



# Валютный рынок

## Паника прошла, но напряженность сохраняется

**Тема**  
За прошедшую неделю геополитическая напряженность начала понемногу ослабевать, что позволило рублю отыграть часть потерь и восстановиться до уровня 61-62 руб./\$. Однако разочаровывающие макроданные по России вряд ли позволят рублю вновь вернуться к уровням середины марта. Хотя его укрепление к отметке 60 руб./\$ выглядит вполне реальным, если, конечно, геополитическая обстановка вновь не обострится.

**Пара евро/\$ в боковом тренде — в центре внимания заседание ЕЦБ в следующий четверг:** Пара евро/\$ торгуется в широком диапазоне 1,226–1,242 евро/\$. Пока ни у доллара, ни у евро нет достаточных драйверов, чтобы выйти из этого бокового тренда. Сильной поддержкой для пары остается уровень 1,232, а сопротивлением - 1,243 евро/\$. Долларовый индекс также в боковом диапазоне: 89,9–90,0, серьезным сопротивлением является отметка 90,6. Важным событием для рынка является заседание ЕЦБ по монетарной политике в следующий четверг; если появится новая информация по срокам сворачивания монетарного стимулирования, то не исключено, что быки по евро активизируются, и в результате евро сможет перейти к укреплению.

**Слабые данные по инфляции в Великобритании разочаровали инвесторов:** После того как на неделе курс фунт/\$ укрепился до 1,435, публикация данных по инфляции, оказавшихся хуже ожиданий (+0,1% м/м при прогнозе +0,3% м/м), разочаровала рынки, и курс снизился до 1,418 фунт/\$. Укреплению фунта в апреле способствовал сезонный спрос на него, однако, т.к. все еще нет точной договоренности между ЕС и Великобританией по Brexit, риски для валюты сохраняются. Текущим серьезным сопротивлением для фунта является 1,44 фунт/\$.

**Рынки сохраняют спрос на защитные активы:** Хотя нервозность на мировых рынках несколько снизилась, инвесторы все еще сохраняют осторожность; это отражается в том, что пара \$/йена продолжает торговаться в диапазоне 106,6–107,8. Однако ряд иностранных банков продолжает придерживаться бычьего прогноза по паре \$/иена, ожидая рост пары до уровня 110-115 в 2кв18, мотивируя свое мнение увеличивающейся разницей в процентных ставках.

**Нефть растет на фоне геополитической напряженности:** Нефть марки Brent на неделе преодолевала отметку 74,2 \$/барр. после публикации данных по запасам нефти и бензина в США. Снизились запасы бензина и дистиллятов - на 3 млн барр. при прогнозе неизменности обоих показателей. Росту цен на нефть способствует также усиление геополитической напряженности в Сирии и связанный с этим рост рисков срыва поставок нефти.

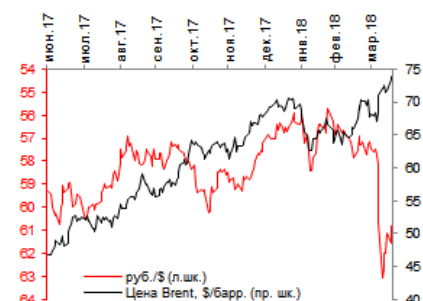
**Рубль отыграл часть потерь, но остается уязвим:** Рублю за прошедшую неделю удалось отыграть часть потерь, укрепившись до уровня 61-62 руб./\$. Его укреплению способствовали: а) рост цен на нефть, б) отсутствие покупок Минфином валюты, в) заявление США о том, что они пока откладывают введение новых санкций, а также г) отсутствие прямого или косвенного военного конфликта России с США, Францией и Великобританией по Сирии. В целом, обстановка начинает понемногу стабилизироваться, что в пользу рубля; однако разочаровывающая макростатистика по России вряд ли позволит ему в ближайшее время вернуться к уровням середины марта – 57 руб./\$. Согласно опубликованной вчера макростатистике за март, рост промышленного производства замедлился до 1,0% г/г, а строительство снизилось на 9,7% г/г. В части потребления, рост зарплат оказался хуже ожиданий, замедлившись до 6,5% г/г в реальном выражении с 10-11% г/г в январе-феврале, тем самым, отражая тот факт, что быстрый рост зарплат за 2М18 был связан с предвыборным периодом и не распространится на весь год. Такая неустойчивая статистика отразилась и в динамике ВВП, согласно последним данным Минэко, рост ВВП в 1кв18 составил всего 1,1% г/г. Но все же, мы считаем, что дальнейшее укрепление рубля до уровня 60 руб./\$ вполне реально, конечно, при отсутствии обострения внешнеполитической обстановки. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон как 58,5-62,5 руб./\$.

**Прогнозы**

Статистика	28/03/2018	04/04/2018	11/04/2018	18/04/2018
Фунт/доллар США, \$	1,4077	1,4079	1,4177	1,4203
Евро/доллар США, \$	1,2308	1,2278	1,2367	1,2374
Цена на нефть Brent, \$/барр.	69,53	68,02	72,06	73,48

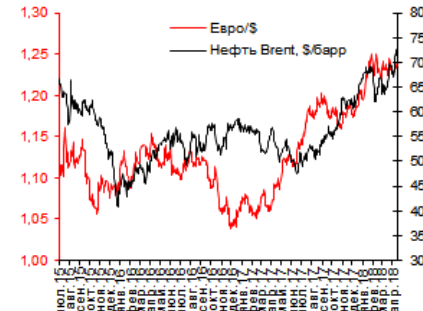
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



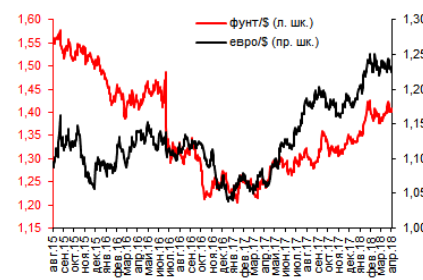
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



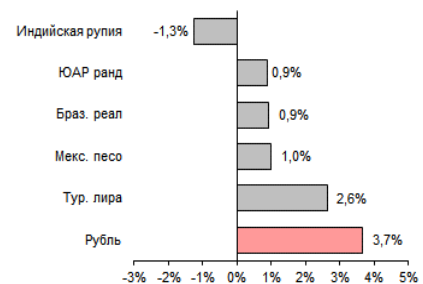
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют развивающихся рынков за период 10-18 апреля



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  
Наталия 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, 2018 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. \_\_