

## Валютный рынок

### Санкционные риски опять определяют настроения

**Тема** Как мы и ожидали, укрепление рубля оказалось временным, и российская валюта вновь вернулась ближе к уровню 66 руб./\$ после официальной публикации нового законопроекта по санкциям (DASKA 2). Из-за сохраняющегося санкционного давления рублю сложно восстановить позиции в то время, когда другие валюты выигрывают от смягчения риторики ФРС.

**ФРС еще раз подтвердила желание взять паузу в условиях роста неопределенности в мире:** Значительное влияние на динамику валют как стран G10, так и стран развивающихся рынков на этой неделе оказали позитивные настроения инвесторов по торговым переговорам США и Китая. Дополнительную поддержку рынкам оказало также выступление главы ФРС Д.Пауэлла в Сенате США во вторник. Он еще раз сообщил, что считает текущий момент наиболее подходящим, чтобы занять выжидательную позицию в вопросе перспектив изменения денежно-кредитной политики ФРС, с учетом рисков возможного замедления экономического роста Китая и в условиях неопределенности по Brexit. Кроме того, он отметил, что особую опасность для США представляет и увеличивающийся государственный долг, который вскоре достигнет своего лимита. Это пока создает дополнительную неопределенность, хотя, как сообщается, лимит по госдолгу США может быть повышен уже до конца марта 2019 г. Курс доллара отреагировал на выступление Д.Пауэлла ослаблением до уровня 1,139 евро/\$.

**Ситуация на рынке** **Вероятность второго референдума в Великобритании растет:** Фунт стерлингов укреплялся на прошедшей неделе под влиянием новостей по Brexit. Так, во вторник, премьер-министр Т.Мэй, выступая в палате общин парламента Великобритании, представила дальнейший сценарий развития событий по Brexit. 12 марта на голосование в парламенте будет выставлен новый вариант соглашения по Brexit. Если он не будет принят, то 13 марта парламент рассмотрит вопрос продления срока переговоров, или даже вариант проведения второго референдума. Развитие событий воспринимается рынком оптимистично - пара фунт/\$ вышла к полугодовым максимумам 1,333. Ближайшие уровни поддержки/сопротивления - 1,320 и 1,333 фунт/\$ соответственно.

**Стоимость нефти под давлением словесных интервенций Д.Трампа:** Цены на нефть на неделе оказались под давлением словесных интервенций Д.Трампа. Президент США отметил, что цены сейчас слишком высокие, и что ОПЕК оказывает негативное влияние на ценообразование. Такие высказывания Д.Трампа вносят неопределенность на рынки, учитывая, что его фактические действия расходятся со словами: санкции против Ирана и Венесуэлы, наоборот, способствуют росту цен на нефть. В результате этих словесных интервенций цены на нефть снизились до уровня 65 \$/барр. Тем не менее, статистика по запасам нефти в США показала их снижение на 8,6 млн барр., позволив ценам на нефть отыграть часть потерь. Мы ожидаем их восстановление до уровня 67 \$/барр.

**Публикация новых предложений по санкциям вернула курс рубля ближе к 66 руб./\$:** Налоговый период в России оказал поддержку рублю, который укреплялся до 65,2 руб./\$ на максимуме. Тем не менее, как мы и ожидали, это укрепление оказалось временным, и в последние дни курс вернулся на уровень 65,5-66,0 руб./\$. Фактически, несмотря на ряд позитивных факторов, таких как умеренная инфляция (0,4% за период 1-25 февраля) и высокий спрос на ОФЗ, рынок находится под давлением новостного потока по санкциям. Опубликованный вчера официальный вариант новых санкционных предложений (DASKA 2) говорит о некотором снижении санкционных рисков для банковского сектора, зато усиливает беспокойство по поводу уязвимости к санкциям сырьевого сектора. Как мы писали ранее, мы считаем, что давление на рубль сохранится в ближайшее время и, несмотря на почти 20%-е ослабление курса в прошлом году, ему будет трудно восстановиться в этом году. На предстоящую неделю мы оцениваем торговый диапазон по рублю как 65,5-67,0 руб./\$.

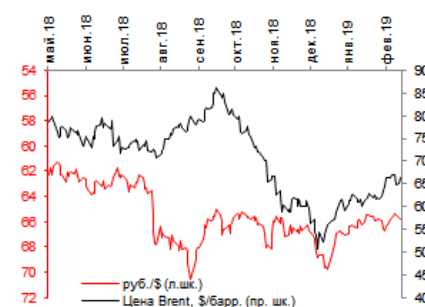
**Прогнозы**

Статистика	06/02/2019	13/02/2019	20/02/2019	27/02/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2932	1,2846	1,3050	1,3302
Евро/доллар США, \$	1,1362	1,1261	1,1338	1,1369
Цена на нефть Brent, \$/барр.	62,69	63,61	67,08	66,39
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	17,0	13,4	12,6	12,4

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

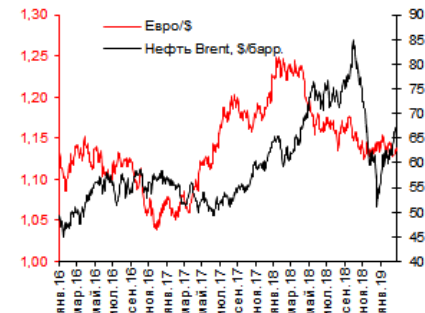
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



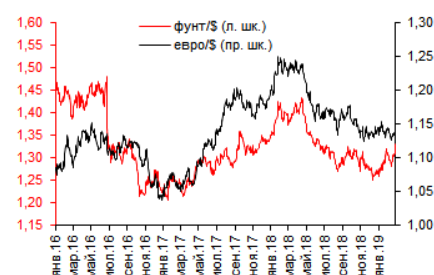
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



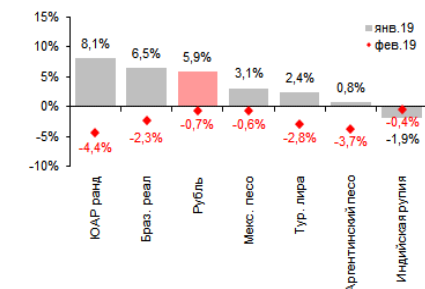
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков 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  
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.---