



13 сентября 2018 г.

Наталья Орлова

Главный экономист

Александр Красный

Директор по операциям

на валютном рынке

Валютный рынок

Стабилизация курса на фоне санкционного затишья

Тема

Наметилась стабилизация ситуации на валютном рынке развивающихся стран, на этом фоне курс рубля смог частично отыграть свое падение. Растущая цена на нефть также оказала поддержку рублю, но основным положительным фактором стало ослабление санкционной риторики и геополитического затишья. Со стороны монетарных властей поддержка рублю ограничивалась заявлениями о возможном ужесточении политики, и мы не ожидаем, что Банк России на завтрашнем заседании изменит ключевую ставку.

Ситуация на рынке

Доллар сохраняет свои позиции: Экономическая статистика в США имеет разнонаправленное влияние на доллар. В августе американская экономика создала 201тыс рабочих мест, немного выше прогноза 191тыс, что сыграло в пользу американской валюты. С другой стороны, доллар США ослаб в среду на фоне слабого индекса производителей США (-0,1% м/м при прогнозе +0,2% м/м) и новой попытки переговоров США и Китая по достижению компромисса в торговле. Прогресс в переговорах по торговле является позитивом для рискованных активов, а доллар, франк и йена, наоборот, снижаются в стоимости. Таким образом, пара евро/доллар на прошлой неделе торговалась в диапазоне 1,1525 – 1,1660

Хорошие новости для фунта: Фунт стерлингов продемонстрировал взрывной рост, укрепившись с 1,2950 до 1,3087 на максимуме после заявлений главного переговорщика по Brexit от ЕС Мишель Барнье, что сделка с Великобританией «реалистична» и «возможна» в течение восьми недель. Данный факт является положительным для британской валюты, поскольку повышает шансы того, что неопределённость вокруг сделки Brexit будет устранена в скором времени. Уровнем сопротивления в паре фунт/доллар остается 1,3100

Техническая картина выглядит позитивной для цен на нефть: Нефть Brent растет выше отметки 80 долларов за баррель на ожиданиях нового атлантического урагана, который в ближайшее время должен достичь побережья США, что является значительным риском перебоя поставок сырья. Кроме того, росту котировок способствует сокращение запасов нефти США, которое за прошлую неделю составило 5,3 млн баррелей при прогнозе сокращения на 2 млн баррелей. Несмотря на то, что техническая картина по нефти выглядит достаточно бычьей, фундаментальные факторы вряд ли позволят закрепиться нефтяным ценам выше 80 в среднесрочной перспективе

Прогнозы

Валютный рынок изменил настроение, рубль укрепляется: Рубль укрепляется до отметки 68,65 на максимуме в среду на фоне роста валют развивающихся стран, сильного торгового баланса РФ и затишья на геополитической и санкционной аренах. На этой неделе в пятницу состоится заседание Банка России по ключевой ставке. Ряд аналитиков теперь ожидает повышения ключевой ставки до 7,5%-7,75% до конца года из-за ослабления рубля, которое в среднесрочной перспективе окажет повышательное влияние на инфляцию. На наш взгляд, ЦБ РФ оставит ставку на текущем уровне 7,25%, но может ужесточить риторику, что окажет некоторую поддержку валютному курсу. Важной темой для рубля остаётся вопрос возобновления покупки валюты Минфином, этот фактор вызывает ключевым риском для российской валюты на ближайшие недели. Торговый диапазон на предстоящей неделе нам представляется как 68,00 – 71,00

Статистика

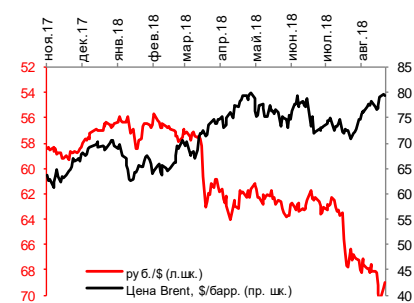
	22/08/2018	29/08/2018	05/09/2018	12/09/2018
Фунт/доллар США, \$	1,2911	1,3026	1,2905	1,3044
Евро/доллар США, \$	1,1597	1,1707	1,1630	1,1623
Цена на нефть Brent, \$/барр.	74,78	77,14	77,27	79,74
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	7,0	5,0**	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

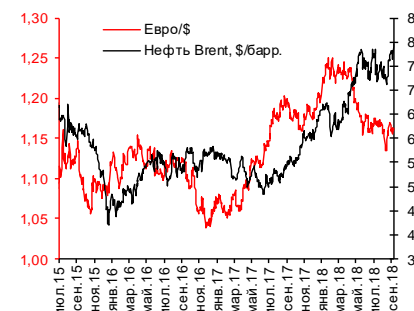
**С 24 августа до конца сентября ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



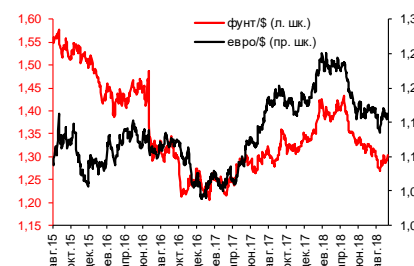
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



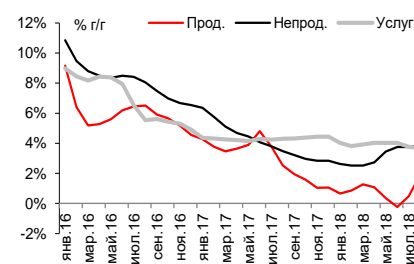
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Инфляция по компонентам, % г/г



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
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 offerту, 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.---