



# Валютный рынок

## Валютные покупки Минфина сохраняют рубль слабым

Тема

На американском рынке растут доходности 10-летних гособлигаций, инвесторы нервничают накануне заседания ФРС 2 мая, валюты развивающихся рынков под давлением. С начала апреля рубль в лидерах падения, хотя высокие цены на нефть несколько поддерживают его курс. Решение Минфина возобновить покупки валюты для ФНБ препятствует возврату курса на уровень 59-60 руб./\$, но эти значения могут быть достигнуты с середины мая, когда покупки Минфина войдут в привычный ритм.

Ситуация на рынке

**Доллар укрепляется, но комментарии ЕЦБ могут поддержать евро:** Доллар США глобально укрепляется на этой неделе против валют G10 и развивающихся рынков на фоне роста доходности 10-летних гособлигаций США. Данный факт означает, что рост краткосрочных процентных ставок стал оказывать значительный эффект на долгосрочную доходность; ожидания инвесторов по продолжению роста доходностей американских активов играют в пользу доллара. Рынок ждет, что на заседании 2 мая ФРС оставит ставку без изменения, однако опасается дальнейшего ужесточения риторики денежных властей, что оказывает давление на все развивающиеся рынки. Долларовый индекс DXY укрепился до уровня 91,2; курс \$/иена вырос до 109,4 (ближайшим уровнем сопротивления является 110,0). Пара евро/\$ снизилась до 1,217, пока, находя поддержку у отметки 1,215 евро/\$; в случае ее пробития для доллара может открыться путь к тестированию уровня 1,207 евро/\$. Однако сегодня должно состояться заседание ЕЦБ по монетарной политике, и, хотя рынок ждет, что регулятор оставит политику без изменений, пристальное внимание будет направлено на пресс-конференцию ЕЦБ. В случае, если глава ЕЦБ Марио Драги даст какую-либо информацию по поводу темпов и сроков сворачивания программы QE и повышения процентной ставки, то евро получит возможность для укрепления.

**Глава Банка Англии высказал опасения касательно экономики страны:** Фунт стерлингов снизился в среду до уровня 1,392 фунт/\$ на минимуме на фоне роста американской валюты, всего за неделю фунт потерял более 400 пунктов, снизившись с отметки 1,437 фунт/\$ на максимуме. Против фунта сыграло заявление главы Банка Англии Марка Карни, о том, что регулятор будет осторожно подходить к вопросу повышения процентной ставки на предстоящих заседаниях в виду неоднозначных экономических показателей. Ближайшим уровнем поддержки является 1,389 фунт/\$.

**Цены на нефть корректируются после обновления максимумов с 2014 г.:** Цены на нефть марки Brent на неделе достигали уровня 75,5 \$/барр. – максимума с 2014 года. Однако впоследствии, на снижении опасений о разрыве «ядерной сделки» США с Ираном, цены начали корректироваться вниз. Дополнительное давление на цены оказали данные по запасам нефти в США, согласно которым запасы за прошедшую неделю выросли на 2 млн барр. при прогнозе снижения на 2 млн барр.

Прогнозы

**Возобновление покупок валюты Минфином откладывает укрепление рубля:** Глобальный отток капиталов с развивающихся рынков спровоцировал ослабление валют в этих странах, в том числе в России. С начала апреля рубль является лидером падения, хотя в последние дни курс стабилизировался на уровнях около 61-63 руб./\$. Высокие цены на нефть и продажа валюты со стороны российских компаний в рамках налогового периода сейчас оказывают рублю поддержку. Однако плохой новостью стало то, что Минфин опять возобновил покупки валюты – перерыв в приобретении валюты был сделан только на период 10-17 апреля; теперь спрос на валюту от Минфина почти в два раза выше значений до 10 апреля, т.к. план по покупке за апрель в 241 млрд руб. сохранился в силе. Мы ожидаем, что ежедневная покупка валюты до 8 мая сохранится на уровне около 16 млрд руб., что означает, что возможность возврата рубля к уровням 59-60 руб./\$ откладывается примерно до середины мая. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон как 60,5-64,5 руб./\$.

Статистика

|                                     | 04/04/2018 | 11/04/2018 | 18/04/2018 | 25/04/2018 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Фунт/доллар США, \$                 | 1,4079     | 1,4177     | 1,4203     | 1,3932     |
| Евро/доллар США, \$                 | 1,2278     | 1,2367     | 1,2374     | 1,2161     |
| Цена на нефть Brent, \$/барр.       | 68,02      | 72,06      | 73,48      | 74,00      |
| Покупка валюты Минфином*, млрд руб. | 9,6        | 6,2**      | 3,5***     | 16,2       |

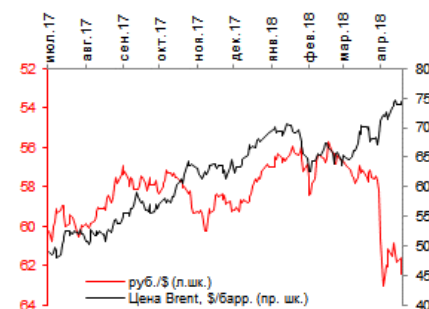
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

\*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

\*\*За период 5-11 апреля, в течение 10-11 апреля валюта не приобреталась

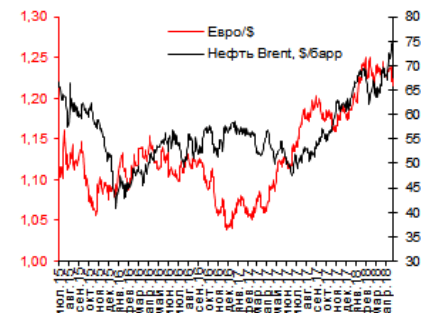
\*\*\*За период 12-18 апреля, в течение 12-17 апреля валюта не приобреталась

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



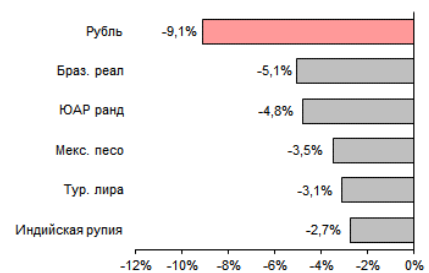
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



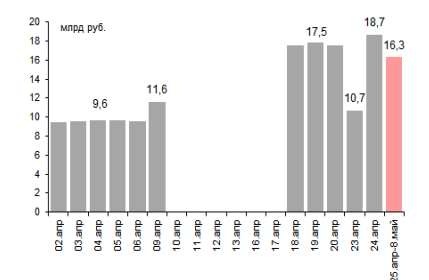
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют развивающихся рынков с начала апреля



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Объем покупок валюты Минфином в день, млрд руб.



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

### Торговые операции и продажи

Телефон  
Продажи иностранным клиентам  
Группа продаж Альфа-Директ

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

(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 таких 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. —