

## Валютный рынок

### Рубль не заметил возврата ЦБ на рынок

Тема

Прошедшая неделя принесла мировым рынкам рост неопределенности как из-за нового раунда напряженности в отношениях США и Китая, так и из-за неспособности парламента Великобритании принять план Brexit. Курс рубля эти новости затронули мало – с начала года российская валюта укрепилась более чем на 4%, благодаря началу налогового периода, а также оптимизму по ситуации вокруг возможного снятия санкций с компаний О.Дерипаски. Такой позитивный для рубля контекст сделал возобновление ЦБ покупок валюты на рынке незаметным и безболезненным.

Ситуация на рынке

**Противостояние между США и Китаем возвращается на повестку дня:** Прошедшая неделя оказалась неудачной для курса евро, который ослаб на 1,3% до уровня 1,14 евро/\$. В первую очередь ослабление евро стало сигналом нового снижения аппетита к риску на фоне роста напряженности между США и Китаем: власти США продолжают оказывать давление на китайскую технологическую компанию Huawei и вчера было объявлено о том, что США ведут уголовное дело против Huawei по обвинению в краже корпоративных коммерческих секретов. Во-вторых, несмотря на ожидания более мягкой риторики ФРС в этом году, рынки недовольны неторопливостью ЕЦБ в вопросе повышения ставки – ближайшее повышение, по словам регулятора, может состояться только летом 2019 г. Следующее заседание ЕЦБ по ставке состоится 24 января.

**Великобритания находится в подвешенном состоянии - вариант Brexit от Т.Мэй провалился:** Ключевым событием недели стало голосование в парламенте Великобритании по плану Brexit, предложенному премьер-министром Терезой Мэй. С разницей в 230 голосов (432 против 202) победу в нем одержали противники данного плана, что называют наилучшим результатом правящей партии с 1920 г. Сразу после голосования по Brexit, лидер оппозиции Джереми Корбин вынес на голосование парламента вотум недоверия Т.Мэй. Однако действующему премьер-министру все же удалось отстоять свое место: о недоверии правительству заявили 306 депутатов при необходимом минимуме в 320 голосов. Все эти события привели к тому, что волатильность британской валюты значительно увеличилась, а политическая ситуация в стране остается крайне напряженной. Вероятность нового референдума, тем не менее, не является базовым сценарием, худшим сценарием сейчас выглядит выход Великобритании из ЕС без соглашения.

**Цены на нефть стабилизировались на уровне 60-61 \$/барр.:** Нефть марки Brent уверенно закрепилась выше отметке 60 \$/барр. и в моменте торгуется на уровне 61 \$/барр. Такой динамике способствовала информация о планах стран ОПЕК+ по сокращению экспорта нефти, что для рынка стало подтверждением факта выполнения ранее достигнутых договоренностей. Продолжающееся сокращение запасов нефти в США (на 2,7 млн барр. за неделю) также поддержало цены, однако факторов поддержки, способных привести к дальнейшему росту, судя по всему, пока недостаточно.

Прогнозы

**Ситуация на российском валютном рынке развивается по благоприятному сценарию:** Рубль продолжает демонстрировать позитивную динамику, укрепившись на 1% до уровня 66,3 руб./\$ за прошедшую неделю. В первую очередь это движение курса связано с хорошими новостями из США – попытки Конгресса заблокировать снятие санкций с РУСАЛА и EN+ оказались неудачными, и на данный момент — это решение имеет все шансы быть реализованным со следующей недели. Во-вторых, возврат ЦБ на валютный рынок прошел незаметно благодаря началу налогового периода - 15 января прошли первые налоговые платежи в бюджет, которые совпали с днем возврата ЦБ на рынок. За период до 6 февраля общая сумма покупки валюты для Минфина составит \$3,9 млрд. Наконец, динамика инфляции в начале января оказалась предсказуемой – 0,7% за 1-14 января, что означает высокую вероятность, что за весь январь рост цен составит около 1% м/м или 5,0% г/г, что также является хорошей новостью для рубля. Торговый диапазон на неделю: 65,5-67,5 руб./\$.

Статистика

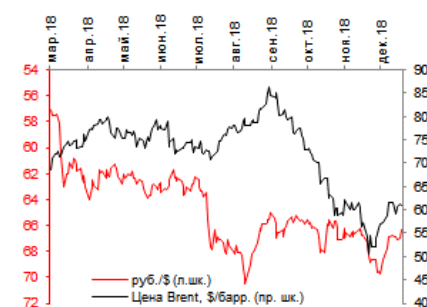
	19/12/2018	26/12/2018	09/01/2019	16/01/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2610	1,2633	1,2789	1,2885
Евро/доллар США, \$	1,1376	1,1353	1,1543	1,1392
Цена на нефть Brent, \$/барр.	57,24	54,47	61,44	61,32
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0	0,0	0,0	15,6**

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

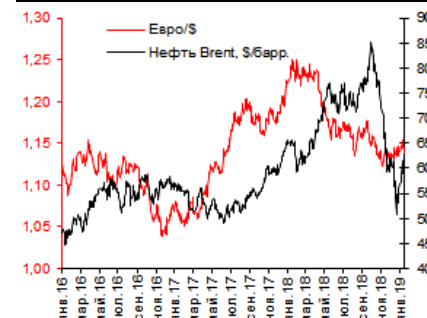
\*\*ЦБ РФ с 16 января возобновил покупку валюты для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



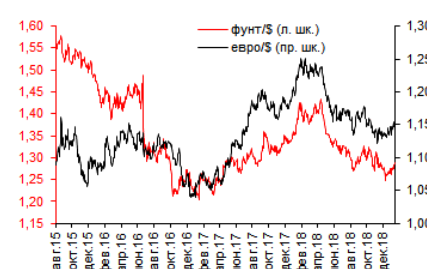
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



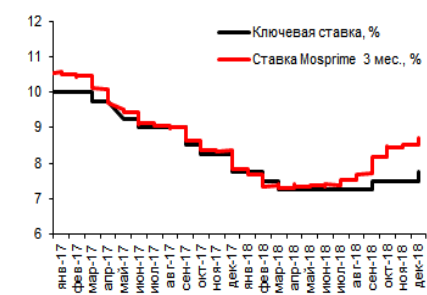
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Ключевая ставка ЦБ и ставка Mosprime 3 мес., %



Источники: ЦБ РФ, 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 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 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. \_\_