

Валютный рынок

Рубль пока отстает

Тема Несмотря на то, что на рынки постепенно возвращается позитив в связи с возможным прекращением торговой войны между США и ЕС, рублю не удается в полной мере выиграть от роста интереса инвесторов к риску. На него продолжают оказывать давление опасения санкций, однако в то же время, они могут быть несколько переоценены. Завтра состоится заседание ЦБ РФ по ставке – мы, как и консенсус-прогноз, ждем сохранения ставки на уровне 7,25%.

США и ЕС пытаются избежать торговой войны: Важным событием этой недели, стала вчерашняя встреча президента США Д.Трампа и председателя Еврокомиссии Ж.-К. Юнкера по вопросам торговли, в ходе которой им удалось достичь соглашения, позволяющего потенциально избежать торговой войны. Итоги встречи рынок воспринял позитивно, курс евро укрепился до 1,174 евро/\$ на максимуме. Сейчас ближайшими серьезными уровнями сопротивления в паре являются 1,179 и 1,185 евро/\$, пробитие которых может привести к восходящей коррекции евро до уровня 1,191. Сегодня состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике, рынки не ждут повышения ставки, однако пристальное внимание будет обращено на комментарии регулятора, особенно в связи с ускорением инфляции в еврозоне. Торговый диапазон на предстоящей неделе нам представляется как 1,162–1,182 евро/\$.

Ситуация на рынке Факторы не в пользу укрепления йены: На неделе наблюдалась активная продажа в паре \$/йена, что позволило йене укрепиться до 110,8 с уровня 112,0, наблюдающегося последние две недели. Интерес к йене был связан с появлением слухов о возможном сворачивании монетарного стимулирования Банком Японии. Однако рост спреда в доходностях между активами США и Японии, а также снижение рисков, связанных с торговой войной, играют скорее в пользу ослабления йены.

Инвесторы ждут повышения ставки Банком Англии 2 августа: Несмотря на то, что неопределенность по Brexit не уходит с повестки дня, фокус внимания инвесторов сместился на предстоящее 2 августа заседание Банка Англии по ставке. Несмотря на недавние комментарии главы Банка Англии М.Карни о том, что к вопросу повышения ставки надо относиться осторожно, рынок ждет повышения ставки на 25 б.п. до 0,75% 2 августа. Это поддержало курс фунта, укрепившегося до 1,315 фунт/\$. Ближайшими серьезными уровнями поддержки/сопротивления являются 1,295/1,330 фунт/\$.

Ценам на нефть будет сложно преодолеть 80 \$/барр.: Мы считаем, что ценам на нефть в ближайшие месяцы будет сложно преодолеть уровень 80 \$/барр., однако они и не опустятся ниже 66,5 \$/барр. В пользу роста цен играет сокращение запасов нефти в США (за неделю запасы сократились на 6 млн барр. - сильнее ожиданий) и снижение предложения нефти (перебои поставок со стороны Ирана, Венесуэлы). Против же выступает возможное снижение спроса на сырье из-за замедления мировой экономики, а также рост производства нефти в странах ОПЕК+ и США.

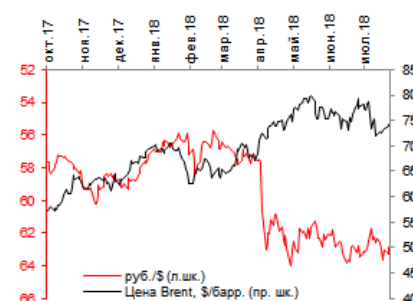
Прогнозы Опасения санкций не позволяют рублю в полной мере выиграть от роста оптимизма на рынке: Несмотря на то, что на рынки постепенно возвращается позитив, рублю не удается в полной мере выиграть от этого: за прошедшую неделю он укрепился на 1,3% против укрепления валют прочих стран развивающихся рынков в среднем более чем на 2%. Против рубля продолжают играть опасения санкций: за последнюю неделю уже несколько американских сенаторов выступили с рядом законопроектов по возможным санкциям. Однако в реальности эти опасения могут быть переоценены, т.к. с 6 августа по начало сентября Сенат США уходит на каникулы, а в ноябре должны состояться выборы в Конгресс, что ограничивает возможности США в скором введении новых санкций. Завтра состоится заседание ЦБ РФ по ставке: мы, как и консенсус-прогноз, ждем ее сохранения на уровне 7,25%, что будет оказывать поддержку рублю с помощью операций кэри-трейд. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон в 62,0-64,0 руб./\$.

	04/07/2018	11/07/2018	18/07/2018	25/07/2018
Статистика Фунт/доллар США, \$	1,3230	1,3205	1,3069	1,3189
Евро/доллар США, \$	1,1657	1,1674	1,1639	1,1729
Цена на нефть Brent, \$/барр.	78,24	73,40	72,90	73,93
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	17,6	20,9	15,8	15,9

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

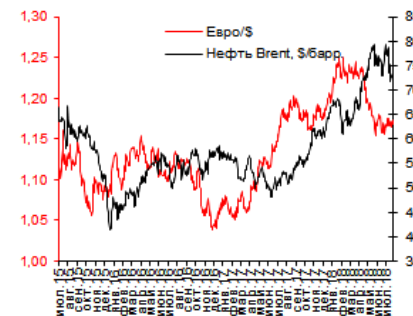
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



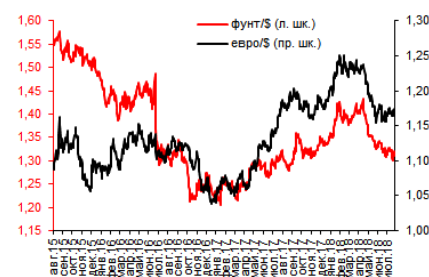
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



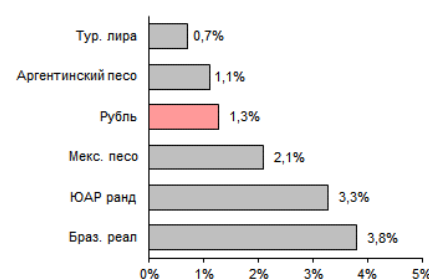
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с 19 июля, %



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. __