

Валютный рынок

Встреча президентов не впечатлила валютный рынок

Тема
Уверенность главы ФРС Д.Пауэлл в том, что экономический рост США сейчас выглядит достаточно стабильным, и что регулятор продолжит постепенно повышать ставку, поддержала курс доллара, укрепившегося как к валютам G10, так и к валютам развивающихся рынков. Рубль ослаб, прошедшая встреча Д.Трампа и В.Путина не произвела должное впечатление на инвесторов: неодобрительная реакция Сената США на эту встречу вновь вывела опасения касательно санкций на первый план.

Ситуация на рынке
Глава ФРС Д.Пауэлл уверен в устойчивости экономического роста США: Доллар несколько укрепился к основным валютам G10, индекс DXY закрепился выше уровня 95. Росту доллара способствовал умеренный оптимизм главы ФРС Д.Пауэлла касательно экономики США, а также дальнейшей политики ФРС. На заседании в банковском комитете Сената Д.Пауэлл заявил, что рынок труда США продолжает набирать силу, а риски, связанные с торговой войной можно сбалансировать при помощи фискальных стимулов, тем самым отмечая, что текущий экономический рост страны выглядит достаточно устойчивым и контролируемым в будущем. При этом, как и ожидалось, он подтвердил намерения регулятора постепенно повышать процентную ставку, подтвердив опасения рынка в том, что могут состояться еще два повышения ставки по 0,25 пп. каждое до конца года. Однако в то же время, в еврозоне начинает постепенно ускоряться инфляция, достигнув целевого значения в 2,0% г/г в июне. Следующее заседание ЕЦБ состоится 26 июля, рынок не ждет повышения ставки, однако ускорение инфляции может стать фактором в пользу ужесточения монетарной политики в ЕС в будущем. Важным уровнем поддержки для пары евро/\$ является 1,15.
Brexit под вопросом: Фунт продолжает слабеть, упав на 2% до уровня 1,301 фунт/\$ на неделе. Давление на него оказали слабые данные по инфляции (за июнь она составила 0,0% м/м при прогнозе 0,2% м/м), а также рост неопределенности вокруг Brexit. Согласно ряду иностранных банков, растет вероятность того, что в конце 2018 г. или начале 2019 г. парламент Великобритании отвергнет вынесенные на его рассмотрение предложения по Brexit, что поставит под угрозу как соглашения по отношениям двух сторон, так и переходный период после марта 2019 г. Замедление инфляции, а также комментарии главы Банка Англии М.Карни, что выход страны из состава ЕС «без сделки» повлечет за собой серьезные экономические последствия и вынудит Банк Англии пересмотреть планы по повышению ставки, что не в пользу фунта; не исключено, что он может ослабнуть до 1,28-1,29 фунт/\$.

Эксперты ждут сохранения цен на нефть в диапазоне 70-80 \$/барр.: Цены на нефть упали еще на 5%, отыскав поддержку вблизи отметки 71,5 \$/барр. Фундаментальная картина относительно дальнейших цен на нефть сейчас выглядит несколько неоднозначно. С одной стороны, ожидается снижение предложения нефти из-за ситуации вокруг Ирана и возможных проблем с поставками нефти, что играет в пользу роста цен на нефть. С другой же стороны, инвесторы обеспокоены возможным снижением уровня спроса на нефть из-за роста протекционизма. Однако в целом, пока ситуация складывается в пользу сохранения цен на нефть на высоком уровне, эксперты ждут, что цены на нефть останутся в диапазоне 70-80 \$/барр. до конца года.

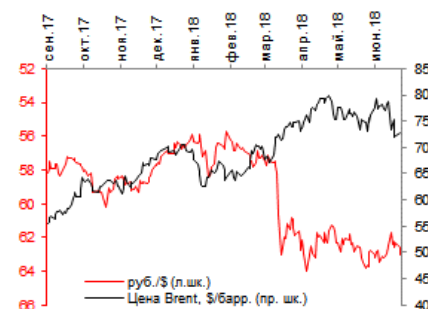
Прогнозы
Опасения санкций вновь выходят на повестку дня: Рубль на неделе ослаб на 2% до 63,25 руб./\$, несмотря на прошедшую 16 июля встречу президентов России и США. Хотя сам факт встречи является положительным, негативная реакция Сената США на эту встречу вновь вывела на повестку дня опасения касательно санкций. При этом рынок полностью игнорирует тот факт, что макроэкономические индикаторы России пока выглядят достаточно позитивными: по данным на июнь, рост потребления (розничная торговля) ускорился до 3,0% г/г с 2,4% г/г в мае, чему способствовал Чемпионат мира, а также сильный рост розничного кредитования. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон в 62,0-64,0 руб./\$.

Статистика	27/06/2018	04/07/2018	11/07/2018	18/07/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3113	1,3230	1,3205	1,3069
Евро/доллар США, \$	1,1554	1,1657	1,1674	1,1639
Цена на нефть Brent, \$/барр.	77,62	78,24	73,40	72,90
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	19,9	17,6	20,9	15,8

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

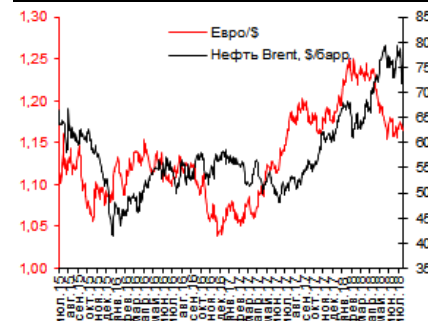
*Объем среднесуточной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



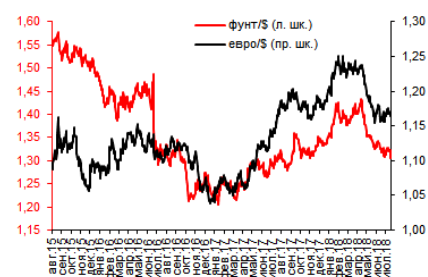
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



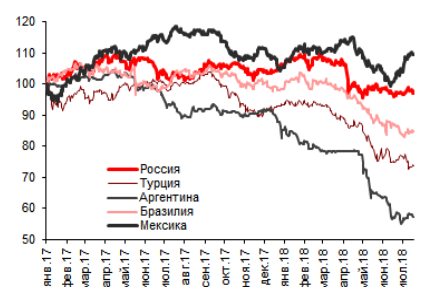
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков, январь 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
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, 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. __