

Валютный рынок

Санкции на повестке дня

Тема
Паника на российском рынке, запущенная вчера публикацией статьи о новых санкционных предложениях Конгресса, сегодня сменилась стабилизацией курса около значения 66 руб./\$ на фоне альтернативных предложений Белого Дома, которые представляются менее болезненными для России, как минимум в краткосрочной перспективе. Дальнейшее движение курса зависит и от ситуации на развивающихся рынках – лира опять находится под давлением.

Падение канадского доллара обсуждалось как одна из причин ослабления рубля: Значительное падение рубля вчера стало неожиданностью. В течение прошлого дня обсуждалось, что одной из возможных причин ослабления рубля стало давление на другую сырьевую валюту - канадский доллар. Во вторник вечером Саудовская Аравия объявила послы Канады персоной нон-грата, отозвала своего посла, а также объявила о замораживании новых торговых и инвестиционных сделок между странами. Данные меры стали ответными на заявление Канады, которое придало политическую окраску ситуации с правами человека в Саудовской Аравии. Тем не менее, эта версия не кажется правдоподобной - курс канадского доллара ослаб на 0,5%, в то время как курс рубля упал на 3,3% за вчерашний день до уровня выше 65 руб./\$ в конце дня.

Опасения санкций против госбанков и ОФЗ стали главной причиной падения рубля: Второй возможной причиной вчерашней паники была публикация подробностей новых санкций, обсуждаемых в Конгрессе США, которая появилась в газете Коммерсант. Санкции включают в себя требование о запрете 7 российским госбанкам на проведение операций в США, а также предложение запретить инвесторам покупать новые выпуски ОФЗ. Поразителен тот факт, что этот документ на английском циркулировал по рынку в течение предыдущих недель и его вчерашнюю публикацию на русском трудно назвать новостью. Кроме того, пока этот законопроект находится на рассмотрении, решение по нему может быть принято только после того, как нижняя палата Конгресса завершит свой отпуск, который продлится с 6 августа по 3 сентября. Тем не менее, падение котировок акций Сбербанка более чем на 4% за вчерашний день и рост российских 5-летних CDS с 140 до 150 говорят в пользу того, что публикация Коммерсанта могла спровоцировать такую негативную реакцию.

США объявили новые санкции, которые вступят в силу 22 августа: Важным событием вчерашнего вечера стала публикация санкций применительно к делу Скрипалей. Госдеп США вчера вечером объявил о том, что в отношении России будут введены санкции по закону от 1991 г. о контроле за химическим и биологическим оружием. Они предусматривают два раунда. Санкции первого раунда, вступающие в силу 22 августа, будут достаточно нейтральными - ограничение экспорта товаров двойного назначения, многие из которых уже находятся под ограничениями. Санкции второго раунда могут быть введены через три месяца после первого, то есть в начале ноября, в зависимости от реакции России на ограничения от 22 августа, и могут оказаться более болезненными. Они включают в себя минимизацию внешнеторговых связей между Россией и США, а также запрет на полеты Аэрофлота в США. Показательно, что эти предложения, исходящие из Белого Дома, по факту являются менее болезненными, чем предложения, подготовленные в Конгрессе США, так как имеют меньше прямых экономических последствий. В результате, неудивительно, что сегодня валютный курс стабилизировался около значения 66 руб./\$. Торговый диапазон предстоящей недели нам видится на уровнях 64,25-67,50 руб./\$.

Турецкая лира обновляет минимумы: Дальнейшая динамика рубля будет зависеть не только от санкционного фона, но и от настроений инвесторов по поводу развивающихся рынков. Давление на этот класс активов продолжается: вчера турецкая лира ослабла до исторического минимума в 5,42 лира/\$. Ее падение связано с обострением геополитического конфликта между США и Турцией, в частности, с решением правительства США о возможной отмене беспощадного импорта турецких товаров по программе GSP на сумму около \$1,7 млрд (17% турецкого экспорта в США).

Ситуация на рынке

	18/07/2018	25/07/2018	01/08/2018	08/08/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3069	1,3189	1,3127	1,2882
Евро/доллар США, \$	1,1639	1,1729	1,1660	1,1610
Цена на нефть Brent, \$/барр.	72,90	73,93	72,39	72,28
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,8	15,9	15,8	15,9

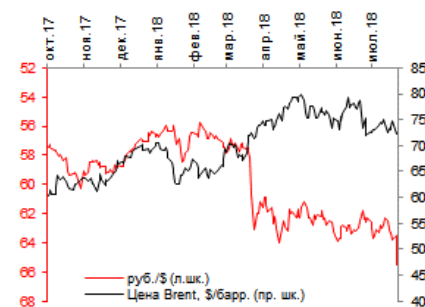
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

Аналитический отдел research@alfabank.ru

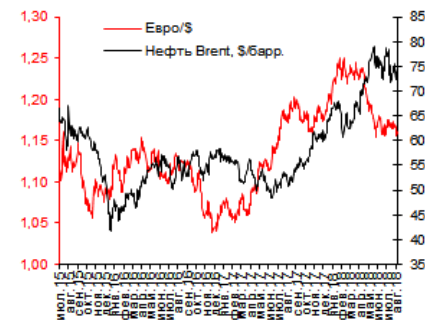
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета.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



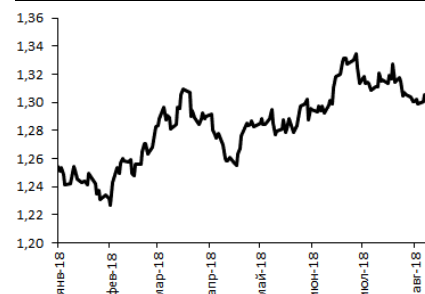
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



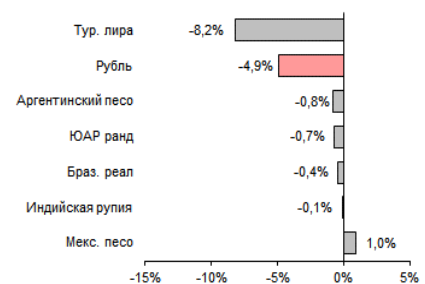
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс канадский \$/\$ США



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала августа, %



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
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 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. __