

## Валютный рынок

### Рост цен на нефть увеличивает потенциал укрепления рубля

**Тема**  
Цены на нефть продолжают тестировать новые максимумы, уже приблизившись к отметке 80 \$/барр. Рост доходностей 10-летних гособлигаций США, провоцирующий отток капитала с развивающихся рынков, пока не позволяет рублю в значительной мере воспользоваться улучшением сырьевой конъюнктуры, но потенциал возврата курса к уровню 60 руб./\$ остается значительным.

**Ситуация на рынке**  
**Рост доходностей по американским гособлигациям толкает доллар вверх:** Доллар продолжает укрепляться, реагируя на растущие доходности американских 10-летних государственных облигаций, которые уже с середины апреля превысили 3% уровень - максимум с 2011 года. Рост доходностей по гособлигациям связан с продолжающимся повышением краткосрочных процентных ставок в США. Если доходности продолжат расти, то при достижении уровня около 3,5%, может начаться перераспределение активов в пользу государственных облигаций вместо акции, что приведет к дальнейшему росту доллара США и снижению фондового рынка. Долларовый индекс DXY сейчас находится на уровне 93,6, пара евро/\$ на минимуме достигла 1,176. Не исключено, что в случае продолжения текущей динамика курса доллара, индекс DXY может вырасти до 95,0, что соответствует значению курса евро/\$ около 1,16; тем не менее, на горизонте до конца года потенциал укрепления евро не исчерпан.

**Банк Англии сохранил ставку, фунт продолжает ослабляться:** Прошедшее на прошлой неделе заседание Банка Англии и комментарии его главы, не преподнесли никаких сюрпризов: процентная ставка осталась неизменной, как и основные параметры монетарной политики. Динамика курса фунта коррелирует с динамикой евро, демонстрируя ослабление: против него играет бегство инвесторов из рискованных активов, слабые макроданные по Великобритании и сохраняющаяся неопределенность относительно Brexit. С технической точки зрения, курс фунта сейчас может найти поддержку у отметки 1,34 фунт/\$, при пробитии которой, однако не исключено движение курса к 1,32 фунт/\$.

**Банк Японии пока не планирует прекращать ультрамягкую монетарную политику:** Несмотря на рост интереса инвесторов к защитным активам, курс йены ослабляется к доллару США. Немаловажную роль в этом сыграла речь главы Банка Японии Харухико Куроды, согласно которой он высказал мнение, что пока не видит смысла в изменении цели по доходности 10 – летних облигаций. Это по сути означает, что в ближайшее время Банк Японии продолжит проведение ультрамягкой монетарной политики. Ближайшими уровнями поддержки/сопротивления в паре \$/иена являются 110,0/110,5.

**Прогнозы**  
**Беспокойства по поводу других развивающихся рынков удерживают рубль от ускоренного укрепления:** На фоне сильного снижения предложения нефти со стороны Венесуэлы, новых санкций в отношении Ирана и сокращающихся запасов в США, цены на нефть Brent продолжают устойчиво расти, уже практически тестируя важный уровень сопротивления в 80 \$/барр. Ряд экспертов не исключают, что цены могут достичь и 90-100 \$/барр. Это оказало определенную поддержку российскому рублю, который вчера укрепился до уровня 61,7 руб./\$. Вышедшие вчера результаты роста экономики за 1кв18 (+1,3% г/г рост ВВП) на фоне сохранения еженедельной инфляции на уровне 0,1% говорят о возможности того, что ЦБ РФ 15 июня может рассмотреть вопрос о снижении ключевой ставки. Хотя потенциал ее снижения ограничен, это может временно оказать поддержку курсу, особенно если стабилизируется ситуация на других развивающихся рынках. Налоговый период в России также говорит в пользу рубля. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон как 60,0-63,0 руб./\$.

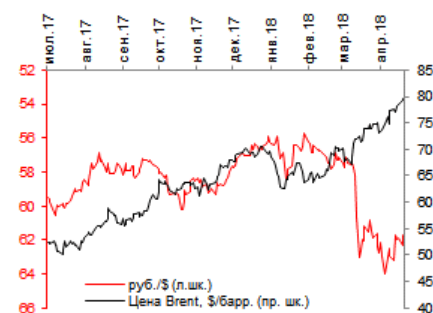
	18/04/2018	25/04/2018	09/05/2018	16/05/2018
Фунт/доллар США, \$	1,4203	1,3932	1,3547	1,3486
Евро/доллар США, \$	1,2374	1,2161	1,1851	1,1808
Цена на нефть Brent, \$/барр.	73,48	74,00	77,21	79,28
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	3,5**	16,2	18,6	16,7

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

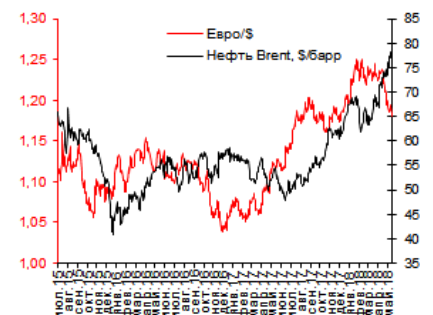
\*\*За период 12-18 апреля, в течение 12-17 апреля валюта не приобреталась

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



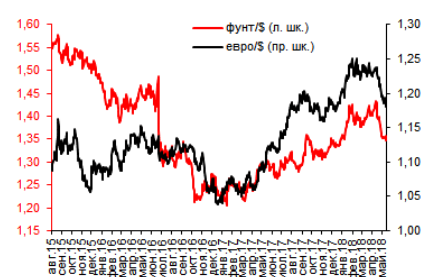
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



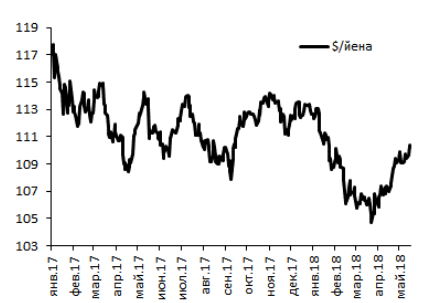
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс \$/иена



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  
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. \_\_