

## Валютный рынок

### Слабая инфляция дает рынку надежду

**Тема**  
Курс рубля на неделе торговался в диапазоне 65,7-66,0 руб./\$, так как слабое ускорение инфляции в России в феврале всего до 5,2% г/г является хорошей новостью для облигационного рынка. Даже если курс получит поддержку от притока инвесторов в ОФЗ, и от значительных продаж валюты для налоговых платежей в конце марта, риски санкций все равно пока остаются важным ограничителем для российской валюты.

**Доллар остается сильным несмотря на комментарии Д.Трампа:** Несмотря на словесные интервенции Д.Трампа о том, что текущий курс доллара слишком крепкий и «мешает США иметь выгодные отношения с другими странами», американская валюта укреплялась к основным мировым валютам на этой неделе. Даже опубликованные позитивные данные о росте индекса PMI в сфере услуг в Германии до трехмесячного максимума не смогли переломить тренд на ослабление евро. Дополнительное давление на европейскую валюту также оказывают ожидания весьма сдержанных заявлений на сегодняшнем заседании ЕЦБ в отношении перспектив монетарной политики. Ожидается, что ЕЦБ сохранит текущую кредитно-денежную политику и снизит ожидания роста экономики и инфляции в ЕС. В результате, пара евро/\$ сейчас торгуется в диапазоне 1,125-1,135.

**Ситуация на рынке**  
**Глава Банка Англии пытается успокоить рынки:** Во вторник состоялось выступление главы Банка Англии М.Карни, в ходе которого он постарался успокоить рынки, заявив, что вероятность Vrexit без соглашения весьма невысокая. По его словам, отсутствие сделки приведет к экономическому шоку как в Великобритании, так и в ЕС, что невыгодно ни одной из сторон. Тем не менее, даже несмотря на то, что индекс PMI по сектору услуг в Великобритании вырос до уровня 51,3 в феврале, фунт не смог преодолеть уровень сопротивления в 1,333 фунт/\$. Ближайшим ключевым событием для британской валюты являются новые слушания в парламенте Великобритании по Vrexit, которые состоятся на следующей неделе.

**Цены на нефть удерживают уровень 65 \$/барр.:** Опубликованная вчера статистика по запасам нефти в США оказалась неожиданно сильной, так они выросли на 7,1 млн барр. при прогнозе роста на 1,5 млн барр. Однако эти данные не оказали существенного влияния на стоимость нефти, ее цена остается вблизи 66 \$/барр. Продолжающееся сокращение добычи нефти в Венесуэле и Иране в совокупности с искусственным сокращением добычи нефти участниками ОПЕК+ поддерживает цены на нефть; мы не исключаем их роста до 70 \$/барр. в краткосрочной перспективе.

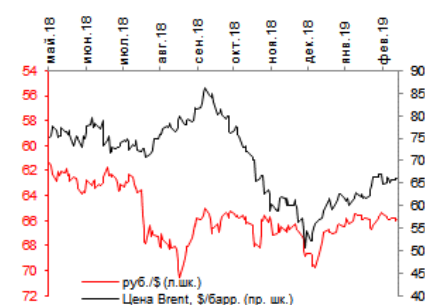
**Прогнозы**  
**Риски санкций нивелируют улучшение инфляционного фона:** Большинство валют стран развивающихся рынков ослабли с начала марта в среднем на 2%, но курс рубля пока остается в диапазоне 65,7-66,0 руб./\$. Поддержку курсу оказывает позитивный настрой облигационных рынков: вчера Минфину удалось разместить ОФЗ на сумму 46 млрд руб. при спросе в 70 млрд руб. Согласно данным Росстата, инфляция в России продолжает оставаться ниже ожиданий и составила 5,2% г/г в феврале, что в сочетании со снижением инфляционных ожиданий населения создает на рынке настрой на смягчения риторики ЦБ в последующие месяцы. Кроме того, во второй половине марта поддержку рублю будут оказывать значительные налоговые платежи. Однако все эти позитивные факты уравновешиваются риском санкций, который сдерживает более масштабный приток средств на российский рынок. Поэтому даже если в ближайшие недели курс рубля может дать повод для оптимизма, пока укрепление не выглядит долгосрочной траекторией. Торговый диапазон на предстоящую неделю нам представляется как 65,5-66,3 руб./\$.

Статистика	13/02/2019	20/02/2019	27/02/2019	06/03/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2846	1,3050	1,3309	1,3170
Евро/доллар США, \$	1,1261	1,1338	1,1370	1,1307
Цена на нефть Brent, \$/барр.	63,61	67,08	66,39	65,99
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	13,4	12,6	12,4	12,5

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

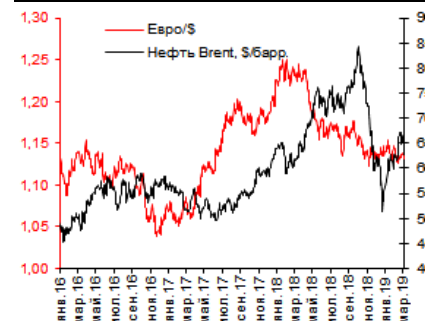
\*Объем среднесуточной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



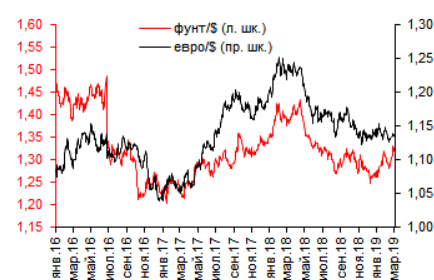
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



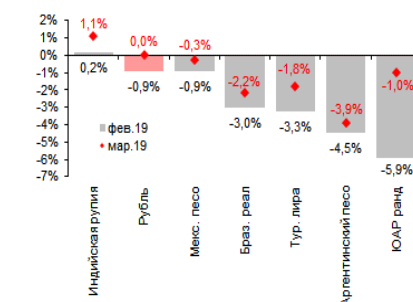
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков в феврале и с начала марта



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.---