

Валютный рынок

Стабильность рубля снижает его привлекательность

Тема Хотя в совете директоров ФРС растет число сторонников более радикального ужесточения монетарной политики, рынки уже не так напуганы этой перспективой. Внимание ближайших дней приковано к Европе, где ЕЦБ может решиться на сворачивание программы количественного смягчения. Рубль не теряет позиции, но на фоне других сильно подешевевших валют развивающихся рынков, его привлекательность пока выглядит ограниченной.

Ситуация на рынке Рынки ждут реакции ЕЦБ на довольно агрессивную политику ФРС: В среду среди валют G10 наблюдалась повышенная волатильность в связи с заседанием ФРС США по процентной ставке. Базовая ставка была повышена на 0,25% до диапазона 1,75% - 2,00% в соответствии с ожиданиями. Однако неожиданностью для рынков стало то, что, согласно опросу членов совета директоров ФРС по дальнейшей динамике ставки, теперь большинство членов совета склоняются в пользу как минимум еще двух повышений процентных ставок. Данный факт послужил сильным бычьим сигналом по доллару США, евро ослаб с 1,17 до 1,18 евро/\$ в течение среды. Однако во время пресс-конференции риторика председателя ФРС Д.Пауэлла была более мягкой, и валюты G10 отыграли потери. По мнению ФРС, экономика США не находится в перегретом состоянии, а значит нет необходимости прибегать к слишком агрессивному ужесточению монетарной политики. Денежные власти планируют продолжать политику постепенного повышения ставок в соответствии с ростом экономической активности и сохранением инфляции вблизи 2% цели. В результате, внимание рынков переключилось на сегодняшнее заседание ЕЦБ по монетарной политике. Уже ранее ряд членов ЕЦБ говорили о возможном сворачивании программы количественного смягчения, что могло бы оказать поддержку евро. Ближайшими уровнями поддержки/сопротивления для пары евро/\$ являются 1,172 и 1,182 соответственно.

Британский парламент одобрил план выхода из ЕС: В этот вторник британский парламент одобрил план выхода из ЕС, что сформировало поддержку для курса фунта на уровне 1,33 фунт/\$. Хотя перевес в голосах был минимален (324 против 298), по сути это означает то, что Т.Мэй сохраняет сильные позиции и получает доверие правительства в вопросе и дальнейших переговоров Великобританией и ЕС. Переговоры стран об их будущем партнерстве будут продолжаться в течение 21 месяца после официального выхода Великобритании из состава ЕС в марте 2019 г.

Снижение запасов нефти в США поддержало их цену: На неделе поддержку цены на нефть получили от снижения запасов нефти в США сильнее ожиданий – на 4 млн барр. при прогнозе сокращения на 1,2 млн барр. В результате нефтяные цены укрепились с уровня 75,2 до 76,5 \$/барр. Дополнительно в пользу сильных цен на нефть играет то, что пока нет конкретных планов стран ОПЕК+ по увеличению добычи нефти. Однако это остается фактором риска: Россия заявила о намерении вести переговоры со странами ОПЕК по постепенному увеличению добычи.

Прогнозы Рубль проигрывает другим валютам развивающихся рынков: Благодаря растущим ценам на нефть и налоговому периоду в России, рублю удается сохранить свои позиции на уровнях 62-63 руб./\$. Однако риски сохраняются. Уже вторую неделю подряд Минфину не удается полностью разместить весь выпуск ОФЗ в связи с недостатком спроса (вчера из 20 млрд руб. предложенных ОФЗ, было размещено только 19 млрд руб.), и на этой неделе на облигационном рынке иностранные инвесторы также закрывают позиции (1) с целью перехода в подешевевшие активы и (2) из опасения новых санкций против российских компаний. Иными словами, даже в случае стабилизации ситуации на развивающихся рынках, капиталы в первую очередь предпочтут перемещаться в те рынки, которые сильнее российского пострадали в последнее время. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон рубля как 61,8-63,2 руб./\$.

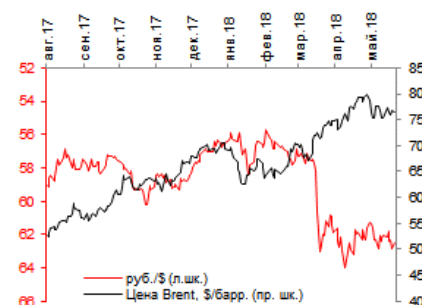
Статистика	23/05/2018	30/05/2018	06/06/2018	13/06/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3347	1,3286	1,3413	1,3376
Евро/доллар США, \$	1,1697	1,1665	1,1774	1,1791
Цена на нефть Brent, \$/барр.	79,80	77,50	75,36	76,74
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	16,2	16,2	16,1	20,1**

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

**Без учета субботы 9 июня, когда покупок не совершалось

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



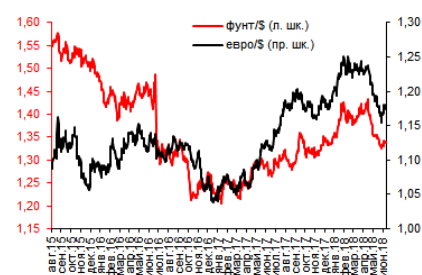
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



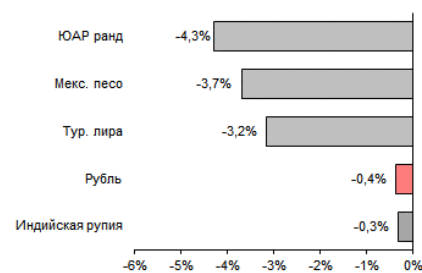
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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 содержащееся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать offerту, 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. ___