



# Валютный рынок

## Доллар пока в выигрыше

Тема

Изменения в геополитической обстановке в мире определили динамику валют на неделе. Доллар укрепился на фоне снижения опасений по эскалации торговой войны США и Китая; йена ослабла, отражая рост аппетита инвесторов к риску, в связи со стабилизацией обстановки в азиатском регионе благодаря переговорам КНДР и КНР. Рубль ослаб после введения санкций против России по «делу Скрипаля» - высылки российских дипломатов из ряда стран и возможных финансовых санкций со стороны Великобритании.

Ситуация на рынке

**Курс доллара укрепился на сильных данных по ВВП США и снижении опасений торговой войны с Китаем:** На этой неделе доллару США удалось несколько укрепиться (долларовый индекс DXY поднялся выше отметки 90) после публикации данных по ВВП США за 4К17 (+2,9% кв/кв при прогнозе +2,7% кв/кв), а также благодаря снижению опасений рынка по эскалации торговой войны между США и Китаем. Однако ожидания ослабления доллара не ушли с повестки дня: ряд иностранных банков ждут роста пары доллар-евро во 2П18 до отметки 1,30. В целом, неустойчивая динамика доллара (с января этого года торгуется в широком диапазоне 1,22-1,26 евро/\$) отражает сохраняющуюся волатильность на рынках. Ближайшим серьезным уровнем поддержки евро/\$ является отметка 1,226, уровнем сопротивления для DXY – 90,6.

**Банк Англии сохранил ставку неизменной, заняв выжидательную позицию:** Фунт стерлингов вновь опустился ниже отметки 1,41 фунт/\$, пока, проигнорировав снижение политических рисков на фоне сообщений о том, что правительство Великобритании выработывает план решения проблемы ирландской границы. В прошлый четверг состоялось заседание Банка Англии по монетарной политике, на котором он предпочел занять выжидательную позицию, оставив процентную ставку без изменений на уровне 0,5%, чем разочаровал «быков» по британской валюте. Ближайшими серьезными уровнями поддержки для фунт/\$ являются 1,405; 1,400 и 1,395.

**Йена сдала позиции на фоне снижения напряжения в азиатском регионе:** Волатильность мировых рынков и рост напряжения в азиатском регионе с начала этого года играли в пользу укрепления йены, воспринимаемой рынком как безопасный актив. Однако на неделе курс \$/йена преодолел сопротивление в районе 106,5 и вплотную приблизился к отметке 107,0 на фоне новости о переговорах Северной Кореи и КНР. Это говорит о стабилизации обстановки в регионе, что повысило аппетит инвесторов к риску. В случае, если паре йена/\$ удастся закрепиться выше отметки 108,0, то, вероятно, можно будет утверждать об окончании медвежьего цикла.

**Цена на нефть вновь удалось преодолеть отметку 70 \$/барр.:** Ценам на нефть на неделе вновь удалось преодолеть уровень 70 \$/барр. на фоне опасений введения новых санкций против Венесуэлы и Ирана со стороны США, что в конечном итоге, может привести к снижению предложения. Однако впоследствии они скорректировались до 69,5 \$/барр. после публикации данных по запасам нефти в США, которые выросли на 1,6 млн барр. при прогнозе роста на 0,1 млн барр.

Прогнозы

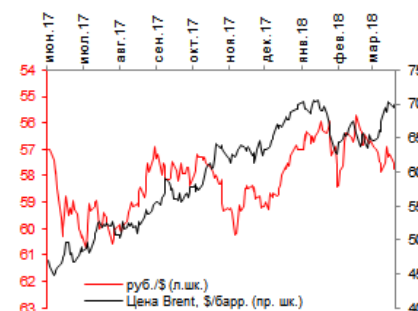
**Курс рубля под давлением политической неопределенности:** На фоне укрепления доллара США, с развивающихся рынков наблюдался отток капитала, в результате турецкая лира снизилась на 2,6% за неделю, бразильский реал - на 1,4%, индонезийская и индийская рупия – на 0,2% и 0,1% соответственно. Рубль также ослаб, однако в большей степени реагируя на новый раунд роста геополитического напряжения: США и ряд европейских стран из-за «дела Скрипаля» объявили о высылке из своих стран 151 российского дипломата. Кроме того, премьер-министр Великобритании Т.Мэй объявила о том, что рассмотрит предложение о закрытии доступа европейских клиринговых организаций к обслуживанию российских еврообондов, что может усложнить процесс приобретения иностранными инвесторами российских бумаг. Таким образом, текущий негативный новостной фон вокруг России нейтрализует эффект высоких цен на нефть; в случае стабилизации геополитической обстановки, рубль имеет потенциал для возврата на более крепкий уровень. Торговый диапазон на предстоящей неделе нам представляется как 56,8 – 58,8 руб./\$.

Статистика

	28/02/2018	14/03/2018	21/03/2018	28/03/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3760	1,3962	1,4141	1,4077
Евро/доллар США, \$	1,2194	1,2368	1,2338	1,2308
Цена на нефть Brent, \$/барр.	65,78	64,89	69,47	69,53

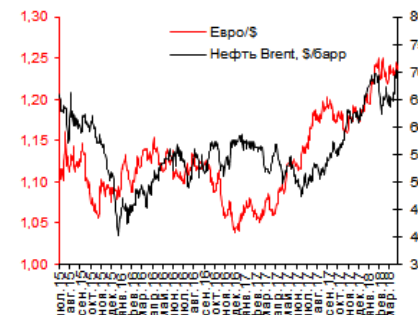
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



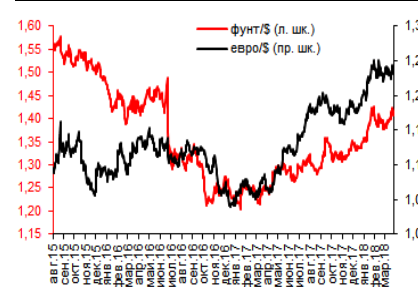
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



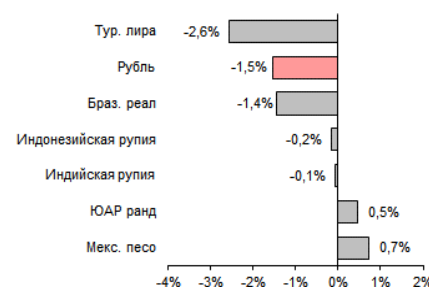
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют развивающихся рынков за период 21-28 марта



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.

# Информация

## Альфа-Банк (Москва)

### Аналитический отдел

Телефон/Факс

Руководитель направления Рынки акций  
Руководитель Аналитического департамента  
Макроэкономика  
Металлы и горная добыча  
Потребительский сектор, Интернет  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод  
Редактор  
Базы данных

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

(7 495) 795-3676

Константин Шапшаров  
Борис Красноженов  
Наталья Орлова, Ph.D, Валерия Волгарева  
Борис Красноженов, Юлия Толстых  
Александра Мельникова, Евгений Кипнис  
Гельды Союнов, Алан Казиев  
Анна Мартынова  
Джон Волш  
Денис Дорофеев

### Торговые операции и продажи

Телефон

Продажи иностранным клиентам

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Александр Зоров

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Ольга Бабина,  
Ирина Фадеева

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому и инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации и на территории и других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о так их ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. \_\_