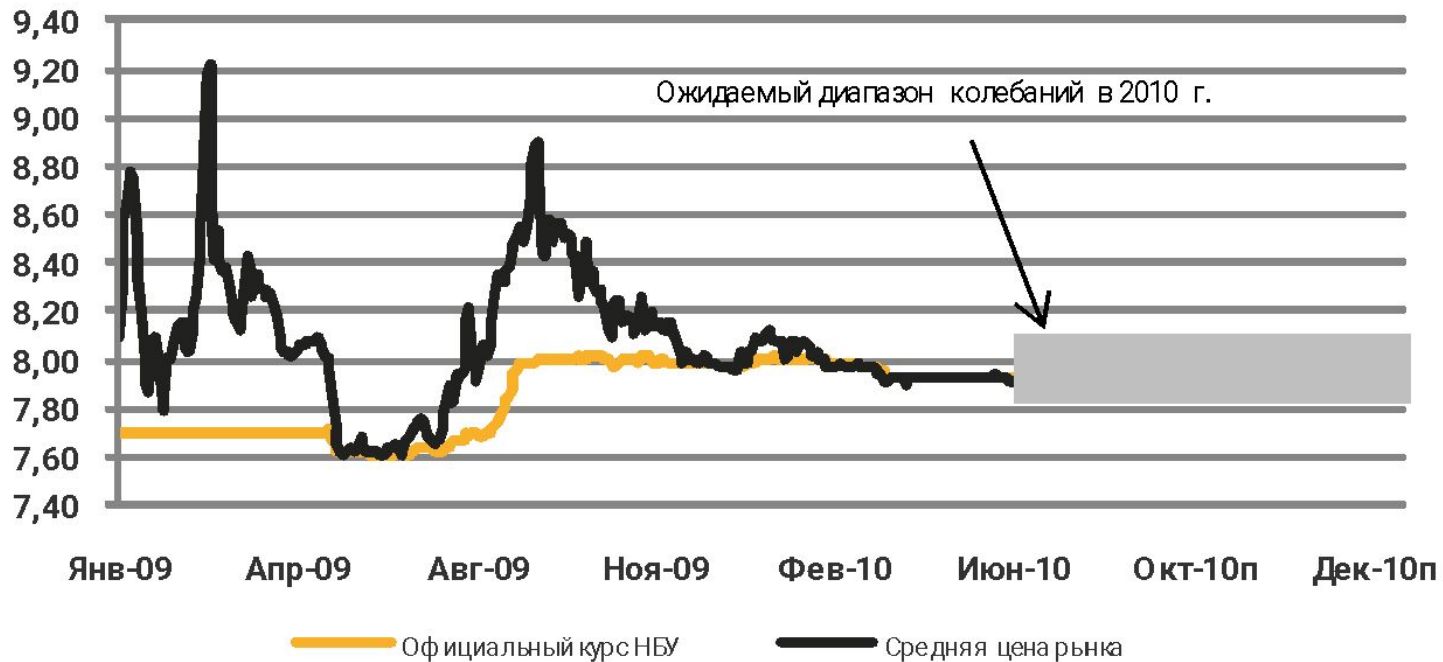
Платежный баланс, USD млрд.



Источник: НБУ, оценка Astrum

- Сводный профицит платежного баланса по итогам 2010 года ожидается на уровне USD 2,5 млрд.
- Профицит может быть даже больше: например, в случае недобора Украиной газа до законтрактованных на год объемов, что вполне вероятно
- Это создает для Нацбанка комфортные условия по контролю валютного курса

## Обменные курсы UAH/USD в 2009-10 гг.



Источники: НБУ, агентство «ИнтерБизнесКонсалтинг», оценка Astrum

- НБУ придерживается привычной и удобной ему политики фиксированного курса, взяв за ориентир уровень UAH/USD 8
- Мы ожидаем удержание Нацбанком курса на уровне, близком к UAH/USD 8, до конца 2010 г. и впоследствии
- Это повышает привлекательность инвестиций в украинские активы, являющиеся высокодоходными по мировым меркам



### **ASTRUM Investment Management**

Бизнес-центр Леонардо, ул. Богдана Хмельницького, 19-21, Київ, 01030, Україна  
тел: +380 (44) 220 44 22 факс: +380 (44) 220 15 48 [www.astrum.ua](http://www.astrum.ua) тел: +380 (44) 220 44  
22 факс: +380 (44) 220 15 48 [www.astrum.ua](http://www.astrum.ua) [info@astrum.ua](mailto:info@astrum.ua)