

## Валютный рынок

### Опасения санкций идут на спад

**Тема**  
Американский фондовый рынок под давлением, риски торговых войн опять беспокоят инвесторов. Тем не менее, интерес инвесторов и к рублю значительно вырос – Минфину впервые с августа удалось полностью разместить весь предложенный выпуск ОФЗ, что может говорить о снижении опасений по новым санкциям. Судя по всему, рынок возлагает надежды на встречу Д.Трампа и В.Путина 30 ноября в Аргентине.

**Американский рынок вновь падает – аппетит инвесторов к риску снижается:** На этой неделе фондовый рынок США вновь под давлением: индекс S&P500 снизился на 4% до уровня 2630. Перспективы торговых войн опять волнуют рынки. Хотя сохраняются надежды, что США и Китай смогут договориться на встрече G20 30 ноября; но рынок пугают обвинения в краже технологий, поступающие из США в адрес Китая. В результате, аппетит инвесторов к защитным активам вырос, цены на золото сейчас находятся вблизи двухнедельных максимумов. Курс евро снизился с 1,147 до 1,135 евро/\$, кроме рисков торговой войны, на него повлияли также новости из Европы, где еврокомиссия не исключает введение санкций в отношении Италии в случае, если документ о бюджете будет противоречить соглашению ЕС о налоговой и бюджетной политике. С учетом того, что ранее Италия заявила о том, что не планирует менять свои планы по бюджету, риски дальнейшего ослабления евро на краткосрочном горизонте возрастают.

**Ситуация на рынке**  
**Правительство Великобритании недоволено вариантом «мягкого» Brexit:** Фунт стерлингов вторую неделю подряд продолжает падать, ослабнув с 1,300 до 1,273 фунт/\$. Первая причина связана со слабыми данными по динамике розничных продаж в Великобритании. Они снизились на 0,5% м/м в октябре против ожиданий роста на 0,2% м/м. Во-вторых, правительство Великобритании недоволено предложенным вариантом «мягкого» Brexit. Как недавно сообщила газета Guardian, 11 из 25 опрошенных министров британского правительства выступили против данного формата соглашения. Ранее британский министр по вопросам Brexit Д.Рааб даже подал в отставку в знак несогласия с «мягким» Brexit. Тем не менее, пока рынки оценивают вероятность принятия данного соглашения в 70%. 25 ноября состоится экстренный саммит ЕС по Brexit, где, как ожидается, представители ЕС одобряют предложенное соглашение.

**Цены на нефть достигли минимумов с февраля 2018 г.:** Цены на нефть продолжают снижаться и уже достигли 62-63 \$/барр., что является минимумом с февраля 2018 г. Падение обусловлено ростом опасений о переизбытке предложения нефти при снижении спроса, так, запасы нефти за неделю в США выросли на 4,8 млн барр. при прогнозе роста на 3,5 млн барр. Тем не менее, эксперты настроены оптимистично по ценам на нефть на 2019 г., т.к. маловероятно, что США отменят санкции против Ирана, а ОПЕК+ могут продлить соглашение об ограничении добычи нефти.

**Прогнозы**  
**Инвесторы вновь обратили внимание на российские активы:** Рубль продолжает игнорировать падение цен на нефть и за неделю укрепился более чем на 2% до 65,7 руб./\$. Поддержку ему оказывает как налоговый период, который закончится только 26-28 ноября, так и снижающиеся опасения по санкциям. Дополнительное давление на Россию сейчас не имеет внутренней политической мотивации в США, а ожидаемая 30 ноября полноформатная встреча президентов России и США на саммите G20 в Аргентине выглядит хорошей новостью. Интерес инвесторов к российским активам растет. Так, в среду Минфину впервые с начала августа удалось в полном объеме разместить весь объем ОФЗ, при этом спрос превысил предложение более чем в 2,5 раза. Торговый диапазон на неделю нам представляется как 64,8-66,8 руб./\$.

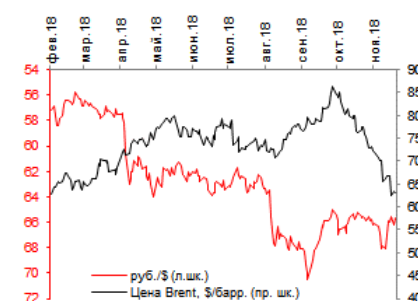
Статистика	31/10/2018	07/11/2018	14/11/2018	21/11/2018
Фунт/доллар США, \$	1,2766	1,3126	1,2992	1,2778
Евро/доллар США, \$	1,1312	1,1426	1,1310	1,1384
Цена на нефть Brent, \$/барр.	75,47	72,07	66,12	63,48
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0**	0,0	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

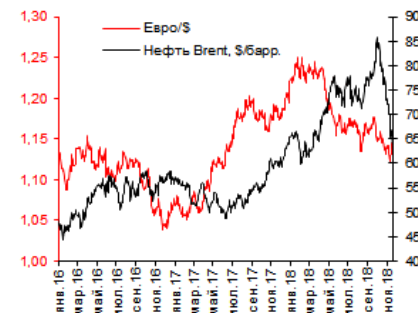
\*\*С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



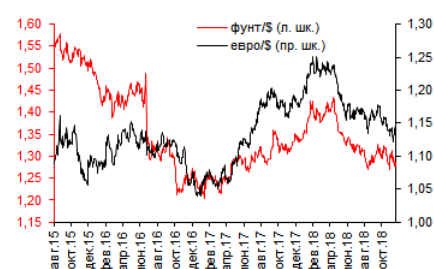
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



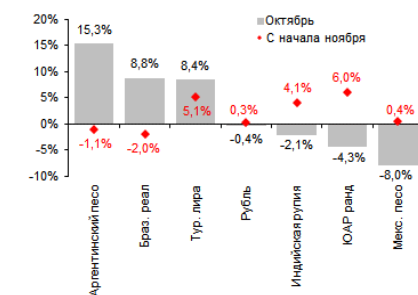
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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. 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.---