

Українська гривня в умовах режиму плаваючого курсу: діагностика динаміки курсу долара до гривні

У статті визначено особливості динаміки обмінного курсу долара США до української гривні за період з січня 2014 по травень 2020 року. Головною метою емпіричного аналізу є визначення поточної тенденції курсу долара до гривні (випадковий чи постійний), наявності сезонності в динаміці обмінного курсу та оцінка його чутливості до зовнішніх потрясінь. Три гіпотези перевірено за допомогою декількох методів аналізу часових рядів (автокореляційний аналіз, розширений тест Дікі-Фуллера та тести Філіпса-Перрона та Грейнджера), зокрема моделі сезонного тренду з використанням часового ряду однієї змінної (ARMA), багатофакторної моделі VAR та імпульсних функцій. Результати показали, що рух курсу української гривні до долара США є стохастичним процесом. Його тенденція має випадкову компоненту і, як правило, різко змінюється з часом. Крім того, курсові коливання є сезонними. Курс знижується в першому і другому кварталах і посилюється в третьому та четвертому. Деякі макроекономічні показники викликають позитивну або негативну реакцію курсу долара до гривні. Це свідчить про те, що сьогодні український валютний ринок є відносно ефективним і стабільним, оскільки його реакція на зовнішні потрясіння є короткочасною, незначною та, як правило, має тенденцію до згасання. Отримані висновки, попри свою суперечливість, підтримують загальноприйнятну думку про те, що формування курсу валют є багатофакторним процесом, який залежить від кількох макроекономічних факторів. Однак висока волатильність і специфікація випадкового блукання вказують на те, що передбачити його майбутнє значення наразі практично неможливо.

Ключові слова: зовнішні потрясіння, обмінний курс, режим обмінного курсу, ефективність ринку, сезонність, випадкове блукання

Класифікація JEL: E59, F31, F41



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International](#) license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Украинская гривна в условиях режима плавающего курса: диагностика динамики курса долара к гривне

В статье определены особенности динамики обменного курса долара США к украинской гривне за период с января 2014 по май 2020 года. Основной целью эмпирического анализа является определение существующей тенденции курса долара к гривне (случайный или постоянный), наличия сезонности в динамике обменного курса и оценка его чувствительности к внешним потрясениям. Три гипотезы проверены с помощью нескольких методов анализа временных рядов (автокорреляционный анализ, расширенный тест Дики-Фуллера и тесты Филлипса-Перрона и Грейнджера), включая модели сезонного тренда с использованием временного ряда одной переменной (ARMA), многофакторную модель VAR и импульсные функции. Результаты показали, что движение курса украинской гривны к доллару США является стохастическим процессом. Его тенденция имеет случайную компоненту и, как правило, резко меняется со временем. Кроме того, курсовые колебания являются сезонными. Курс снижается в первом и втором кварталах и повышается в третьем и четвертом. Некоторые макроэкономические показатели вызывают положительную или отрицательную реакцию курса долара к гривне. Это говорит о том, что сегодня украинский валютный рынок относительно эффективен и стабилен, поскольку его реакция на внешние потрясения является кратковременной, незначительной и, как правило, имеет тенденцию к затуханию. Полученные результаты, несмотря на свою противоречивость, поддерживают общепризнанное мнение о том, что формирование курса валют – многофакторный процесс, зависящий от нескольких макроэкономических факторов. Однако высокая волатильность и спецификация случайного блуждания указывают на то, что предвидеть его будущее значение на данный момент практически невозможно.

Ключевые слова: внешние потрясения, обменный курс, режим обменного курса, эффективность рынка, сезонность, случайное блуждание

Классификация JEL: E59, F31, F41



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International](#) license, что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.