

Валютный рынок

Стабилизация рынка выглядит временной

Тема Ситуация на валютном рынке Турции стабилизировалась, но ближайшие дни выглядят напряженными для российского валютного рынка. Завтра, 17 августа, Минфин должен анонсировать позицию правительства по предложениям о повышении налогообложения металлургического сектора, а 21 августа в двух комитетах Сената США пройдут слушания по эффективности санкций против России и по анализу внешнеполитических отношений с Россией, которые прояснят дальнейшие планы Сената в развитии санкционного давления.

Расчетная волатильность опционов FX растет, доллар укрепляется: Расчетная волатильность опционов на рынке FX находится на максимальных уровнях на более чем годовом интервале, индекс волатильности JP Morgan на глобальном рынке FX вырос на 0,42 пункта достигая 9,35% - максимум с февраля этого года. Дополнительным подтверждением бегства в качество является рост долларového индекса - на этой неделе он прибавил 1,5 %, укрепившись до отметки 97,00. Спрос на американскую валюту как защитный актив вырос за счет волатильности на развивающихся рынках. Инвесторов пугает возможность повторения азиатского кризиса 1997-1998 гг., когда после кризиса в Юго-Восточной Азии, начавшегося девальвацией в Таиланде в июле 1997 года, инвесторы стали выводить средства из России, а затем из стран Латинской Америки, в результате чего пострадали крупные американские инвесторы, в частности обанкротился фонд LTCM. Пара евро/доллар пробила ключевой уровень поддержки 1,15 и на минимуме достигала отметки 1,13. Пробитие уровня 1,13 может открыть дорогу на тестирование отметки 1,10. Фунт стерлингов также находится под давлением на фоне отсутствия договоренностей по Brexit. Ключевым уровнем поддержки в паре является 1,25.

Ситуация на рынке Ситуация в Турции временно нормализовалась: Пара доллар/турецкая лира, обновив максимум 7,22, скорректировалась до отметки 5,98 в среду на угасании паники и заявлениями Катара о готовности инвестировать в Турцию 15 млрд долларов США. Свою лепту в стабилизацию ситуации внесли и денежные власти Турции, которые сократили лимиты на объемы валютных свопов и аналогичных транзакций с 50% до 25% капитала, чтобы ограничить возможности нерезидентов играть на понижение лиры.

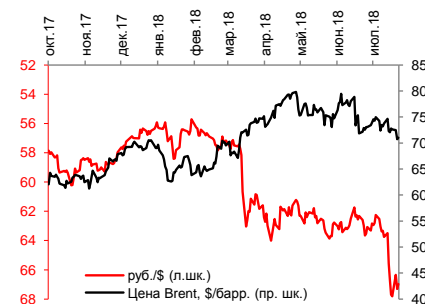
Рубль получил поддержку от прекращения покупки валюты Минфином, но 21 августа рынок может получить порцию негативных санкционных новостей: Пара доллар/рубль в понедельник достигала отметки 68,50 на максимуме на фоне паники на развивающихся рынках и эскалации санкционной риторики. Поддержку рынку оказало решение Минфина начиная с 10 августа прекратить покупку валюты для пополнения своих сбережений, ежедневный объем таких покупок составлял около 16 млрд рублей в день. В результате, во вторник-среду курс скорректировался до отметки 66,20. Согласно прогнозам, объем налоговых платежей в этом месяце может достичь 1.79 трлн рублей, что также играет в пользу рубля. Из этой суммы 578 млрд рублей должно быть уплачено до 15 августа в виде страховых взносов. До 27 августа компании заплатят в бюджет еще 500 млрд рублей по НДС, 290 млрд рублей по НДС и 140 млрд по акцизам. Тем не менее, на горизонте маячит ряд важных и возможно не очень приятных для рынка событий. В эту пятницу, 17 августа, Минфин должен сформулировать позицию правительства по налоговым предложениям А.Белосува. Кроме того, 21 августа могут прийти дополнительные новости по санкциям – в этом день в банковском комитете Сената США состоятся слушания по вопросу эффективности санкций против России, а в комитете по международным отношениям Сената пройдут слушания по анализу отношений с Россией. Кроме того, на Россию негативно влияют опасения по поводу замедления экономики Китая, которые обострились из-за вышедшей на этой неделе слабой экономической статистики. Торговый диапазон на предстоящей неделе ожидается в интервале 64 -70 руб/дол.

Статистика	25/07/2018	01/08/2018	08/08/2018	15/08/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3189	1,3127	1,2882	1,2697
Евро/доллар США, \$	1,1729	1,1660	1,1610	1,1345
Цена на нефть Brent, \$/барр.	73,93	72,39	72,28	70,76
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,9	15,8	15,9	1,7

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

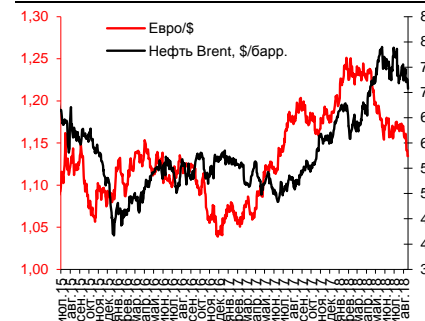
*Объем средней покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



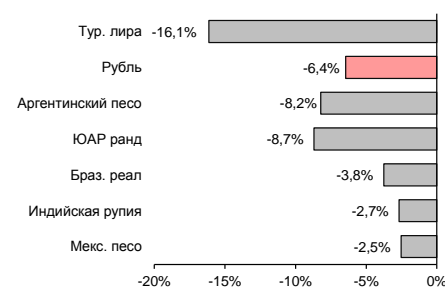
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс юаня к доллару



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала августа, %



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 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. __