



Валютный рынок

Санкции и конфронтация в Сирии ударили по рублю

Тема
Курс рубля за первые три дня этой недели упал на 8%, отыгрывая новый раунд санкций США, а также усиление геополитической конфронтации вокруг Сирии. Мы считаем, что в случае стабилизации геополитической обстановки, рубль имеет неплохие шансы вернуться на уровень 60 руб./\$ в ближайшее время. Помочь ему в этом может решение Минфина отложить покупку валюты для ФНБ и продолжающийся рост цен на нефть, уже превысивших 72 \$/барр., – максимума с 2014 г.

Ситуация на рынке
Данные по безработице в США сыграли против доллара: Американская валюта на прошлой неделе слабела к основным валютам G10, что было связано с публикацией на прошлой неделе в пятницу слабого отчета по безработице. Так, увеличение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за март составило 103 тыс. чел. при прогнозе увеличения на 188 тыс. чел. В результате пара евро/\$ выросла с пятничного минимума 1,2227 до 1,2395 на максимуме в среду. Приостановил падение доллара опубликованный протокол заседания ФРС, в котором отмечалось, что не исключена возможность ускорения темпов повышения базовой процентной ставки в связи с ускорением экономического роста и инфляции в США. Хотя текущая волатильность валютной пары пока не выходит за рамки интервала 1,20-1,25 евро/\$, мы сохраняем ожидания, что в последующие месяцы возможно движение на уровни как минимум 1,3 евро/\$.

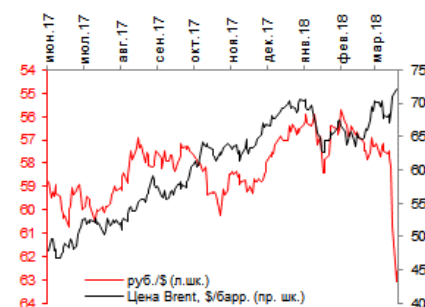
Нефть выше 72 \$/барр.: Нефть на неделе выросла до отметки 72-73 \$/барр. на фоне усиления опасений рынка о возможном разрыве ядерной сделки с Ираном, что, в свою очередь, может привести к запрету на экспорт нефти из Ирана и снижению предложения нефти на рынке. Реакция на публикацию данных по запасам нефти в США оказалась сдержанной: запасы нефти продемонстрировали прирост на 3,3 млн барр. при прогнозе сокращения на 1,2 млн барр.

Прогнозы
Санкции и эскалация ситуации вокруг Сирии сыграли против рубля: начало недели оказалось обвальным для российских активов: поводом послужили объявленные в прошлую пятницу санкции США в отношении 24 российских бизнесменов и чиновников, а также 15 российских компаний. Первоначально реакция валютного рынка оказалась достаточно сдержанной — пара \$/рубль за пятницу прибавила только 50 коп., закрывшись на уровне 58 руб./\$. Обвал рынка начался в понедельник и в значительной степени отражал опасения по поводу дестабилизации обстановки вокруг Сирии в результате обвинений России в причастности к химической атаке в сирийском городе Дума. Ужесточение санкций и накал геополитической обстановки спровоцировали массовое закрытие позиций по российским активам и отток капитала с рынка, в результате чего всего за несколько дней рубль ослаб почти на 8%. На пике падения курс доходил до 65 руб./\$. Однако к вечеру среды на рынке наметилась стабилизация, вызванная несколькими факторами: а) значительным ростом цен на нефть; б) заявлением министра финансов США С.Мнучина о том, что он не поддерживает введения санкций в отношении госдолга РФ; в) отсутствием конкретного решения США по удару по Сирии. Несмотря на дневной оборот на ММВБ по паре \$/рубль с расчетами “завтра” в размере около \$10 млрд за последние 3 дня (при среднем дневном обороте \$2,5 млрд), валютный рынок продолжает оставаться крайне волатильным и неликвидным. Мы полагаем, что в случае стабилизации геополитической обстановки вокруг России, вчерашнее решение Минфина пока не направлять дополнительные экспортные доходы на покупку валюты может оказать поддержку рублю: по данным платежного баланса за 1К18, профицит текущего счета в \$29 млрд был почти наполовину нейтрализован покупками валюты Минфином на сумму около \$13 млрд. Как только риски геополитической эскалации уйдут с повестки дня и рынок обратит внимание на экономические факторы, рубль получит возможность вернуться к уровню 60 \$/барр. Пока же мы оцениваем торговый диапазон на предстоящей неделе как 58-68 руб./\$.

Статистика	21/03/2018	28/03/2018	04/04/2018	11/04/2018
Фунт/доллар США, \$	1,4141	1,4077	1,4079	1,4177
Евро/доллар США, \$	1,2338	1,2308	1,2278	1,2367
Цена на нефть Brent, \$/барр.	69,47	69,53	68,02	72,06

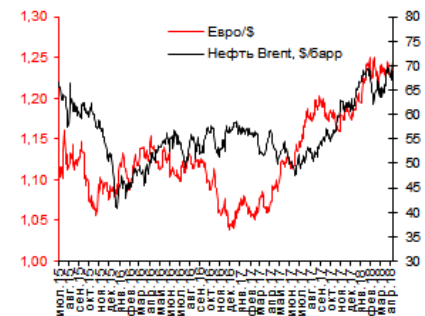
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



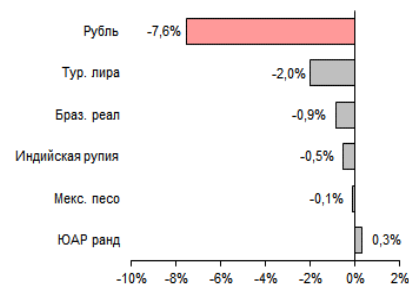
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



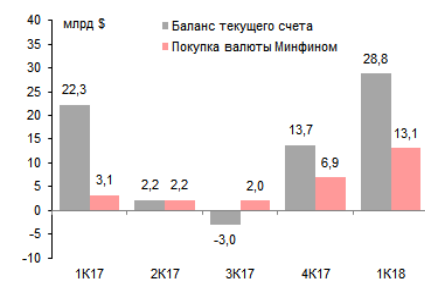
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют развивающихся рынков за период 5-11 апреля



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Баланс счета текущих операций РФ объем покупки Минфином валюты, млрд \$



Источники: ЦБ РФ, 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. __