

Валютный рынок

Налоговые платежи определяют движение курса

Тема Пара евро/доллар вернулась на 1,15, и валюты развивающихся рынков опять демонстрируют некоторую слабость. Курс рубля прекратил укрепление после окончания периода налоговых платежей, но уровень 66 руб./\$ воспринимается участниками рынка как привлекательный для выхода из валюты. Новый раунд укрепления рубля выглядит вероятным во второй половине октября.

Ситуация на рынке **Проблемы в Италии в сочетании с сильной статистикой по США сыграли против евро:** За прошедшую неделю пара евро/доллар с уровня 1,17 вышла на уровень 1,15. С одной стороны, это движение было связано с плохими новостями из ЕС, где ЕС и Италия пока не могут прийти к соглашению по поводу бюджетного дефицита Италии на будущий год. Так, правительство Италии заложило в проект бюджета рост дефицита до 2,4% ВВП в 2019 г., хотя должны были его сократить до 1,6% ВВП в рамках ранее взятых обязательств с ЕС. С другой стороны, доллар получил поддержку от сильных данных по макроэкономической статистике США. Так, индекс PMI для непромышленного сектора США составил 61,6 в сентябре при прогнозе 58,0; кроме того, по данным ADP, число занятых в частном секторе США увеличилось в сентябре на 230 тыс. чел. при прогнозе увеличения на 180 тыс. чел. Сейчас на настроения рынка влияют ожидания по статистике числа занятых в несельскохозяйственном секторе США, публикация которых запланирована на завтра. В случае выхода сильной статистики пара евро/\$ может перейти в диапазон 1,13-1,15 евро/\$.

Фунт под давлением неопределенности по Brexit: Фунт падает с отметки 1,320 неделей ранее до уровня 1,295 фунт/\$ на неделе. Хотя кратковременно фунт укрепился выше отметки 1,31 фунт/\$ после объявления планов Великобритании пойти на уступки по границе с Ирландией, сохраняющаяся высокая неопределенность по Brexit продолжает оказывать сильное давление на курс фунта. Текущим серьезным уровнем поддержки в паре выступает 1,290 фунт/\$.

Пара \$/йена обновляет максимумы: После повышения ставки ФРС доходности американских гособлигаций вновь растут; доходность 10-летних Treasuries превысила 3,1% годовых. В результате, на фоне роста спредов доходностей в гособлигациях США и Японии, пара \$/йена достигла уровня 114,3, т.е. максимума с начала года.

Цены на нефть продолжают расти, рынок ждет заседания ОПЕК в декабре: Цены на нефть марки Brent возобновили рост после коррекции цен до уровня 84 \$/барр. Поводом для снижения цен на нефть послужил резкий рост недельных запасов нефти в США на 8 млн барр. при прогнозе роста лишь на 1 млн барр., связанный с частичной остановкой работы НПЗ в США. Возобновление роста цен, тем не менее, говорит об оптимистичном настрое участников рынка на ближайшую перспективу, в среду цены на нефть достигали отметки 86,7 \$/барр. Важным событием для рынка нефти будет заседание ОПЕК в начале декабря.

Прогнозы **Укрепление рубля откладывается до второй половины октября:** После мер ЦБ по стабилизации валютного рынка и благодаря налоговому периоду, курсу рубля удалось укрепиться до 64,85 руб./\$ на минимуме к концу сентября. Однако, как мы и ожидали, окончание налоговых платежей сократило предложение валюты на рынке и привело к ослаблению курса до 65,8 руб./\$. Интерес иностранных инвесторов к российскому рынку остается слабым – об этом говорит как ослабление почти всех валют развивающихся рынков, так и не слишком удачный выход Минфина на рынок ОФЗ. Вчера один аукцион Минфина был отменен, а из второго было размещено только 7,4 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб. Несмотря на это, растущие цены на нефть выглядят достаточным фактором, чтобы рассчитывать на укрепление рубля во второй половине октября; текущие уровни около 66 руб./\$ воспринимаются участниками рынка как интересные для выхода из валюты. Торговый диапазон на предстоящей неделе мы оцениваем в 64,5-66,5 руб./\$.

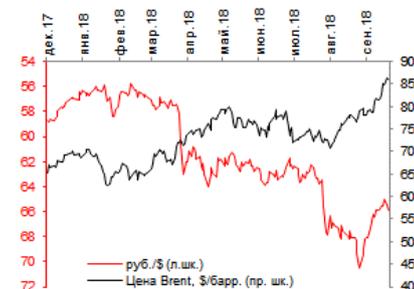
Статистика	12/09/2018	19/09/2018	26/09/2018	03/10/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3045	1,3144	1,3167	1,2940
Евро/доллар США, \$	1,1626	1,1673	1,1739	1,1478
Цена на нефть Brent, \$/барр.	79,74	79,40	81,34	86,29
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0*	0,0	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

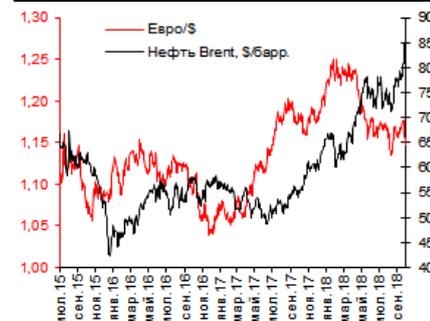
**С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



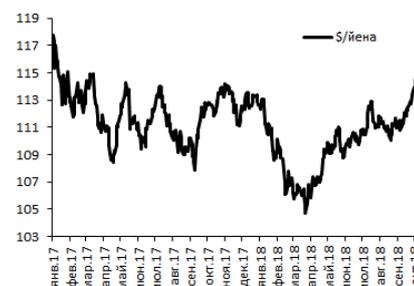
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



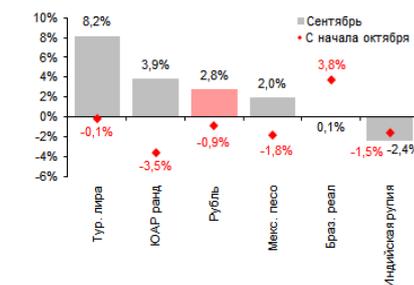
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс \$/йена



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков за сентябрь и с начала октября, %



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
Банки
Аналитическая поддержка российских клиентов
Перевод
Редактор
Техническая поддержка

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

(7 495) 795-3676

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