

Валютный рынок

Рубль проигнорировал комментарий ЦБ

Тема
Напряженность на мировых рынках опять растет, в результате курс доллара уже отыграл часть потерь последних недель, а валюты развивающихся рынков под давлением. Заявление главы ЦБ РФ о появлении факторов в пользу повышения ставки было проигнорировано рынком, высокие цены на нефть также пока недостаточны, чтобы стабилизировать валютный рынок.

Ситуация на рынке
Доллар укрепился на сильных макроданных по США и рисках торговой войны: Доллар США на неделе укрепился, на максимуме достигнув уровня 1,15 евро/\$. Его укрепление было связано с рядом факторов. Во-первых, с сильными данными по США - индекс деловой активности в промышленности (ISM) составил в августе 61,3 при прогнозе 57,7. Во-вторых, новости по еврозоне оказались разочаровывающими - розничные продажи в июле выросли на 1,1% г/г при прогнозе роста на 1,3% г/г. Дополнительно, в пятницу рейтинговое агентство Fitch изменило долгосрочный суверенный рейтинг Италии со «стабильного» на «негативный», в связи с ростом внешнего долга страны. В-третьих, риски, связанные с торговой войной, вернулись на повестку дня – сегодня завершается сбор замечаний от бизнеса и населения США по поводу возможного введения тарифов на \$200 млрд китайского экспорта в США. Это означает, что в ближайшее время США могут сделать новый шаг в торговой войне. Завтра будут опубликованы важные данные по безработице в США и изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе за август (рынок ждет роста на 190 тыс. чел.), которые могут повлиять на курс. Поддержкой в паре евро/\$ сейчас все еще выступает уровень 1,153.

У Великобритании осталось время лишь до ноября, чтобы решить вопрос Brexit: Пара фунт/\$, снизившись до отметки 1,279, росла в среду до 1,298 на максимуме после сообщения агентства Bloomberg о готовности Германии пойти на уступки в переговорном процессе по Brexit. Однако позже пара корректируется до отметки 1,290 фунт/\$ на фоне опровержения Германией данного сообщения. У Великобритании остается время лишь до ноября, чтобы окончательно определиться с форматом проведения Brexit; 20 сентября на саммите ЕС могут появиться новые новости по данному вопросу.

Цены на нефть корректируются: Цены на нефть марки Brent корректируется к отметке 77,3 после роста до 79,7 \$/барр. на фоне опасений перебоя поставок из-за сезона атлантических ураганов. Сегодня будут опубликованы данные по запасам нефти в США, ожидается сокращение запасов на 2,2 млн барр.

Курс рубля игнорирует комментарии ЦБ РФ: Валюты стран развивающихся рынков опять под давлением: с начала сентября южноафриканский ранд снизился на 5,4%, бразильский реал – на 2,2%, турецкая лира – на 1,2%. Курс рубля не в лидерах падения, но на прошлой неделе он торговался в диапазоне 67,4-68,6 руб./\$. Рынок полностью проигнорировал комментарий главы ЦБ РФ о том, что в экономике появились факторы, говорящие в пользу возможного повышения ставки. Это подтверждает наше мнение, что в условиях, когда рынок обеспокоен риском санкций, повышение ставки окажет минимальный эффект на стабилизацию курса. Помимо этого, ряд других факторов говорит о том, что риск повышения ставки переоценен. Во-первых, в августе инфляция в России остается низкой, несмотря на сильное ослабление курса с апреля, она идет по первоначально ожидаемой траектории и составила 3,1% г/г в августе, отражая низкий трансмиссионный эффект. Во-вторых, вчера Минэкономразвития пересмотрел макроэкономический прогноз по России на будущие годы, и темпы экономического роста на следующий год теперь ожидаются на уровне 1,3% г/г против 1,4% г/г, ожидавшихся ранее. Низкий экономический рост фактически делает повышение ставки более затратным для экономики, поэтому мы предполагаем, что повышение ставки может всерьез рассматриваться только с 2К19. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон в 67-70 руб./\$

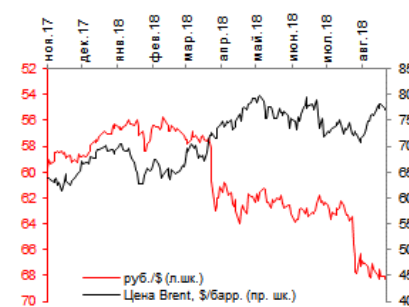
Статистика	15/08/2018	22/08/2018	29/08/2018	05/09/2018
Фунт/доллар США, \$	1,2697	1,2911	1,3026	1,2905
Евро/доллар США, \$	1,1345	1,1597	1,1707	1,1630
Цена на нефть Brent, \$/барр.	70,76	74,78	77,14	77,27
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	1,7	7,0	5,0**	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

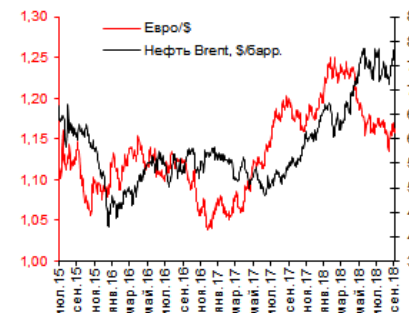
**С 24 августа до конца сентября ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



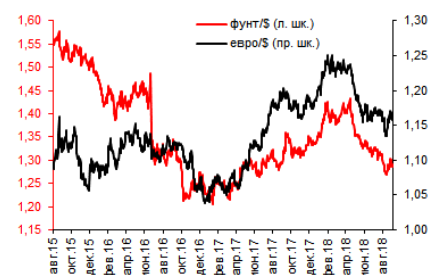
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



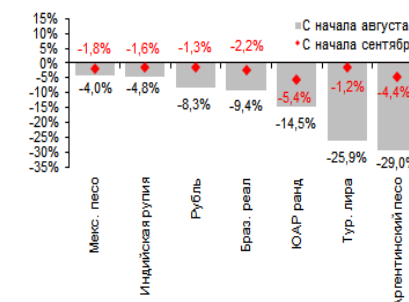
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала августа и сентября, %



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. м. 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. __