

Валютный рынок

Риски санкций вновь выходят на первый план

Тема Как мы писали несколько недель назад, благоприятная динамика рубля оказалась недолговременной, и курс оказался под ударом вчера, когда в Сенат США была представлена новая версия законопроекта DASKA, включающая в себя обновленные предложения по санкциям. Не факт, что и этот законопроект будет принят, но страх санкций опять вернулся на рынок.

Ситуация на рынке Рынки надеются на скорое окончание торгового противостояния США и Китая: Курс доллара США за прошедшую неделю укрепился, во многом благодаря оптимистичным ожиданиям по торговым отношениям США и Китая. Так, президент США Д.Трамп сообщил, что готов перенести крайний срок повышения тарифов на китайский импорт, если страны будут близки к заключению торгового соглашения. Ранее страны договаривались о том, что до 1 марта 2019 г. США не повысят пошлины до 25% с текущих 10%. Торговые переговоры пройдут сегодня и завтра, когда встретятся министр финансов США С.Мнучин, торговый представитель США Р.Лайтхайзер и вице-премьер КНР Л.Хе (главный экономический советник председателя КНР Си Цзиньпина). Еще одним фактором поддержки для доллара стали новости о прогрессе в переговорах между Конгрессом и Д.Трампом по финансированию «мексиканской стены». На фоне данных новостей, а также учитывая, что промпроизводство в еврозоне сократилось в декабре на 0,9% м/м против прогноза сокращения лишь на 0,4% м/м, что стало самым серьезным замедлением с 2008 г., пара евро/доллар ослабла до уровня 1,126. Ближайшие уровни поддержки и сопротивления для пары – 1,122 и 1,134 евро/\$ соответственно.

Давление на фунт растет: На неделе фунт характеризовался волатильностью: после роста до 1,296 фунт/\$ он скорректировался до текущего уровня 1,285 фунт/\$. Такая динамика британской валюты связана с все возрастающим давлением из-за сохранения неопределенности по Brexit, несмотря на приближение срока выхода Великобритании из ЕС (29 марта). Хотя сейчас продолжает обсуждаться возможность продления Brexit, официальных заявлений ни от ЕС, ни от Великобритании не поступало, в результате все еще не исключаются сценарий Brexit без сделки. Ближайшие уровни поддержки и сопротивления - 1,281 и 1,297 фунт/\$ соответственно.

Цены на нефть игнорируют рост запасов нефти в США: Опубликованные вчера вечером данные об увеличении запасов нефти в США (на 3,6 млн барр. при прогнозе роста на 2,7 млн барр.) фактически были проигнорированы рынком. Цены на нефть растут на фоне данных о сокращении добычи нефти странами ОПЕК (на 800 тыс. барр. сут. в январе), нестабильности в Венесуэле, а также ожиданиях заключения перемирия между США и Китаем. В итоге цены на нефть закрепились выше уровня 63 \$/барр.

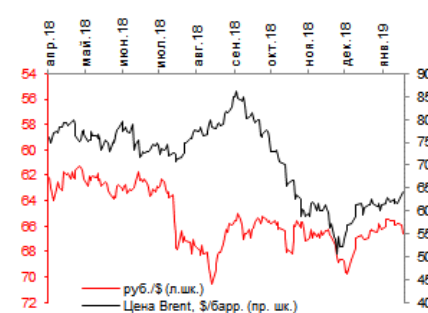
Прогнозы Риски санкций вновь выходят на первый план: Внутренняя ситуация в России выглядит благоприятной для курса: ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 7,75% на заседании в прошлую пятницу, недельная инфляция замедляется и составила всего 0,2% за период с 1 по 11 февраля, что говорит о вероятном сохранении неизменной ставки и в ближайшие месяцы. При этом начинается налоговый период, первые выплаты по которому пройдут завтра. Но геополитическая обстановка вокруг России вновь ухудшается. Первой негативной новостью стала информация о достигнутом соглашении между США и ЕС по вопросу антироссийских санкций за инцидент в Керченском проливе. Во-вторых, вчера в Сенат США была внесена новая версия законопроекта о санкциях, так называемая DASKA 2.0. Она включает как старые предложения, а именно санкции против банковского сектора, запрет на инвестиции в госдолг и в нефтяные месторождения России, так и новые предложения, например, запрет на инвестиции в российские зарубежные проекты в СПГ. В результате, всего за один день курс рубля ослаб с 65,8 до 66,5 руб./\$, хотя еще недавно демонстрировал одну из лучших динамик среди стран развивающихся рынков. Учитывая приближение выборов на Украине, мы советуем ожидать большего давления на курс, и оцениваем торговый диапазон на неделю как 65,5-67,1 руб./\$.

Статистика	23/01/2019	30/01/2019	06/02/2019	13/02/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3069	1,3116	1,2932	1,2846
Евро/доллар США, \$	1,1381	1,1480	1,1362	1,1261
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61.14	61.65	62.69	63.61
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,6	15,6	17,0	13,4

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

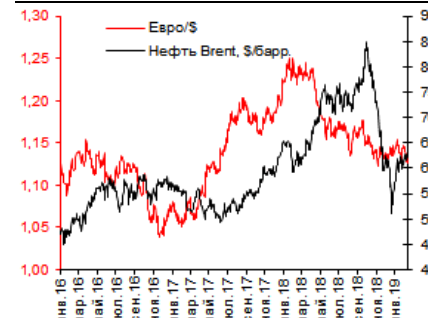
*Объем средней покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



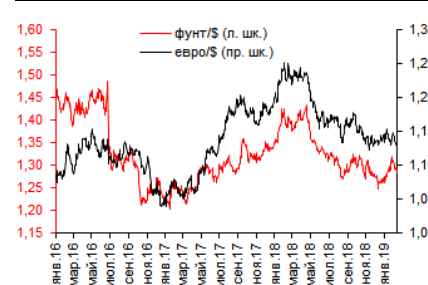
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



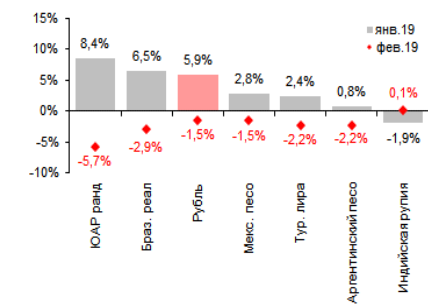
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков в январе и с начала февраля



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-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 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.---