

## Валютный рынок

### Рынок открылся на позитивной ноте

**Тема** Начало 2019 г. оказалось благоприятным для валют стран развивающихся рынков благодаря росту аппетита инвесторов к риску на фоне снижения опасений рисков торговой войны между США и Китаем, а также мягкой риторике ФРС по ставке. Рубль не стал исключением; ему удалось укрепиться практически на 3 рубля до уровня 66,7 руб./\$, в том числе благодаря росту цен на нефть. Тем не менее, во вторник 15 января на рынок с покупками валюты возвращается ЦБ РФ, что создает риски для дальнейшей динамики курса.

**Ситуация на рынке** Доллар слабеет на фоне осторожной риторики ФРС: Долларовый индекс DXY значительно снизился в начале года, приблизившись к отметке 95. Пара евро/доллар выросла до отметки 1,156 на максимуме. Основной причиной ослабления курса доллара стали комментарии председателя ФРС Д.Пауэлла относительно монетарной политики, отметившего, что регулятор может проявить гибкость в отношении политики нормализации баланса. Вчера был также опубликован протокол декабрьского заседания ФРС: неожиданностью стало то, что ряд членов ФРС выразили обеспокоенность необходимостью снижать процентную ставку в будущем. В результате, участники рынка теперь начинают считать, что цикл повышения процентных ставок ФРС подходит к концу и некоторые даже ожидают снижения ставки в 2020 г. Значительный прогресс в переговорах между США и Китаем по условиям торговли также играет против доллара, увеличивая аппетит инвесторов к риску. Дополнительно, политическая обстановка в США с начала этого года накаляется: американское правительство не работает уже 19 дней (шатдаун), т.к. все еще не сформирован бюджет на 2019 г. Этот шатдаун может стать рекордным по длительности в истории США и принести значительную неопределенность на рынки. На этом фоне неудивительно, что рынки проигнорировали хорошие данные по рынку труда США, где рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе в декабре составил 312 тыс. чел. при прогнозе роста на 179 тыс. Ближайшим важным уровнем сопротивления в паре евро/доллар является 1,16.

**15 января состоится голосование в парламенте Великобритании по Brexit:** После того как в начале января фунт снижался до отметки 1,244 фунт/\$, в последние дни ему удалось отыграть часть потерь. Вчера он укреплялся до уровня 1,28 фунт/\$ на максимуме. Тем не менее, риски ослабления остаются значительными на фоне неопределенности по Brexit. На 15 января запланировано новое голосование в парламенте Великобритании по варианту Brexit, предложенному Т.Мэй, однако на рынке пока нет единого мнения относительно результатов этого голосования.

**Саудовская Аравия хочет видеть нефть на \$80/барр:** С начала января цены на нефть марки Brent выросли на 14% и достигли уровня 61,5 \$/барр. Их рост связан с снижением рисков торговой войны между Китаем и США, а также с ожиданиями возможного снижения экспорта нефти со стороны Саудовской Аравии. Как сообщило The Wall Street Journal, Саудовская Аравия может сократить экспорт нефти на 3% до 7,1 млн барр. сут. чтобы обеспечить рост цен на нефть до уровня 80 \$/барр. Рост цен на нефть также находит поддержку в сокращении запасов нефти в США, которые снизились на 1,7 млн барр. на прошедшей неделе. Ключевым уровнем сопротивления для цены на нефть является 65 \$/барр.

**ЦБ РФ должен будет купить на рынке \$3,5-4,0 млрд для Минфина в ближайший месяц:** Снижение опасений по торговой войне между США и Китаем привело к росту спроса на валюты стран развивающихся рынков, большинство которых с начала января демонстрирует укрепление: на 5,5% вырос бразильский реал, на 3,9% - южноафриканский ранд, на 2,2% - мексиканский песо. Рубль не стал исключением; он укрепился почти на 4% до уровня 66,67 руб./\$. Немаловажную поддержку этому также оказал рост цен на нефть. Тем не менее, уже на следующей неделе (15 января) на рынок с покупками валюты для Минфина возвращается ЦБ РФ, что может создать риски для курса рубля. По нашей оценке, объем покупок может составить около \$3,5-4,0 млрд в месяц. Торговый диапазон на неделю представляется как 65,5-68,0 руб./\$.

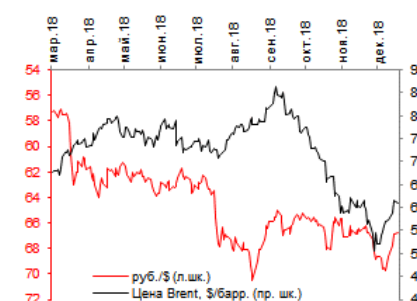
Статистика	12/12/2018	19/12/2018	26/12/2018	09/01/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2629	1,2610	1,2633	1,2789
Евро/доллар США, \$	1,1369	1,1376	1,1353	1,1543
Цена на нефть Brent, \$/барр.	60,15	57,24	54,47	61,44
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0	0,0	0,0	0,0**

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

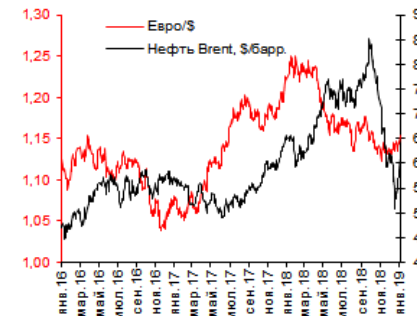
\*\*С 15 января 2019 г. ЦБ РФ возобновляет покупку валюты с рынка для Минфина в рамках бюджетного правила

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



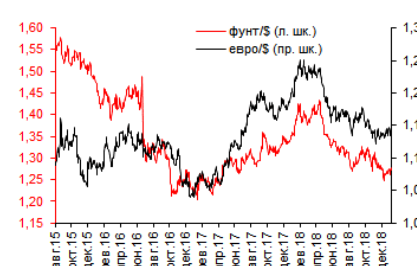
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



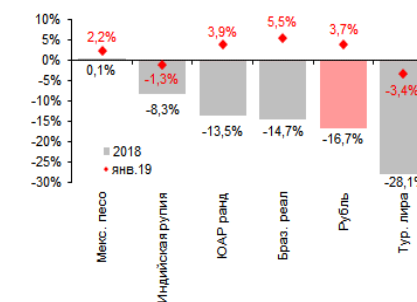
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков за 2018 и с начала января 2019



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 Аналитического департамента  
Макроэкономика

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  
Олеся Воробьева  
Евгений Кипнис  
Гельды Союнов, Алан Казиев  
Анна Мартынова  
Джон Волш  
Денис Дорофеев

### Торговые операции и продажи

Телефон

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Продажи иностранным клиентам

Константин Шапшаров, Александр Зоров

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Ольга Бабина

© Альфа-Банк, 2019 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. 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 таких 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. \_\_