



# Валютный рынок

## Глобальный фон не в пользу локальных валют

Тема

Риски Brexit, беспокойства по поводу экономического роста в еврозоне и неопределенность по поводу политики ФРС создают не лучший фон на мировых рынках. Хотя интерес к российским ОФЗ восстанавливается и налоговый период даст поддержку курсу рубля, эти факторы могут быть нивелированы продолжающимся оттоком капитала, который, по данным ЦБ, составил \$18,6 млрд за 2М19г.

Ситуация на рынке

Рынки проигнорировали комментарий Трампа по поводу доллара США: На прошедших выходных президент Д.Трамп произнес речь, в которой очередной раз посетовал на слишком крепкий курс доллара США. Но эти словесные интервенции никак не повлияли на рынки; опубликованная макроэкономическая статистика из США указывает на укрепление доллара в краткосрочной перспективе, так как показатель PMI сектора услуг вырос до трехмесячного максимума, что превосходит ожидания рынка.

Евро слабеет в ожидании заседания ЕЦБ: Вышедшие обнадеживающие данные по изменению индекса PMI для сферы услуг и композитного индекса в Германии и еврозоне не смогли вывести пару евро/доллар из нисходящего тренда. Дополнительное давление на европейскую валюту оказывают ожидания сдержанных заявлений на сегодняшнем заседании ЕЦБ в отношении перспектив монетарной политики. Ожидается, что ЕЦБ сохранит текущую кредитно-денежную политику и снизит ожидания роста европейской экономики и инфляции в еврозоне. Пара евро/доллар торгуется в диапазоне 1,1350 - 1,1250, прорыв которого в одну или в другую сторону, вероятно, укажет на дальнейшее движение пары. При этом нельзя исключать ложного пробоя уровней.

Фунт в ожидании очередного слушания в парламенте: Во вторник состоялось выступление главы банка Англии М. Карни, в ходе которого он заявил, что вероятность Brexit без соглашения на финансовых рынках Великобритании оценивается невысоко. Вышедшая статистика по деловой активности в британском секторе услуг указала на рост индекса PMI в феврале к уровню 51.3, восстановившись после падения к минимальному значению с середины 2016 года. Несмотря на это, валютная пара фунт/доллар находится в диапазоне 1,3100-1,3310 и не может выйти из этого интервала. Важным событием предстоящей недели будут слушания в парламенте Великобритании по новому варианту соглашения с ЕС.

Нефть достигла максимума с начала года – 67,5 \$ за баррель: Вышедшая вечером в среду статистика от Минэнерго США показала резкий рост запасов нефти на 7,069 млн баррелей при прогнозе 1,450 млн баррелей. Но вышедшие данные не оказали негативного влияния на стоимость нефти, актив завершил торги среды на уровне 67,5\$ за баррель. Продолжающееся падение добычи нефти в Венесуэле и Иране в сочетании с искусственным сокращением добычи участниками сделки ОПЕК+ позволяет ожидать роста стоимости актива в направлении \$70 в краткосрочной перспективе.

Прогнозы

Очередная стабильная неделя для рубля: Российский рубль начало недели провел вблизи уровня своей скользящей 200-дневной 65,75. Уже достаточно долго пара доллар/рубль держится в диапазоне 65.50–66 рублей за доллар. Общая слабость на EM-рынках и домоклов меч санкций давят на рынок, и отток капитала, по данным ЦБ, составил \$18,6 млрд за январь-февраль 2019 против \$8,7 млрд за аналогичный период 2018 года. С другой стороны, в пользу укрепления рубля говорит улучшение настроений на российском рынке ОФЗ - в среду Минфин в третий раз провел аукционы без лимита на размещение ОФЗ, продаж длинные бумаги (погашение в 2026 г. и 2034 г) в условиях переподписки. А начало налогового периода дает возможность курсу удержаться около отметки 65,5 руб/дол.

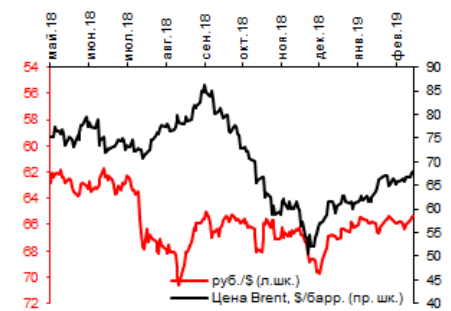
Статистика

	20/02/2019	27/02/2019	06/03/2019	13/03/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3050	1,3309	1,3170	1,3308
Евро/доллар США, \$	1,1338	1,1370	1,1307	1,1326
Цена на нефть Brent, \$/барр.	67,08	66,39	65,99	67,55
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,6	12,4	12,5	16,8

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

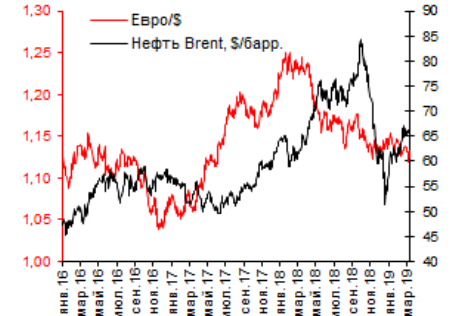
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



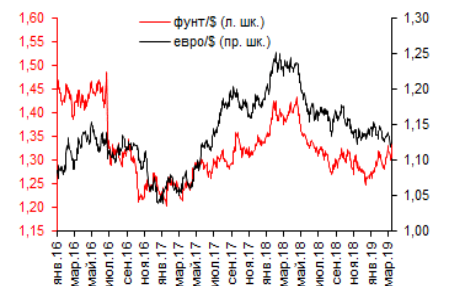
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



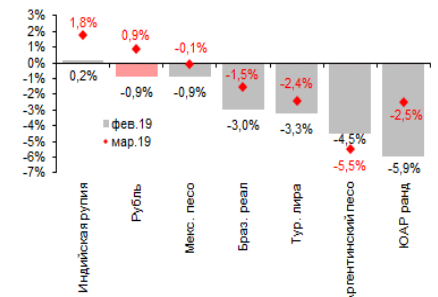
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков в 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 и на территории и других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о так их 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.---