

Валютный рынок

Рубль падает к доллару вместе с другими валютами

Тема Президент США Д.Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном, что спровоцировало бегство инвесторов в доллар при росте цен на нефть до 77 \$/барр. Рубль проигнорировал движение сырьевых рынков и остается слабым: низкая ликвидность рынка начала мая сохраняет курс на уровне около 63 руб./\$.

Ситуация на рынке Доллар укрепился на фоне решения США выйти из ядерной сделки с Ираном: Во вторник президент США Дональд Трамп объявил о выходе США из ядерной сделки с Ираном, что спровоцировало дальнейшее бегство инвесторов в защитные активы. Долларовый индекс DXY вырос до отметки 93,4 - максимума с конца декабря 2017 г. (следующий серьезный уровень сопротивления - 94,0), пара евро/\$ на минимуме достигала отметки 1,182. Доллар укрепляется даже несмотря на неоднозначные данные по рынку труда в США: с одной стороны, число занятых в апреле увеличилось на 164 тыс. против прогноза увеличения на 190 тыс., с другой же — безработица снизилась до 3,9% при прогнозе 4,0%. В связи с изменениями в текущей геополитической обстановке, ряд иностранных банков считают, что пара евро/\$ может достигнуть уровня 1,15 к концу 2 кв. 2018 г.; однако, во 2П18 курс может все же вернуться к отметке около 1,30 евро/\$. Ближайшим серьезным уровнем поддержки для пары евро/\$ является 1,172.

Комментарии главы Банка Англии могут определить динамику фунта: С середины апреля пара фунт/\$ демонстрирует нисходящую динамику из-за ухудшения макроэкономических показателей в Великобритании и сомнений представителей Банка Англии относительно скорого повышения процентных ставок, на которое так рассчитывали быки по фунту. Так, опубликованный на прошлой неделе индекс PMI производственного сектора составил 53,9, что ниже прогноза 54,8. Сегодня, после заседания Банка Англии по монетарной политике (согласно ожиданиям ставка, останется неизменной на уровне 0,5%), инвесторы ждут комментариев его главы Марка Карни касательно повышения процентных ставок в будущем, которые, вероятно, и определят дальнейшую динамику фунта. Пока же мы оцениваем, ближайший уровень поддержки для курса как 1,34 фунт/\$.

Цены на нефть обновляют максимумы: Цены на нефть марки Brent растут выше отметки 77 \$/барр. – максимума с ноября 2014 г. – после объявления о выходе США из ядерной сделки с Ираном. Санкции на экспорт нефти из Ирана будут введены через 180 дней. Дополнительно нефтяные цены растут на фоне сократившихся запасов нефти и бензина в США на 2 млн барр. при прогнозе незначительного роста.

Прогнозы Рубль игнорирует рост цен на нефть: Несмотря на устойчивый рост цен на нефть, курс рубля в значительной степени игнорирует эту динамику, что связано главным образом с низкой ликвидностью рынка в период майских праздников и с оттоком капиталов с развивающихся рынков из-за опасений роста геополитической напряженности. Кроме того, психологическое давление на рубль оказали заявления Минфина о планах нарастить объем покупки валюты в мае и направить на эти цели 323 млрд руб. Хотя увеличение объемов покупки валюты отражает по сути увеличение нефтяных поступлений российского бюджета в апреле из-за начавшегося уже тогда роста цен на нефть и происходит в соответствии с бюджетным правилом, российский рынок все равно воспринимает заявление Минфина как негативный сигнал. В такой ситуации ожидаемое дальнейшее увеличение объемов покупки валюты Минфином в июне, которое исходя из текущей конъюнктуры может вырасти до 360-370 млрд руб. в месяц, может препятствовать укреплению курса. Главным фактором поддержки курса на ближайшее время выступает начало налогового периода и связанное с этим вероятное увеличение продаж экспортной выручки. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон как 60,5-64,5 руб./\$.

	11/04/2018	18/04/2018	25/04/2018	09/05/2018
Фунт/доллар США, \$	1,4177	1,4203	1,3932	1,3547
Евро/доллар США, \$	1,2367	1,2374	1,2161	1,1851
Цена на нефть Brent, \$/барр.	72,06	73,48	74,00	77,21
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	6,2**	3,5***	16,2	18,6

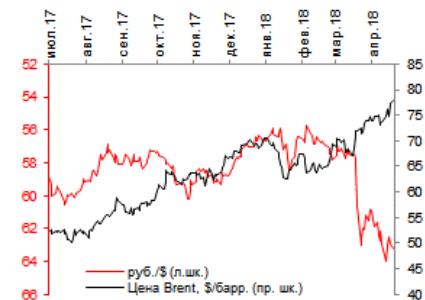
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

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

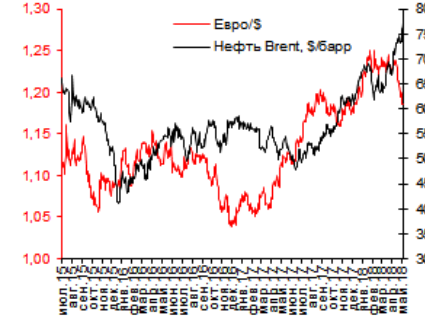
***За период 12-18 апреля, в течение 12-17 апреля валюта не приобреталась

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



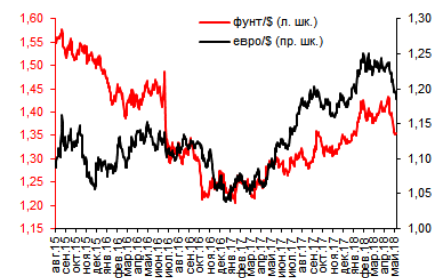
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



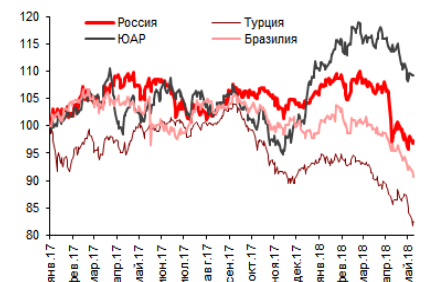
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



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

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

(7 495) 795-3676

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

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 содержащееся 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. __