

Валютный рынок

Рубль – движение в боковом тренде

Тема
На рынки Европы вернулся оптимизм – стабилизировалась обстановка в Италии, ЕЦБ может перейти к обсуждению выхода из программы количественного смягчения. Рубль не прореагировал на некоторое снижение цен на нефть, но нестабильность на рынках развивающихся стран все еще мешает ему вернуться к уровню 60 руб./\$.

Ситуация на рынке
Евро восстанавливает свои позиции: Евро на неделе несколько восстановил свои позиции, укрепившись до 1,1795 евро/\$ на максимуме на фоне окончания острой фазы политического кризиса в Италии - стабилизации обстановки в правительстве. Хотя правительство сформировано из партии евроскептиков «Лига» и движения популистов «Пять звезд», маловероятно, что в условиях давления США на Европу, оно будет развивать идею «разделения Европы». Дополнительно позитивным для евро стало сообщение о готовности ЕЦБ обсуждать выход из программы количественного смягчения уже на предстоящем заседании 14 июня. Член ЕЦБ Клаас Кнот заявил, что «имеет смысл прекратить покупку активов в скором времени», поскольку прогноз по инфляции укладывается в 2% цель, и прогноз по росту экономики ЕС вполне позитивен. В результате, хотя скорость создания рабочих мест в экономике США оказалась быстрее прогнозной (за май число занятых в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 223 тыс. при прогнозе увеличения на 189 тыс.), валютный рынок проигнорировал эту новость на фоне роста оптимизма по Европе. Важным событием ближайшей недели будет заседание ЕЦБ на следующей неделе. Сейчас значительным уровнем сопротивления для пары является 1,183 евро/\$, пробитие которого вполне может открыть путь к возвращению курса на уровень 1,2 евро/\$ и далее.

Фунт укрепился на позитивных данных по экономике Великобритании: Фунт также показал некоторое укрепление до уровня 1,34 фунт/\$, чему способствовали позитивные данные по экономике Великобритании за май. Индекс PMI строительного сектора за май составил 52,5 при прогнозе 52,0, а индекс PMI для производственной сферы - 54,4 при прогнозе 53,5. Ключевыми уровнями поддержки/сопротивления в паре фунт/\$ являются 1,320/1,360 соответственно.

Возможные изменения в сделке ОПЕК+, вероятно, определяют дальнейшую динамику рынка нефти: Нефть марки Brent на неделе постепенно слабела с уровней 77-79 \$/барр. до текущих 75-76 \$/барр. Внимание участников рынка сейчас направлено в сторону дальнейших действий участников сделки ОПЕК+, в случае решения по увеличению добычи нефти, рынок, вероятно, вернется к медвежьему тренду. Реакция участников рынка на выход данных по запасам нефти в США оказалась весьма сдержанной, хотя еженедельные запасы продемонстрировали рост на 2 млн барр. при прогнозе сокращения на 2 млн барр.

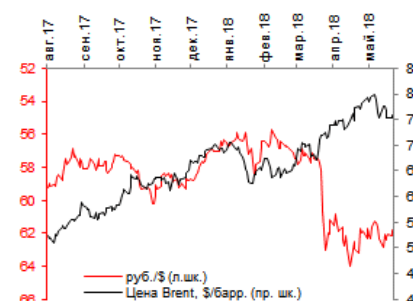
Прогнозы
Рубль пока в боковом тренде: Рубль на неделе торговался в диапазоне 61,8-62,5 руб./\$, укрепившись с начала июня даже несмотря на постепенно снижающиеся цены на нефть. В целом, вероятно, на следующей неделе рубль будет двигаться в боковом диапазоне, оказавшись под давлением разнонаправленных факторов. С одной стороны, в пользу рубля выступают сохраняющиеся высокие реальные процентные ставки в России (11 из 17 опрошенных Bloomberg экспертов ждут сохранения ключевой ставки на заседании 15 июня на уровне 7,25%), а также настойчивые комментарии Минфина о желании сохранить неизменным бюджетное правило. С другой стороны, давление на другие валюты стран развивающихся рынков вызывает беспокойство инвесторов, и риски санкций также не ушли с повестки дня. Тем не менее, среднесрочный потенциал укрепления выглядит более значительным, чем потенциал ослабления. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон как 61,0-62,8 руб./\$.

	16/05/2018	23/05/2018	30/05/2018	06/06/2018
Статистика Фунт/доллар США, \$	1,3498	1,3337	1,3292	1,3411
Евро/доллар США, \$	1,1813	1,1693	1,1664	1,1777
Цена на нефть Brent, \$/барр.	79,28	79,80	77,50	75,36
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	16,7	16,2	16,2	16,1

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

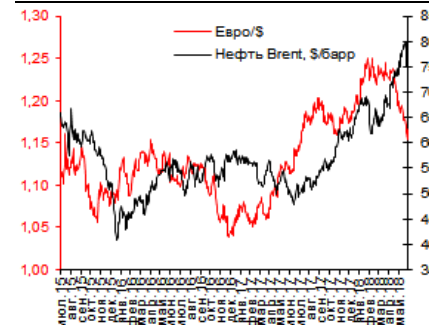
*Объем среднейдневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



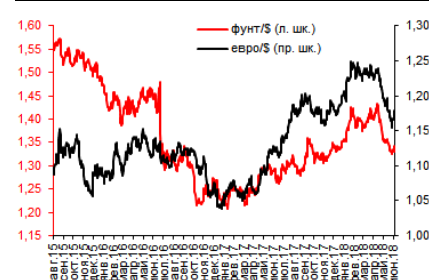
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



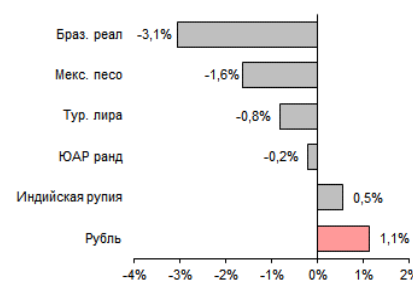
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют развивающихся стран с начала июня



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. __