

Валютный рынок

Торговые войны не на пользу рублю

Тема
Новый виток в торговой войне США и Китая напугал инвесторов: спрос на защитные активы вырос, продолжилось бегство из рискованных активов. Решение ЕЦБ не повышать ставку, по крайней мере еще до лета 2019 г., оказало дополнительное давление на евро, хотя не исключено, что именно слабый евро может стать тем самым фактором, который окажет дополнительную поддержку экономике ЕС. Торговая война не пошла на пользу и рублю, обновившему минимум с ноября 2016 г.

Ситуация на рынке
Торговые войны пугают рынки: Главным фактором, определившим динамику валютных рынков на этой неделе, стал новый виток в торговой войне США и Китая. Так, США ввели тарифы на импорт китайских товаров на сумму около \$50 млрд и пригрозили дополнительными пошлинами в размере еще около \$200 млрд в ответ на угрозу Китая ввести зеркальные меры. Кроме того, к 30 июня могут быть введены ограничения на ряд инвестиций Китая в США, т.к. согласно недавнему отчету Белого дома, Китай с помощью ряда незаконных методов приобретает интеллектуальную собственность США. Все это привнесло некоторую панику на рынки, спрос на защитные активы вырос - японская йена укрепилась с 110,6 до 109,6 \$/йена. Евро отреагировал значительным ослаблением с уровня 1,18 до 1,16 евро/\$, в случае пробития ключевого уровня в 1,15 евро/\$ не исключено движение к 1,10 евро/\$. Помимо рисков, связанных с торговой войной, против евро сыграла политика ЕЦБ, который сообщил о том, что, по крайней мере до середины 2019 года, не готов повышать ставку. Однако по всей видимости, ЕЦБ сейчас старается воспользоваться слабостью евро для оказания дополнительной поддержки европейской экономике в дальнейшем. Поэтому, с учетом того, что усиление протекционистской политики США все же рано или поздно может подорвать статус доллара как резервной валюты, мы продолжаем считать, что пара евро/доллар может вернуться к уровням 1,3-1,4 на долгосрочном горизонте.

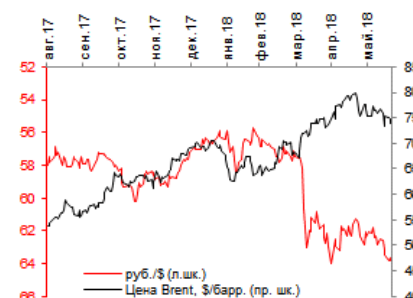
Пока неизвестно, будут ли увеличены квоты на добычу нефти стран ОПЕК+: Нефть марки Brent торгуется в широком диапазоне 72,5–77,0 \$/барр. в преддверии встречи стран ОПЕК+ 22-23 июня в Вене. Некоторые участники соглашения высказываются за увеличения объема добычи нефти, например, Саудовская Аравия, Россия. Некоторые против – Иран, Ирак, Венесуэла. Поэтому пока остается открытым вопрос, будут ли увеличены квоты для стран ОПЕК+ и, если да, то насколько. Россия выступает за увеличение добычи нефти для стран сделки ОПЕК+ на 1,5 млн барр. в день, аргументируя, вероятным, сезонным дефицитом нефти уже в 3кв18. В пользу данной точки зрения выступают данные Минэнерго США, согласно которым наблюдалось сильное сокращение запасов нефти в США на прошлой неделе на 5,9 млн барр. при прогнозе сокращения всего на 2,5 млн барр.

Прогнозы
Торговая война США и Китая не идет на пользу рублю: Бегство инвесторов в защитные активы на фоне роста рисков, связанных с торговыми войнами, привело к тому, что рубль слабел до отметки 64,2 руб./\$ - минимума с ноября 2016 г. В результате оттока капитала, Минфину вновь не удалось разместить весь объем ОФЗ (на предложение в 10 млрд руб. спрос составлял всего 7 млрд руб.); падение цен на нефть также оказало дополнительное давление. Однако текущая осторожная политика ЦБ - по итогам заседания в прошлую пятницу ЦБ РФ оставил ставку без изменений, а также сообщил о том, что переход к нейтральной денежно-кредитной политике может быть отложен до 2019 г. – а также продажа валюты экспортными в рамках налогового периода выступают факторами поддержки для рубля. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон по рублю как 62,5-64,5 руб./\$.

	30/05/2018	06/06/2018	13/06/2018	20/06/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3286	1,3413	1,3376	1,3172
Евро/доллар США, \$	1,1665	1,1774	1,1791	1,1572
Цена на нефть Brent, \$/барр.	77,50	75,36	76,74	74,74
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	16,2	16,1	20,1**	20,1

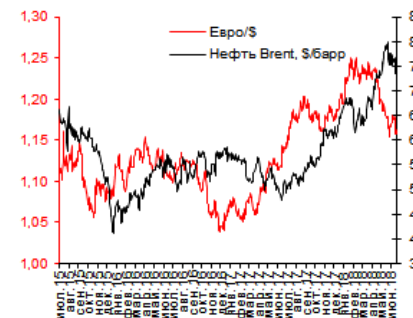
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
*Объем среднесуточной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)
**Без учета субботы 9 июня, когда покупка не совершалась

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



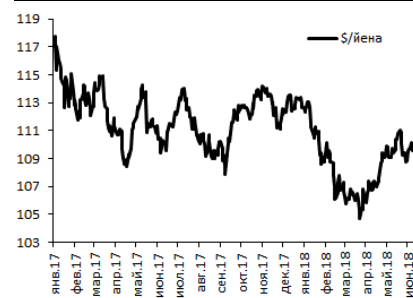
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



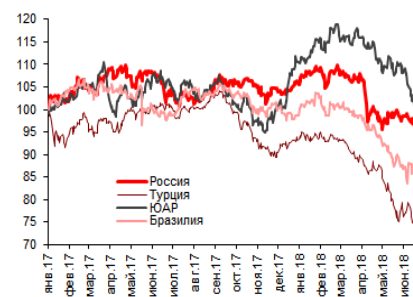
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс \$/йена



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

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
Наталья 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, в которых, 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 таких 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. __