

Валютный рынок

Рубль продолжает укрепляться

Тема

Хотя новостной поток из США не дает четких оснований для устойчивого роста аппетита инвесторов к риску, валюты развивающихся рынков демонстрируют укрепление. Рубль оказался в лидерах, укрепившись практически на 5% с начала месяца, что неудивительно с учетом сильного ослабления российской валюты в конце декабря. Однако не следует забывать о рисках – динамика курса все в большей степени определяется состоянием капитального счета. Если в 2015-2017 гг. масштаб оттока капитала из России определялся погашением внешнего корпоративного долга, то в 2018 г. выплаты по долгу объясняют только половину чистого оттока капитала, что свидетельствует о росте роли других каналов операций по счету движения капитала.

Ситуация на рынке

Политика США вызывает все больше споров: Новостной фон США не способствует устойчивому росту аппетита инвесторов к риску. Во-первых, в США продолжается шатдаун, который длится уже 34 дня. Хотя ранее эксперты отмечали, что потери экономики США от текущего шатдауна меньше, чем, например, от шатдауна при Б.Обаме, сейчас начинают звучать опасения, что его эффект недооценен и может обернуться для США нулевым ростом в 1К19. Во-вторых, перспектива разрешения торговых споров между США и Китаем остается туманной. Формально США демонстрируют нежелание идти на уступки в торговых переговорах, но ожидающийся на следующей неделе визит в Вашингтон главного переговорщика от Китая, вице-премьера Лю Хэ, дает рынкам надежду на достижение конструктивных договоренностей. Из Европы также нет хороших новостей - сегодня пройдет заседание ЕЦБ по ставке, и рынки ждут выступления главы ЕЦБ Марио Драги, но оно вряд ли изменит настрой инвесторов. Ближайшие уровни поддержки и сопротивления для пары евро/доллар - 1,1300 и 1,1465, соответственно.

Инвесторы вновь проявляют интерес к фунту: Интерес рынков к фунту начинает восстанавливаться; так, пара фунт/доллар выросла с 1,29 до 1,31. Укрепление британской валюты связано с ожиданиями продления срока переговоров по Brexit, а также снижением рисков выхода Великобритании из ЕС без соглашения. Кроме того, опубликованные на неделе данные по рынку труда также поддержали фунт: безработица в Великобритании в сентябре-ноябре 2018 г. снизилась до 4% - до минимального значения с 1975 г. На следующей неделе премьер-министр Т.Мэй должна представить скорректированный план Brexit.

Цены на нефть остаются под давлением ожиданий снижения спроса: Цены на нефть марки Brent продолжают оставаться на уровне 60-62 \$/барр. Их дальнейшему укреплению препятствуют ожидания замедления спроса на энергоресурсы в будущем в связи с замедлением роста мировой экономики. Сегодня будут опубликованы данные по запасам нефти в США; если они продолжат сокращаться, то это может оказать поддержку дальнейшему росту цен и позволить преодолеть уровень 63 \$/барр. Кроме того, новости из Венесуэлы также играют в пользу роста сырьевых котировок.

Прогнозы

Рубль - в лидерах роста, но не стоит забывать о рисках: Валюты стран развивающихся рынков продолжают укрепляться: южноафриканский ранд вырос на 3,8% с начала месяца, бразильский реал – на 3,1%, турецкая лира – на 3,0%. При этом рубль пока находится в лидерах роста, укрепившись на 4,8% с начала января, отражая стабилизацию геополитической обстановки вокруг России, рост цен на нефть, а также налоговый период, который продлится до 28 января. Тем не менее, дальнейшая динамика курса будет определяться движением капитала. Согласно недавно опубликованным данным ЦБ, если в 2017 г. весь отток капитала из России был связан с погашением внешнего долга корпоративным сектором, то в прошлом году чистое погашение долга составило всего \$32 млрд при оттоке капитала в \$68 млрд. До конца марта, то есть до президентских выборов на Украине, российский рынок скорее всего будет обращать больше внимания на риски, нежели на возможности роста. Торговый диапазон на неделю: 65,2-67,0 руб./\$.

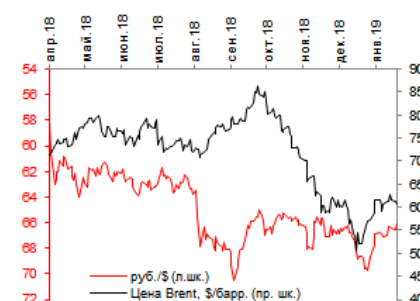
Статистика

	26/12/2018	09/01/2019	16/01/2019	23/01/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2633	1,2789	1,2885	1,3069
Евро/доллар США, \$	1,1353	1,1543	1,1392	1,1381
Цена на нефть Brent, \$/барр.	54.47	61.44	61.32	61.14
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0	0,0	15,6	15,6

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

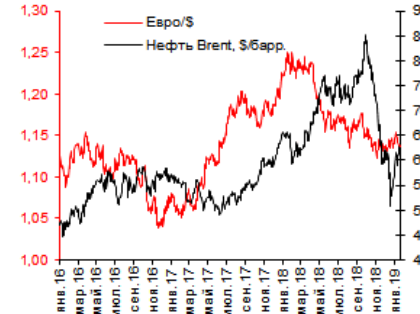
*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



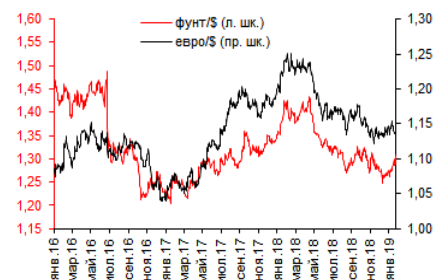
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



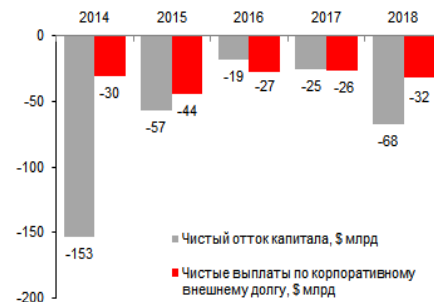
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Чистый отток капитала из России и чистые выплаты по корпоративному внешнему долгу, млрд \$



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

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, 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, 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. __