

## Валютный рынок

### Рост аппетита к риску не повлиял на рубль

Тема

За последнюю неделю доллар укрепился на фоне усилившихся торговых рисков, цены на нефть остаются в диапазоне 72-74 \$/барр., растут риски санкций, особенно после введения США санкций против турецких министров. Все это играет не в пользу рубля. Сохранение ЦБ РФ ставки на неизменном уровне уже четвертое заседание подряд сигнализирует о возможном окончании цикла понижения ставки, ограничивая потенциал для укрепления рубля. В то же время и его ослабление ограничено, мы оцениваем фундаментальный курс в 70 руб./\$.

Ситуация на рынке

**ФРС сохранила ставку на уровне 1,75-2,00%, риски торговой войны вновь растут:** ФРС США по итогам вчерашнего заседания по монетарной политике сохранила ставку на уровне 1,75-2,00% в соответствии с ожиданиями рынка. Решение о паузе в повышении ставки было принято в связи с некоторым замедлением инфляции в США, в то же время регулятор отметил, что рост экономики США остается сильным (4,1% по итогам 2 кв18 – рекордный уровень с 2014 г.), а занятость в экономике продолжает расти (согласно данным ADP, число занятых в частном секторе в июле выросло на 219 тыс. при прогнозе 141 тыс.). В свете обозначенных факторов рынок оценивает вероятность повышения ставки на следующем заседании ФРС (26 сентября) практически в 100%. В то же время, усиление торговой конфронтации США и Китая может вновь усилиться, по данным Reuters, администрация Д.Трампа рассматривает возможность введения не 10%-ой пошлины на \$200 млрд китайских товаров, а 25%-ой пошлины. На этом фоне, курс доллара укрепился до уровня 1,165 евро/\$; ближайшим важным уровнем поддержки для пары выступает 1,16 евро/\$, уровень сопротивления 1,175 евро/\$. Завтра будет опубликована оценка изменения числа занятых в несельскохозяйственном секторе от Бюро статистики труда США, прогноз роста занятых составляет 160 тыс.

**Цены на нефть сохраняются в диапазоне 72-74 \$/барр.:** Цены на нефть марки Brent уже несколько недель сохраняются в диапазоне 72-74 \$/барр. Фундаментальную поддержку ценам на нефть оказывает возможное введение ограничений на иранскую нефть со стороны США. В краткосрочном же периоде, некоторое давление оказали опубликованные вчера данные Министерства энергетики США по запасам нефти, согласно которым на прошлой неделе они выросли на 4 млн барр. при консенсус-прогнозе падения на 3 млн барр.

Прогнозы

**Возможное дно в цикле понижения ставки, а также риски санкций не в пользу рубля:** Валюты стран развивающихся рынков за последний месяц показывают разнонаправленную динамику. Если мексиканский песо вырос за июль на 7,1%, аргентинский песо – на 5,2%, то турецкая лира снизилась на 8,1%. Давление на нее оказали политические решения руководства страны (назначение главой Минфина зятя Р.Эрдогана), а также введение США санкций против турецких министров юстиции и внутренних дел. Что касается рубля, то последний месяц он торгуется в диапазоне 62,2-63,5 руб./\$, показав практически нулевую динамику (-0,3%). С одной стороны, рубль больше не поддерживают решения ЦБ по ставке. Так, по итогам заседания в прошлую пятницу регулятор в четвертый раз сохранил ставку на уровне 7,25%, что по сути, является сигналом того, что потенциал дальнейшего снижения ставки в России ограничен, и, что текущий уровень может вполне оказаться дном в цикле понижения ставки, особенно с учетом роста инфляционных и геополитических рисков. С другой же стороны, еще и риски ужесточения санкций в отношении России стали фактором, оказывающим давление на рубль. Однако, по нашим оценкам, масштаб возможного ослабления рубля ограничен, мы оцениваем фундаментально обоснованный долгосрочный курс рубля в 70 руб./\$. Хотя, в то же время, и потенциал укрепления крайне ограничен в связи с постепенным исчерпанием эффекта от факторов, ранее оказывающих ему поддержку. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон в 62,2-64,0 руб./\$.

Статистика

	11/07/2018	18/07/2018	25/07/2018	01/08/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3205	1,3069	1,3189	1,3127
Евро/доллар США, \$	1,1674	1,1639	1,1729	1,1660
Цена на нефть Brent, \$/барр.	73,40	72,90	73,93	72,39
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	20,9	15,8	15,9	15,8

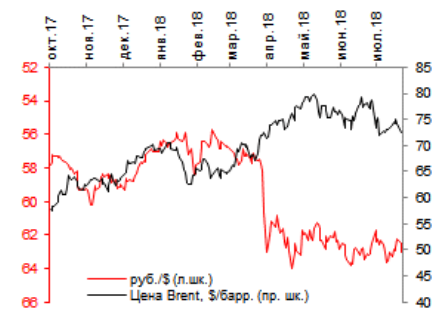
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

**Аналитический отдел** research@alfabank.ru

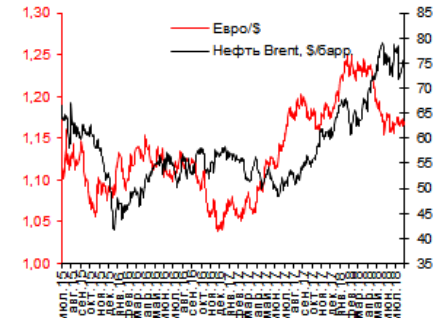
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. 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.

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



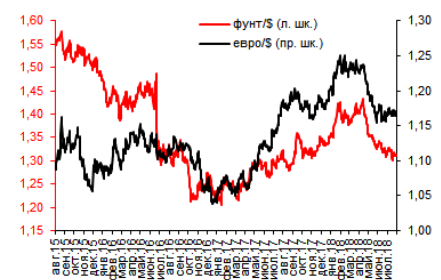
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



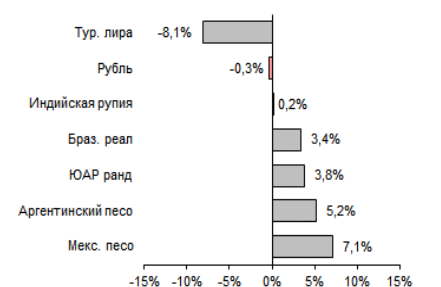
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков за июль, %



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

# 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 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 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. \_\_