

Валютный рынок

Курс рубля получил временную поддержку

Тема

Налоговый период в России вернул курс рубля на уровень 65,5 руб./\$, хотя еще на прошлой неделе на фоне обсуждения нового законопроекта по санкциям, а также после ареста руководства фонда Baring Vostok, курс доходил до 66,7 руб./\$. Это укрепление выглядит временным – риски новых санкций остаются на горизонте, а экономический рост в январе, по оценкам Минэкономразвития, составил только 0,7% г/г.

Ситуация на рынке

ФРС пока не раскрывает нового ориентира по сокращению баланса: Тон нынешней недели задают опубликованный вчера вечером протокол январского заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC). «Минутки ФРС» не прибавили инвесторам новой пищи для размышлений, поскольку пауза в цикле повышения ставок ФРС на ближайшие месяцы и так уже включена в ожидания рынка. Согласно отчету ФРС, экономика США находится в хорошем состоянии, хотя неопределенность относительно будущего возросла. Большинство членов FOMC не уверены в повышении ставки в будущем; при этом многие члены отметили, что повышение ставок потребуется, если экономика сохранит тот же темп роста, что и сейчас. Практически все члены уверены, что план о прекращении нормализации баланса ФРС должен быть объявлен в ближайшее время. Дополнительную поддержку рынкам оказала информация о том, что США и Китай могут успешно решить торговые споры, что снижает риски торговой войны. В результате, курс доллара ослаб к основным валютам стран G10, в частности, курс евро укрепился до 1,134 евро/\$. Ближайшими уровнями поддержки и сопротивления, по нашему мнению, являются 1,122 и 1,138 евро/\$ соответственно.

Фунт находится на двухнедельных максимумах: Британская валюта укрепилась до двухнедельного максимума – уровня 1,31 фунт/\$. Этому способствовал оптимизм инвесторов по Brexit, так как, как недавно заявила Т.Мэй, она собирается провести переговоры с президентом Еврокомиссии Ж.К.Юнгером по вопросу «ирландской границы» и надеется на их благополучный исход. Тем не менее, мы считаем, что Brexit пока остается фактором неопределенности, поскольку от руководства ЕС поступают сигналы о неготовности идти на уступки, что повышает вероятность жесткого Brexit. Ближайшие уровни поддержки и сопротивления - 1,281 и 1,320 фунт/\$ соответственно, но риск выхода за обозначенный интервал на горизонте ближайших недель значителен.

Стоимость нефти бьет рекорды роста: За прошедшую неделю цены на нефть марки Brent выросли практически на 6% и достигли 67 \$/барр. Рост цен обусловлен влиянием венесуэльского фактора, отчетом ОПЕК о сокращении добычи и, в целом, риском существенного снижения мирового предложения нефти. Кроме того, согласно опубликованным API данным по запасам нефти в США, они выросли всего на 1,26 млн барр. за прошедшую неделю, что ниже прогноза роста на 3,0 млн барр. Сегодня ожидается публикация данных по запасам нефти от Минэнерго США.

Прогнозы

Налоговые платежи поддержали рубль, но вряд ли это надолго: Помимо роста опасения новых санкций, которые оказывали давление на курс рубля на прошлой неделе, арест руководства инвестиционного фонда Baring Vostok также нанес удар по настроениям рынка. Налоговый период в России позволил курсу вернуться к уровню 65,5 руб./\$, тем не менее, это укрепление выглядит временным. Во-первых, ситуация вокруг Baring Vostok не урегулирована и будет иметь значительные негативные последствия для инвестиционного климата. Во-вторых, Минэкономразвития оценило рост ВВП в январе лишь в 0,7% г/г. В-третьих, на следующей неделе должен быть представлен закрытый доклад спецпрокурора США Р.Мюллера о России – хотя все детали доклада вряд ли станут известны, он будет существенно влиять на контекст дальнейшего обсуждения антироссийских санкций в Конгрессе США. В таких условиях мы оцениваем потенциал укрепления курса как ограниченный, и видим торговый диапазон рубля на предстоящей неделе на уровнях 65,0-67,0 руб./\$.

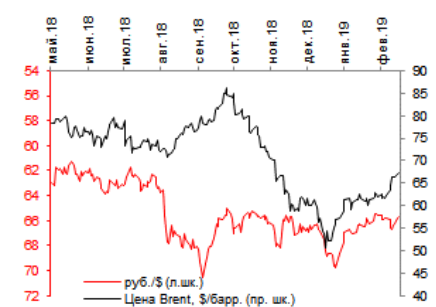
Статистика

	30/01/2019	06/02/2019	13/02/2019	20/02/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3116	1,2932	1,2846	1,3050
Евро/доллар США, \$	1,1480	1,1362	1,1261	1,1338
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61.65	62.69	63.61	67.08
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,6	17,0	13,4	12,6

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

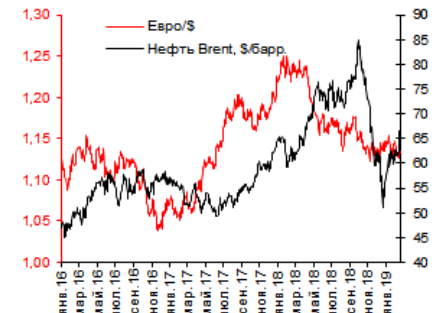
*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



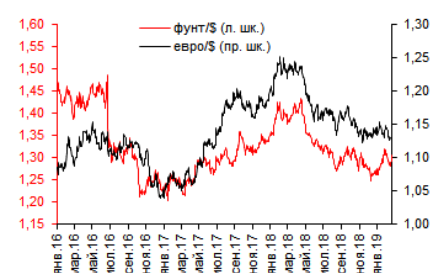
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



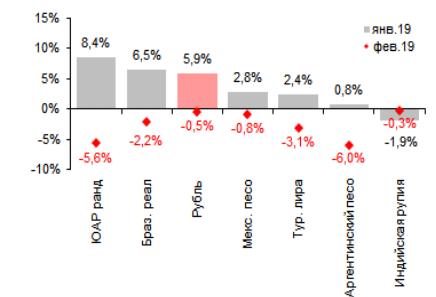
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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

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

Аналитическая поддержка российских клиентов
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.---