

Валютный рынок

Новостной фон давит на рубль

Тема

Хотя новые санкции против России, объявленные на этой неделе, оказались неопасными, нервозность рынка по поводу дальнейшей санкционной эскалации не спадает. Более того, возобновление ЦБ РФ покупки валюты в интересах Минфина нейтрализовало эффект налогового периода, а заявление Максима Орешкина о необходимости снизить прогноз курса на этот год, дополненное новостями о заморозке российских счетов Credit Suisse, стали неприятной неожиданностью.

Ситуация на рынке

Доллар ослаб после комментария Трампа: За прошедшую неделю доллар ослаб к валютам G10: долларовый индекс приблизился к важному уровню поддержки 95,0, пара евро/доллар на максимуме достигала отметки 1,162 – максимальное значение с 8 августа. Слабость доллара была связана, во-первых, с высказанным недавно недовольством президента США Дональда Трампа относительно политики ФРС по повышению ставки, которая, по его словам, делает доллар США более крепким по отношению к другим валютам, а американских производителей менее конкурентными на мировой арене. Во-вторых, вчера был опубликован протокол заседания ФРС от 1 августа, где отмечается, что сейчас большинство членов ФРС склоняются только к одному повышению ставки в этом году до 2,25%, тогда как ранее ожидали еще два повышения. Связано это с тем, что ряд представителей ФРС считают торговую политику США, волатильность на развивающихся рынках и замедление на рынке недвижимости США рисками для дальнейшего ужесточения монетарной политики. В то же время, торговая война между США и Китаем продолжается, что может вновь усилить волатильность на развивающихся рынках: сегодня США и Китай объявили о введении взаимных 25%-ых пошлин на товары по \$16 млрд. Ближайшими уровнями поддержки/сопротивления в паре евро/доллар являются 1,156/1,163.

Великобритания и ЕС возобновляют переговоры по Brexit: Фунт стерлингов укрепился с уровня 1,270 до 1,294 фунт/\$ на максимуме на фоне слабости доллара и возобновления переговоров между Великобританией и ЕС по Brexit. Напомним, что фунт падал более чем на 4% за последние три месяца в связи с политическими проблемами в Великобритании и неопределенностью по Brexit. Ближайшим серьезным уровнем сопротивления для пары является 1,295 фунт/\$.

Цены на нефть восстанавливаются: Цены на нефть марки Brent выросли на неделе на 3% до 75,0 \$/барр. после публикации данных по запасам нефти в США, которые сократились на 5,8 млн барр. при прогнозе сокращения на 2 млн барр. В то же время, Саудовская Аравия отказалась от IPO своей крупнейшей нефтяной компании, что ранее было фактором, поддерживающим нефтяные цены. Ближайшим серьезным уровнем сопротивления является отметка 80,0 \$/барр.

Прогнозы

Новостной фон оказал серьезное давление на рубль: После того, как на прошлой неделе курс рубля доходил до уровня 66,1 руб./\$, на этой российской валюта опять под давлением, курс падал до 68,5 руб./\$ на максимуме. В первую очередь рынок продолжает нервничать из-за санкций - во вторник США внесли две российские компании и шесть судов в санкционный список по КНДР, а вчера вступил в действие первый раунд санкций США против России по делу Скрипаля. Россия выглядит выгодной картой в предвыборной игре США и обе стороны хотят ее использовать. Во-вторых, ЦБ РФ с понедельника возобновил покупку валюты для Минфина причем ускоренными темпами, выполняя план по объему покупки на месяц, что стало негативным сюрпризом для рынка. В-третьих, Максим Орешкин вчера заявил, что прогноз по курсу рубля и оттоку капитала на этот год будет пересмотрен, что было воспринято рынком как сигнал того, что ослабление рубля продолжится. В-четвертых, как сообщил вчера РБК, Credit Suisse заморозил российские активы на сумму \$5 млрд из-за опасения санкций со стороны США, а, по данным Ведомостей, Deutsche Bank объявил о том, что может разорвать отношения с российским правительством, если им не будет пройдена процедура комплаенса по антиотмывочным нормам. В итоге рубль остается слабым несмотря на налоговый период. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон в 66-70 руб./\$.

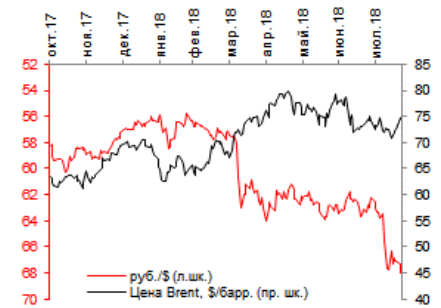
Статистика

	01/08/2018	08/08/2018	15/08/2018	22/08/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3127	1,2882	1,2697	1,2911
Евро/доллар США, \$	1,1660	1,1610	1,1345	1,1597
Цена на нефть Brent, \$/барр.	72,39	72,28	70,76	74,78
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,8	15,9	1,7	7,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

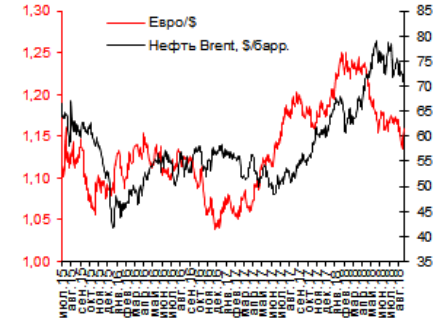
*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



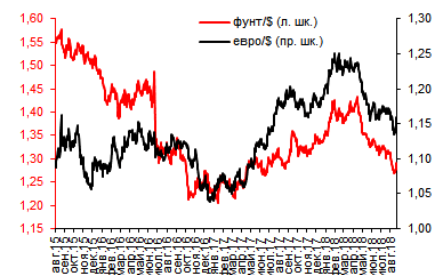
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



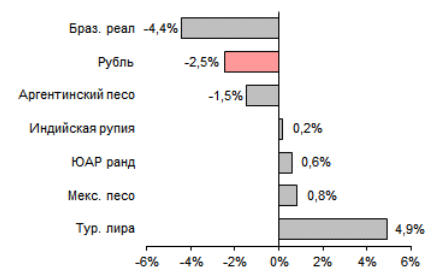
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков за период 15-22 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

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

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

(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. __