

Валютный рынок

Конфликт в Керченском проливе спутал все карты

Тема

Если еще неделю назад взгляд по рублю удивлял оптимизмом, то произошедший в воскресенье конфликт в Керченском проливе между Россией и Украиной спутал все карты. Рубль ослаб до 67 руб./\$ в связи с вновь вернувшимися опасениями санкций, а встреча В.Путина и Д.Трампа оказалась под угрозой срыва. Дополнительно к этому ЦБ РФ объявил о возможном возврате 15 января на рынок с покупками валюты для Минфина. Торговый диапазон на неделю представляется как 66,0-68,5 руб./\$.

Ситуация на рынке

Д.Пауэлл успокоил рынки, заявив, что ФРС близка к нейтральной политике: Ситуация на фондовом рынке США стабилизировалась на этой неделе, чему в немалой степени способствовал вчерашний комментарий председателя ФРС Д.Пауэлла о том, что ставка ФРС сейчас уже близка к нейтральному уровню. Этот комментарий противоречит его недавним высказываниям о том, что ФРС продолжит достаточно жесткую монетарную политику, однако он был воспринят рынками крайне позитивно: индекс S&P 500 вырос более чем на 2% за вчерашний день. Хотя вероятность повышения ставки ФРС в декабре все также оценивается рынком более чем в 75%, пара евро/доллар удалось отыграть падение с локальных минимумов 1,128, вернувшись к уровню 1,138 евро/\$. Ближайшим серьезным уровнем сопротивления видится отметка 1,143 евро/\$.

Фунт проигнорировал согласование ЕС формата «мягкого» Brexit: Как и ожидалось, ЕС согласовал план «мягкого» Brexit на прошедшем в прошлое воскресенье саммите, однако фунт проигнорировал этот факт, оставаясь под давлением внутренних политических противоречий. Следующий этап – согласование плана Brexit в парламенте Великобритании, но участники рынка уже начинают сомневаться в его одобрении, что создает неопределенность в динамике британской валюты. Ближайшим важным уровнем сопротивления для пары фунт/\$ является отметка 1,29.

Цены на нефть опустились ниже уровня в 60 \$/барр.: Нефть марки Brent предпринимала на неделе попытку повышательной коррекции, однако уже вчера оказалась вблизи годового минимума на уровне 58,5 \$/барр. Негативные настроения связаны с растущими уже 10-ю неделю подряд запасами нефти в США, которые увеличились на 3,5 млн барр. на этой неделе при прогнозе роста всего на 1 млн барр. Обеспокоенность на рынке также связана с тем, что, согласно предварительным данным, добыча нефти в Саудовской Аравии в ноябре достигла исторически рекордного уровня в 10,8-10,9 млн барр./сут. Ключевым событием для рынка нефти будет полугодовой саммит ОПЕК+ в следующий четверг (6 декабря), главной темой которого будет вопрос продления соглашения по ограничению добычи нефти.

Прогнозы

Из-за конфликта России с Украиной в Керченском проливе рубль вновь под давлением: Если еще неделю назад взгляд на рубль был достаточно оптимистичным, то уже на этой неделе ситуация поменялась. Рубль ослаб с 65,5 до 67,5 руб./\$ в результате конфликта между Россией и Украиной в Керченском проливе. Эскалация геополитической напряженности вновь вернула опасения санкций на повестку дня, особенно с учетом того, что президент США Д.Трамп не исключил отмены встречи с В.Путиным, планируемой 1 декабря, согласно официальным данным правительства России. Еще одним событием, оказавшим негативное влияние на курс рубля стали вчерашние комментарии главы ЦБ РФ Э.Набиуллиной о том, что регулятор может вернуться на валютный рынок с регулярными покупками валюты для Минфина уже 15 января. Тем не менее, не стоит воспринимать данную новость как однозначно негативную, т.к. в условиях низких цен на нефть объем покупок валюты в 1К19 может составить всего \$12-16 млрд, или по \$3-4 млрд в месяц, что недостаточно, чтобы сильно повлиять на курс рубля. Что касается покупки примерно \$30 млрд, отложенной при изменении бюджетного правила в сентябре 2018 г., то она будет растянута на следующие три года. Торговый диапазон на неделю нам представляется как 66,0-68,5 руб./\$.

Статистика

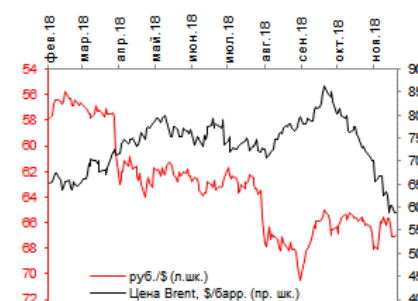
	07/11/2018	14/11/2018	21/11/2018	28/11/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3126	1,2992	1,2778	1,2825
Евро/доллар США, \$	1,1426	1,1310	1,1384	1,1366
Цена на нефть Brent, \$/барр.	72.07	66.12	63.48	58.76
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0**	0,0	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

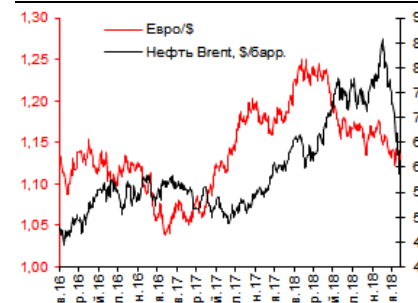
**С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



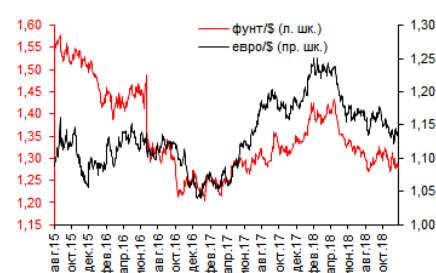
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



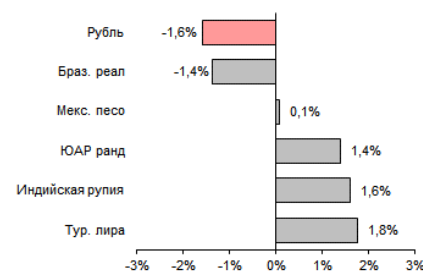
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков за 21-28 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.---