

Валютный рынок

Данные по инфляции дают ЦБ возможность не менять ставку

Тема
Курс рубля замер в боковом тренде, торгуясь в узком диапазоне 65,3-66,1 руб./\$. Поддержку курсу рубля оказала позитивная динамика инфляции, которая в январе не превысила 5,0% г/г. Завтра состоится заседание ЦБ РФ по ставке. Учитывая такие сильные данные, ключевая ставка с большой вероятностью останется на неизменном уровне 7,75%.

Ситуация на рынке
Макростатистика по еврозоне все больше разочаровывает: Прошедшая неделя оказалась позитивной для доллара США, который вырос ко всем валютам стран G10. Поддержку американская валюта получила от ежегодного обращения президента Д.Трампа «О положении страны», где он объявил о том, что в США не будет вводиться чрезвычайное положение. Тем не менее, вопросы возникновения нового «шатдауна», а также строительства «мексиканской стены» остались не прояснены. Сейчас инвесторы особенно внимательно следят за ходом китайско-американских торговых переговоров; если до 1 марта страны не придут к соглашению, то возможна новая волна бегства в защитные активы. В то же самое время динамику курса евро/доллара на неделе все же определяли новости из ЕС, а не из Америки. Так, вышедшие экономические данные по еврозоне оказались крайне разочаровывающими. Индекс деловой активности в ЕС снижается на протяжении всего последнего года и уже достиг уровня 51. Розничные продажи по итогам декабря 2018 г. упали на 1,6% м/м, что стало крупнейшим снижением с мая 2011 г. Немаловажно также то, что наихудшую динамику демонстрирует Германия, что в результате и формирует негативный взгляд на еврозону в целом. Пара евро/доллар снизилась до уровня 1,136; ближайшие уровни поддержки и сопротивления – 1,130 и 1,143 соответственно.

Экономическая ситуация в Великобритании продолжает ухудшаться: Неопределенность по Brexit продолжает негативно сказываться на экономике Великобритании: индексы деловой активности в трех основных секторах британской экономики продемонстрировали снижение в январе. Сейчас в парламенте страны обсуждается возможность переноса предельного срока сделки по Brexit на 24 мая вместо 29 марта, тем не менее, данное предложение должно быть согласовано всеми сторонами, как ЕС, так и Великобританией. Сегодня ожидается публикация данных по ВВП за 2018 г., и выступление главы Банка Англии; кроме того, сегодня Т.Мэй отправится на очередные переговоры с ЕС по Brexit. Ближайшие уровни поддержки/сопротивления в паре фунт/\$: 1,288 и 1,303 соответственно.

Цены на нефть пытаются закрепиться выше 63 \$/барр.: Согласно последним данным ОПЕК, по итогам января добыча нефти 14 членов стран ОПЕК снизилась на 930 тыс. барр. сут., при этом Саудовская Аравия сократила добычу даже сильнее, чем планировалось. В феврале сокращение добычи нефти должно продолжиться. Эти позитивные данные, а также сокращение предложения нефти со стороны Венесуэлы позволили ценам на нефть марки Brent укрепиться практически до уровня 63 \$/барр. С учетом того, что ситуация в нефтяной отрасли Венесуэлы продолжает ухудшаться, мы ожидаем дальнейшего роста цен на нефть.

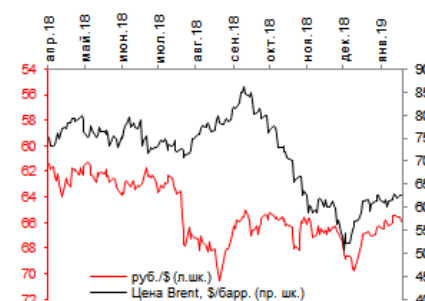
Прогнозы
Замедление роста спроса до 2,2% в 2018 году определило умеренную инфляцию в январе: Прошедшая неделя принесла ряд позитивных макро новостей по России. Во-первых, согласно первой оценке Росстата, рост ВВП России ускорился до 2,3% г/г в 2018 г. Эти результаты оказались гораздо лучше ожиданий, хотя структура роста и вызывает вопросы. В частности, несмотря на ускорение общей цифры роста, рост потребления домохозяйств замедлился до 2,2% г/г в 2018 г. против 3,2% г/г в 2017 году. В итоге это отразилось на инфляции, которая в январе составила только 1,0% м/м или 5,0% г/г; при этом рост цен в продуктовом (5,5% г/г) и непродуктовом (4,5% г/г) сегментах оказался ниже ожиданий. Такой умеренный рост цен повышает вероятность сохранения ставки ЦБ на уровне 7,75% на завтрашнем заседании; консенсус-прогноз также практически единогласно ожидает неизменной ставки. В результате, курс рубля на прошедшей неделе торговался в узком диапазоне 65,3-66,1 руб./\$. Торговый диапазон на неделю нам представляется как: 65,3-66,4 руб./\$.

Статистика	16/01/2019	23/01/2019	30/01/2019	06/02/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2885	1,3069	1,3116	1,2932
Евро/доллар США, \$	1,1392	1,1381	1,148	1,1362
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61,32	61,14	61,65	62,69
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,6	15,6	15,6	17,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

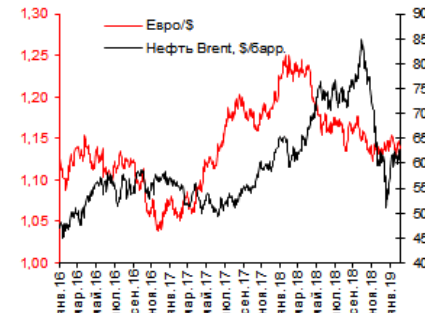
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



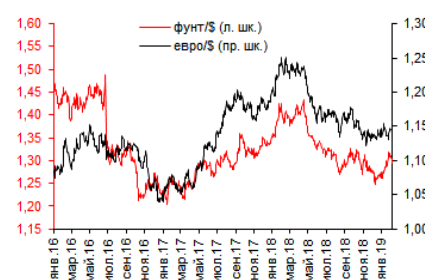
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



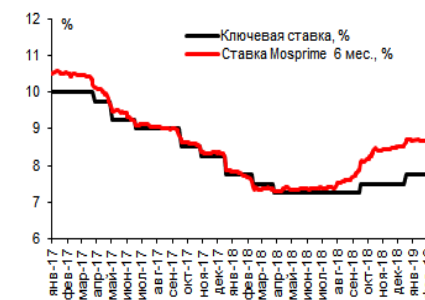
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика ключевой ставки в России и ставки Mosprime 6 мес., %



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

Борис Красноженов, Юлия Толстых
Евгений Кипнис, Олеся Воробьева
Евгений Кипнис

Перевод
Редактор
Техническая поддержка

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.---