

Валютный рынок

Восстановление спроса на ОФЗ в пользу рубля

Тема
Слабые данные по деловой активности ЕС сыграли на этой неделе против евро, что позволило долларовому индексу DXY обновить максимумы этого года. Недавний стремительный рост нефтяных цен несколько замедлился, и им пока не удается зафиксироваться выше уровня 80 \$/барр. В то же время, по всей видимости, рубль начал постепенно укрепляться, реагируя на снижение геополитической напряженности и рост спроса на российские активы.

Ситуация на рынке
Слабые данные по деловой активности в ЕС сыграли против евро: Доллар укрепился на неделе к основным валютам G10, и сейчас долларовый индекс DXY находится вблизи максимумов 2018 года на отметке 94. Пара евро/\$ движется в нисходящем тренде, торгуясь на уровнях 1,16-1,18 евро/\$. Против евро на неделе сыграли оказавшиеся хуже ожиданий данные по деловой активности в промышленности в Германии (индекс упал с 58,1 в апреле до 56,8 в мае) и в еврозоне. Однако умеренно позитивный настрой по экономике ЕС сохраняется. По ожиданиям, рост ВВП ЕС в 2018 г. составит 2,3% г/г практически на уровне прошлого года, когда был зафиксирован максимальный за последние 10 лет рост экономики ЕС. В то же время вчера после опубликованного протокола последнего заседания ФРС, рынок отреагировал небольшой распродажей доллара в пределах 0,5%. Важно то, что несмотря на то, что с вероятностью 100% сейчас ожидается повышение ставки в июне, сохраняется неопределенность в том, сколько повышений ставки будет в этом году – три или четыре, что может стать фактором поддержки для развивающихся рынков в ближайшее время. С учетом того, что ряд фундаментальных показателей по США выступает против укрепления доллара, и доходность 10-летних облигаций снова опустилась в зону ниже 3%, не исключено, что доллар может перейти к ослаблению в ближайшие месяцы.

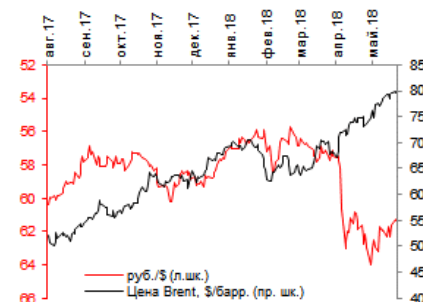
Ценам на нефть пока не удается зафиксироваться выше 80 \$/барр.: Ранее наблюдавшийся стремительный рост нефтяных цен несколько замедлился, хотя рост все же продолжается. Нефть марки Brent несколько раз предпринимала попытки пробить уровень сопротивления 80 \$/барр., однако закрепиться выше этой отметки пока не удается. Но ряд экспертов все же считает, что в случае дальнейшего негативного развития ситуации в Иране и Венесуэле, ценам на нефть удастся вырасти до уровней 90-100 \$/барр.

На фоне снижения геополитической напряженности спрос на российские активы постепенно восстанавливается: Рубль на неделе торговался в диапазоне 61-62 руб./\$, продемонстрировав укрепление на 3% с начала мая. Постепенное укрепление рубля связано, во-первых, со снижением геополитической напряженности вокруг России. Так, 18 мая состоялась официальная встреча В.Путина и А.Меркель, а 24 мая должна состояться встреча с Э.Макроном. В период роста неопределенности вокруг отношений ЕС и США встречи европейских лидеров с президентом России являются позитивным сигналом для рынков о возможном потеплении отношений между странами. Во-вторых, Россия сейчас выглядит достаточно стабильно на фоне прочих развивающихся рынков, например, Турции, где лира с начала мая продемонстрировала падение более чем на 11%, обновив исторические минимумы, что вынудило ЦБ Турции экстренно повысить ставку с 13,5% до 16,5%. Эта стабильность позволяет постепенно восстанавливать спрос на российские активы: спрос на размещенные вчера Минфином ОФЗ оказался более чем в два раза выше предложения (77 млрд руб. при предложении в 30 млрд руб.), хотя еще неделей ранее наблюдалась обратная ситуация. Дополнительно и налоговый период в России играет в пользу рубля. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон как 60,00-62,75 руб./\$.

	25/04/2018	09/05/2018	16/05/2018	23/05/2018
Статистика Фунт/доллар США, \$	1,3938	1,3557	1,3498	1,3337
Евро/доллар США, \$	1,2185	1,1855	1,1813	1,1693
Цена на нефть Brent, \$/барр.	74,00	77,21	79,28	79,80
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	16,2	18,6	16,7	16,2

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



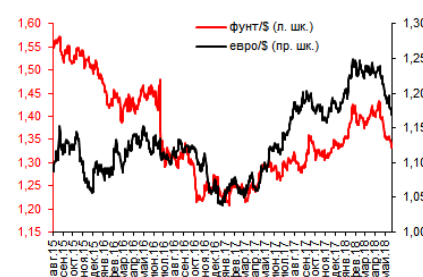
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



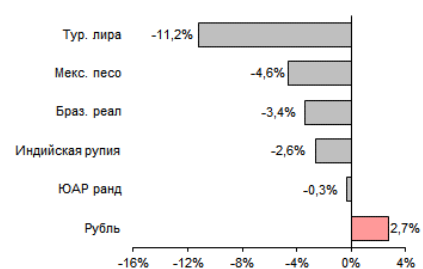
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют развивающихся стран с начала мая



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 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 АDR, 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. —