

Валютный рынок

Курс рубля отошел от опасных рубежей

Тема
Курс рубля на неделе, наконец, нашел поддержку целого ряда факторов, что способствовало его укреплению до уровня 66,7 руб./\$. Так, продолжающийся рост цен на нефть, а также снижение нервозности по развивающимся рынкам сыграли в пользу рубля. Однако самым важным фактором поддержки стало решение ЦБ РФ в прошлую пятницу повысить ставку на 25 б.п., а также продлить приостановку покупок валюты для Минфина до конца этого года.

Ситуация на рынке
Ситуация на мировых рынках постепенно стабилизируется, однако риски сохраняются: Прошедшая неделя оказалась достаточно спокойной: волатильность основных валютных пар снизилась, нервозность на развивающихся рынках не так заметна. Так, наиболее ликвидная валютная пара евро/\$ торговалась в достаточно узком диапазоне 1,162-1,172. В то же время, с повестки дня не уходят торговые риски и опасения возможного замедления экономики Китая – по оценкам, 25%-е пошлины на \$250 млрд китайских товаров могут стоить экономике около 0,6% ВВП. Кроме того, сейчас обсуждается и то, что экономика США может также пострадать: объем розничной торговли в США в августе увеличился лишь на 0,1% м/м, хотя, согласно консенсус-прогнозу, ожидался рост на 0,4% м/м. Такие данные пока приводят к тому, что инвесторы больше интересуются долларом США. Однако в связи с растущим дефицитом бюджета и дефицитом текущего счета США, а также довольно агрессивной и в то же самое время непредсказуемой политикой Д.Трампа, не исключено, что инвесторы могут предпочесть другую «тихую гавань». Иными словами, наше ожидание по ослаблению доллара от текущих уровней до 1,2-1,3 евро/\$ на долгосрочном горизонте, по-прежнему, в силе.

Прогнозы
Решение ЦБ повысить ставку, а также приостановить покупку валюты по бюджетному правилу до конца года поддержало рубль: После довольно долгого периода ослабления, курс рубля, наконец, нашел поддержку и укрепился с уровня 68,9 руб./\$ до 66,7 руб./\$. Такой динамике во многом поспособствовали решения ЦБ РФ, принятые в прошлую пятницу. Это решение регулятора повысить ключевую ставку на 25 б.п. до 7,50%; хотя, в целом, данное неожиданное решение оказалось несколько непонятным для рынка, потому что масштаб повышения ставки слишком незначителен, чтобы кардинально повлиять на рынок. Однако самым важным было то, что ЦБ также заявил об отказе от покупки валюты для Минфина по бюджетному правилу до конца этого года, а не до начала октября, как это предполагалось изначально. Это как раз в значительной степени и повлияло на валютный рынок, так как фактически это решение означает, что спрос на валюту снизится примерно на 1,6 трлн руб., или на \$24 млрд до конца этого года (прогнозный объем покупок валюты до конца года). Немаловажным сигналом для рынка было также то, что, по прогнозам ЦБ, до конца этого года профицит текущего счета составит \$30 млрд, тогда как чистые платежи по внешнему долгу - менее \$10 млрд, что, в отсутствие покупок валюты для Минфина, окажет поддержку укреплению рубля в будущие месяцы. Дополнительно в пользу рубля сыграл продолжающийся рост цен на нефть, которые близки к уровню 80 \$/барр., а также успешно прошедшие переговоры президентов России и Турции по ситуации в Сирии. В то же время, риски по возможному ужесточению санкций остаются на повестке дня, по крайней мере до ноября, когда пройдут промежуточные выборы в США. На предстоящей неделе мы оцениваем торговый диапазон в 65,0-68,0 руб./\$.

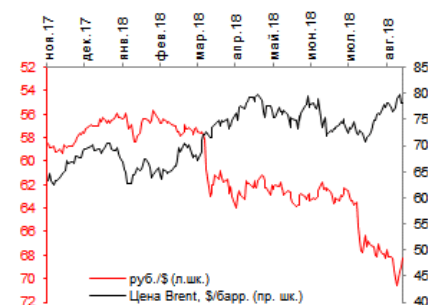
	29/08/2018	05/09/2018	12/09/2018	19/09/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3026	1,2905	1,3045	1,3144
Евро/доллар США, \$	1,1707	1,1630	1,1626	1,1673
Цена на нефть Brent, \$/барр.	77,14	77,27	79,74	79,40
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	5,0**	0,0	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

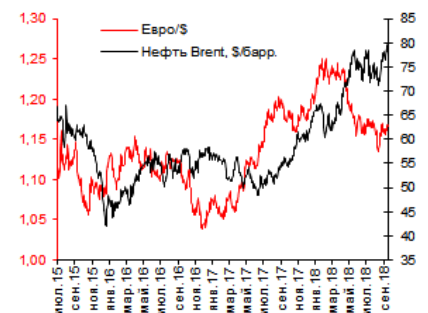
**С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



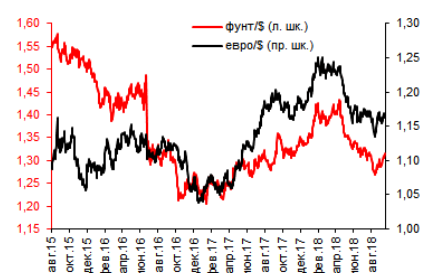
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



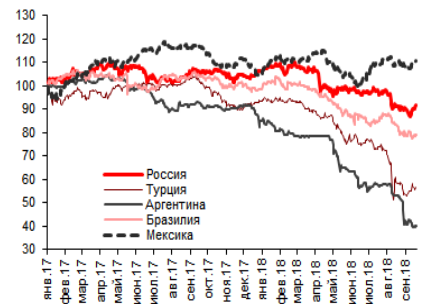
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Индекс валют стран развивающихся рынков, январь 2017 = 100



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

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

(7 495) 795-3676

Руководитель направления Рынки акций
Руководитель Аналитического департамента
Макроэкономика

Константин Шапшаров
Борис Красноженов
Наталья Орлова, Ph.D, Валерия Волгарева, Наталия Лаврова

Металлы и горная добыча
Потребительский сектор, Интернет
Банки
Аналитическая поддержка российских клиентов
Перевод
Редактор
Техническая поддержка

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

Константин Шапшаров, Александр Зоров

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Ольга Бабина

© 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 так их 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.---