

## Валютный рынок

### ФРС вдохнула позитив в рынки

**Тема**  
Главным событием прошедшей недели стало изменение риторики ФРС. Как сообщил Д.Пауэлл, нормализация баланса ФРС закончится раньше и на более высоком уровне, чем планировалось изначально, что означает менее агрессивное повышение ставок. Пока это выглядит хорошей новостью для рынков, и рубль сегодня уже торгуется на уровне 65,4 руб./\$, несмотря на окончание налогового периода в России.

**Ситуация на рынке**  
**ФРС сообщила о готовности пересмотреть свои планы по сокращению баланса:** Вчера состоялось заседание ФРС по монетарной политике, по результатам которого регулятор оставил ставку без изменений на уровне 2,25-2,50%, в рамках ожиданий рынка, уточнив, однако, что решение о дальнейшем движении ставки будет приниматься взвешенно и «терпеливо». Главной новостью стало то, что ФРС сообщила о том, что готова пересмотреть свои планы по сокращению баланса. Как отметил председатель ФРС Д.Пауэлл в своем комментарии, нормализация баланса ФРС закончится раньше и на более высоком уровне, чем планировалось изначально. В результате, если ранее рынок ожидал, что нормализация баланса закончится на уровне около \$2,5 трлн, то теперь допускается возможность, что баланс будет сокращен лишь до \$3,5 трлн с \$4,1 трлн текущих, и с \$4,5 трлн на максимуме. Изменение планов по сокращению баланса не может не отразиться на ожиданиях по дальнейшему движению ставки. По оценкам экспертов, каждые \$0,2-0,3 трлн сокращения баланса ФРС транслируются в повышении ставки на 25 б.п. Это фактически означает, что дальнейшая необходимость в повышении ставки существенно снижается. Такое серьезное изменение риторики ФРС привело к росту спроса на рискованные активы, индекс доллара снизился с отметки 95,6 до 95,00, пара евро/\$ выросла с 1,142 до 1,150.

**Великобритания не оставляет надежд на продолжение переговоров с ЕС:** Во вторник прошло голосование в парламенте Великобритании по поправкам к законопроекту по Brexit: парламент проголосовал за продолжение переговоров с ЕС по вопросу границы с Северной Ирландией, а также одобрил запрет на выход страны из ЕС без сделки. Однако европейские лидеры пока исключают возможность изменения каких-либо положений «Соглашения о выходе», что вносит неопределенность касательно дальнейшего развития ситуации, особенно учитывая, что осталось всего 2 месяца для достижения соглашения. Тем не менее, судя по всему, рынок не теряет оптимизма, и фунту удалось закрепиться выше отметки 1,30 фунт/\$.

**Цены на нефть растут на фоне санкций США в отношении Венесуэлы:** Цены на нефть марки Brent колеблются около уровня 62 \$/барр., продемонстрировав небольшое укрепление на фоне введения санкций США в отношении нефтедобывающей компании Венесуэлы PDVSA, а также снижения запасов нефти в США. Однако препятствием для более серьезного роста цен выступает торговая напряженность между США и Китаем.

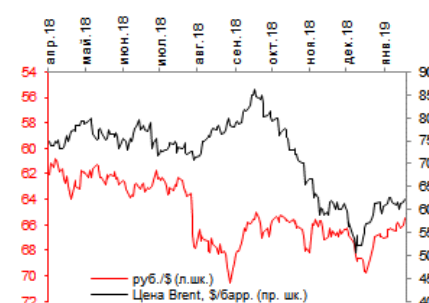
**Прогнозы**  
**Мировая обстановка способствует росту спроса на российские активы:** Курс рубля за прошедшую неделю укрепился на 1%, с уровня 66,1 руб./\$ до текущего значения в 65,4 руб./\$, несмотря на окончание налогового периода в России. Значительную поддержку российская валюта, как и прочие валюты стран развивающихся рынков, получила от роста аппетита инвесторов к риску на фоне изменения риторики ФРС. Так, спрос на ОФЗ, которые вчера размещал Минфин, превысил предложение более чем в 3 раза (25 млрд руб. против 87 млрд руб. соответственно). Немаловажным фактом поддержки для рубля стало также снижение рисков санкций в связи с исключением OFAC США РУСАЛа и EN+ из SDN листа. Внутренняя новостная повестка также выглядит достаточно благоприятной: инфляция за 1-28 января 2019 г. составила 1,0% и по итогам января в целом может выйти на уровень 5,0-5,1% г/г, что укладывается в рамки ожиданий. Торговый диапазон на неделю нам представляется как: 64,5-66,5 руб./\$.

Статистика	09/01/2019	16/01/2019	23/01/2019	30/01/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2789	1,2885	1,3069	1,3116
Евро/доллар США, \$	1,1543	1,1392	1,1381	1,148
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61,44	61,32	61,14	61,65
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0	15,6	15,6	15,6

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

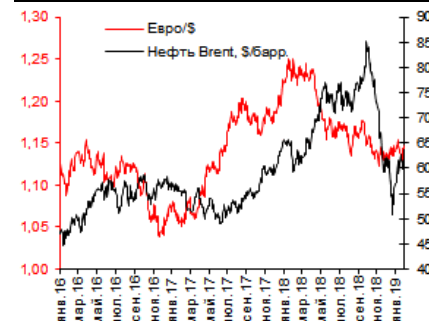
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



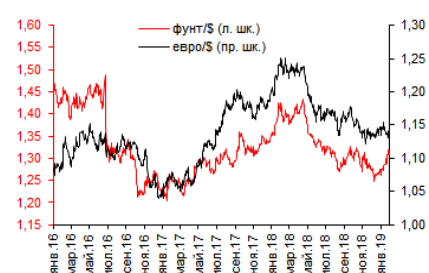
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



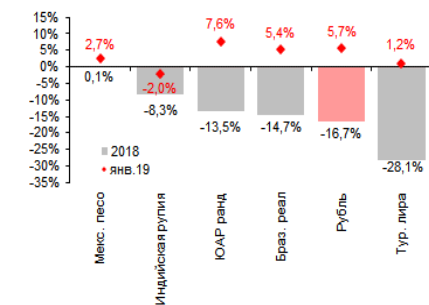
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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, Наталья  
Лаврова

Металлы и горная добыча  
Потребительский сектор, Интернет  
Банки, недвижимость  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод  
Редактор  
Техническая поддержка

Борис Красноженов, Юлия Толстых  
Евгений Кипнис, 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 российским и 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-Банк 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 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.---