

## Валютный рынок

### Курс рубля удивляет непредсказуемостью

**Тема**  
За последние три дня цены на нефть снизились практически на 6% до 66 \$/барр, но курс рубля полностью проигнорировал это движение сырьевого рынка благодаря началу налогового периода и снижению рисков санкционного давления. К сожалению, внутренние экономические новости недостаточно хороши, чтобы оказать поддержку курсу – инфляция в ноябре ускорилась до 0,3% с 1 по 12 ноября, а темпы роста экономики за 9М18 составили всего 1,5% г/г, включая 1,3% г/г в 3кв18.

**Ситуация на рынке**  
ФРС США подтвердила намерение продолжить жесткую политику: В прошлый четверг состоялось заседание ФРС по ставке, по итогам которого было решено сохранить ставку без изменений на уровне 2,25%, в рамках ожиданий рынка. Тем не менее, важно то, что регулятор подтвердил намерение продолжить жесткую политику, хотя ожидалось некоторое смягчение риторики в связи с недавней волатильностью на американском рынке. Сейчас вероятность повышения ставки ФРС на заседании 19 декабря оценивается в 72% против 62%, по оценкам на начало месяца. Долларовый индекс DXY превысил отметку 97,5 (максимум с июня 2017 г.); пара евро/\$ на минимуме достигала отметки 1,122. Дополнительное давление на евро оказывала сохраняющаяся неопределенность по бюджету Италии – отказ Италии идти на уступки ЕС, а также публикация очень слабых данных по ВВП Германии в 3К18. Так, впервые с 2015 г. экономика Германии продемонстрировала сокращение на 0,2% кв/кв в 3К18 после роста на 0,5% кв/кв в 2К18. Ближайшими серьезными уровнями поддержки/сопротивления для пары являются 1,12 и 1,14 евро/\$.

На согласование в парламент Великобритании предложен вариант «мягкого» Brexit: Фунт стерлингов вырос до отметки 1,3072 фунт/\$ вчера во второй половине торговой сессии после публикации на сайте правительства Великобритании окончательного соглашения по Brexit. Данное соглашение представляет собой вариант «мягкого» Brexit: свободная торговля между Великобританией и ЕС, гарантия прав граждан Великобритании и ЕС после Brexit, таможенное соглашение по границам Ирландии и Северной Ирландии, переходный период для Великобритании в 21 месяц после выхода из ЕС с возможностью продления. Теперь данное соглашение будет передано на согласование в парламент Великобритании. Ближайшими серьезными уровнями поддержки и сопротивления являются 1,275 и 1,320 фунт/\$.

Цены на нефть упали практически на 6% за последние три дня: Если еще в понедельник цены на нефть марки Brent предпринимали попытку роста до отметки 72 \$/барр. после заявления Саудовской Аравии о сокращении уровня добычи нефти на 1,4 млн барр. в сутки, то уже во вторник нефтяные цены упали до 64,6 \$/барр. на минимуме. Произошло это на фоне двух факторов - Д.Трамп выразил недовольствие решением Саудовской Аравии сократить добычу, а МЭА опубликовал отчет о превышении уровня добычи нефти над спросом в 2019 г. Сейчас цены на нефть остаются под давлением; внимание рынка сосредоточено на сегодняшней публикации данных по уровню запасов нефти в США.

**Прогнозы**  
Начало налогового периода позволило рублю проигнорировать падение цен на нефть: Динамика российского валютного рынка говорит о сохранении напряженности из-за санкций - курс рубля упал до 68 руб./\$ после выборов в США, однако полностью проигнорировал снижение цен на нефть. Тем не менее, начало налогового периода позволило рублю вчера укрепиться на 2% до 67,0 руб./\$. Дополнительным фактором поддержки стали новости о том, что вероятность введения новых санкций США в отношении России до конца этого года снижается. Тем не менее, внутренний новостной фон остается слабым: рост ВВП составляет только 1,3% г/г в 3кв18 и 1,5% за 9М18, а инфляция с 1 по 12 ноября ускорилась до 0,3% (однако мы не считаем, что такое ускорение требует повышения процентной ставки ЦБ). Торговый диапазон на неделю нам представляется как 66,0-68,5 руб./\$.

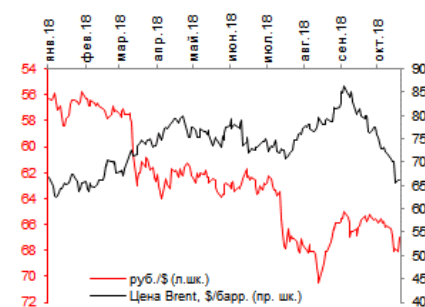
| Статистика                          | 24/10/2018 | 31/10/2018 | 07/11/2018 | 14/11/2018 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Фунт/доллар США, \$                 | 1,2881     | 1,2766     | 1,3126     | 1,2992     |
| Евро/доллар США, \$                 | 1,1392     | 1,1312     | 1,1426     | 1,1310     |
| Цена на нефть Brent, \$/барр.       | 76.17      | 75.47      | 72.07      | 66.12      |
| 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)

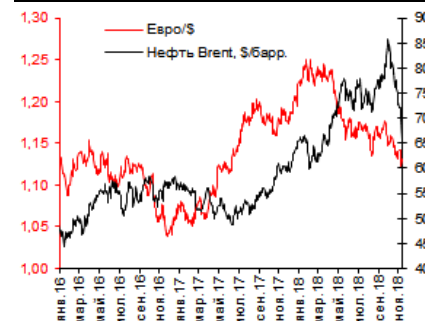
\*\*С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



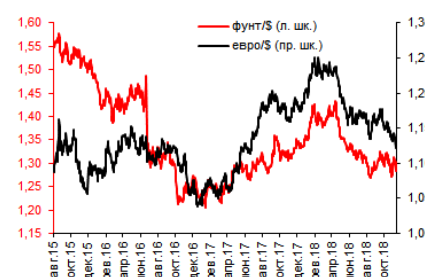
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



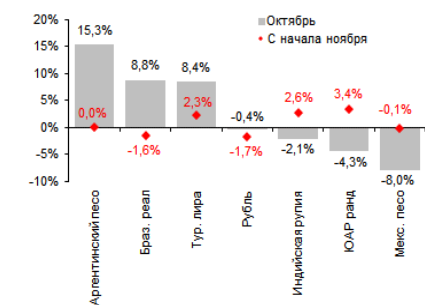
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков в октябре и с начала ноября



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, 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 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. \_\_