



Валютный рынок

Условия не в пользу рубля

Тема

Снижение аппетита инвесторов к риску в связи с обострением торговых отношений между США и Китаем, позволяет доллару сохранять позиции около уровня 1,23 к евро; с учетом текущего негативного геополитического фона давление на рубль продолжается. Не в пользу разворота на российском валютном рынке говорят и экономические новости: опросы предприятий фиксируют замедление инвестиционной активности в марте, а правительство обсуждает повышение налогов и расширение списка товаров, подлежащего маркировке.

Ситуация на рынке

Вопрос торговых отношений между США и Китаем вновь обостряется: Волатильность на мировых рынках растет на фоне обострения торгового конфликта между США и Китаем. Во вторник администрация президента США Д.Трампа опубликовала список производственных и высокотехнологических товаров, импортируемых из Китая, суммарной стоимостью \$50 млрд, против которых планируется ввести 25%-е пошлины. В ответ, вчера Китай опубликовал аналогичный список примерно на \$50 млрд с 25%-ой пошлиной на 106 видов продукции из США, например, соевые бобы, автомобили, химическую продукцию. Официальной даты вступления в силу данных тарифов нет ни для США, ни для Китая; однако сам факт обострения протекционистской политики стран привел к снижению аппетита инвесторов к риску и бегству в защитные активы. В результате, курс евро на неделе слабел до 1,225 евро/\$. Все внимание рынков сейчас приковано, во-первых, к тому, как будут развиваться дальнейшие события по торговым отношениям между США и Китаем; во-вторых, в пятницу ожидается публикация данных по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе США за март. В случае если данные по числу занятых в США окажутся лучше ожиданий (ожидается увеличение на 190 тыс. чел.), а риторика ЕЦБ останется сдержанной, нельзя исключать, что доллар может еще укрепиться: ближайшим серьезным уровнем поддержки в паре является отметка 1,220 евро/\$. Тем не менее, это не отменяет наших ожиданий, что в последующие 12-18 месяцев доллар будет ослабляться к евро, и текущие уровни являются привлекательными для увеличения долгосрочной позиции в евро.

Фунт под давлением, йена в выигрыше: Фунт стерлингов торгуется в диапазоне 1,401-1,410 фунт/\$, оставаясь под воздействием разнонаправленных факторов. В пользу укрепления выступает рост индекса PMI в производственной сфере; в пользу ослабления – осторожный взгляд инвесторов на риск и слабые данные по индексу PMI в строительном секторе. В динамике йены вновь наметилось укрепление благодаря росту спроса на защитные активы и эскалации отношений между США-Китаем. Ближайшими уровнями поддержки/сопротивления для пары доллар/йена являются 106,0/107,0.

Прогнозы

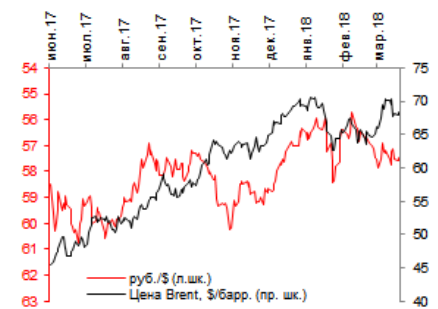
Негативный новостной фон не дает рублю уйти с уровней 57-58 руб./\$: Отечественная валюта снижается против доллара США на фоне снижения аппетита инвесторов к риску до отметки 57,90 руб./\$ на минимуме в среду. Фактором риска для рубля является увеличение покупок валюты со стороны Минфина в апреле до 220 млн долларов в день со 170 млн долларов в день в марте. Геополитический фон, т.е. угрозы новых санкций со стороны США, также не является благоприятным для российской валюты. Кроме того, экономические новости также скорее говорят о растущих рисках: недавние опросы производителей показали, что инвестиционная активность в марте была слабой (опросы Института Гайдара), а правительство после выборов 18 марта обсуждает варианты повышения налогов на физических лиц и введение маркировки для широкого списка товаров, что может оказать давление на экономический рост. Дополнительным фактором риска также является возможное снижение нефтяных цен до отметки 60 \$/барр. Торговый диапазон на предстоящей неделе нам представляется как 56,5 – 58,5 руб./\$.

Статистика

	14/03/2018	21/03/2018	28/03/2018	04/04/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3974	1,4079	1,4106	1,4082
Евро/доллар США, \$	1,2375	1,2280	1,2346	1,2294
Цена на нефть Brent, \$/барр.	64,89	69,47	69,53	68,02

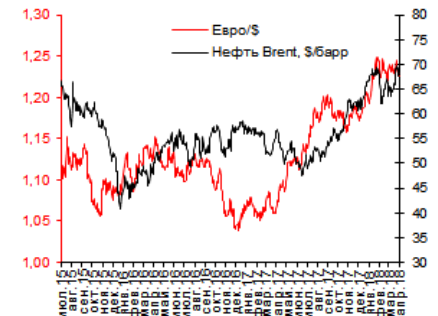
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



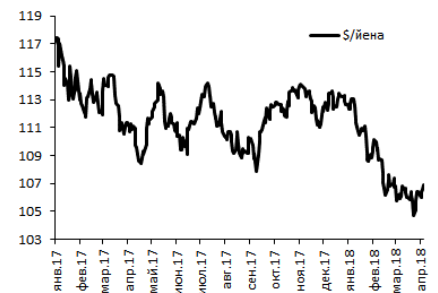
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс \$/йена



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Индексы валют развивающихся стран, янв. 2017 = 100



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. __