



11 апреля 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Рубль удерживает позиции

Тема

Состояние развитых экономик продолжает беспокоить инвесторов на фоне неоднозначной статистики по рынку труда в США и консервативного комментария ЕЦБ. Новая отсрочка по Brexit до 31 октября только пролонгирует неопределенность. Рубль удерживает позиции на фоне умеренно оптимистичных комментариев по санкциям из США и благодаря продолжающемуся росту цен на нефть.

Ситуация на рынке

**Статистика по рынку труда США показывает неоднозначную картину:** В прошлую пятницу в США был опубликован отчет по рынку труда за март: несмотря на существенный рост числа новых рабочих мест, темпы увеличения зарплат разочаровали. При прогнозе роста на 0,3% м/м этот показатель вырос на 0,1%. Неоднозначность статистики оказала давление на доходность казначейских облигаций США (снизилась до 2,49%), следовательно, и на сам доллар. Опубликованные в среду протоколы FOMC также не добавили инвесторам уверенности в силе экономики США - ФРС еще раз подтвердила намерение не повышать процентную ставку в 2019 г.

**ЕЦБ не добавил рынку оптимизма:** В среду ЕЦБ сохранил ставку рефинансирования на уровне 0,0%, ставка по депозитам оставлена на уровне -0,40% - все согласно прогнозам. На традиционной пресс-конференции глава ЕЦБ М.Драги не был переполнен оптимизмом. Глава ЕЦБ подтвердил, что банк не будет повышать ставки в этом году. Он заявил, что инфляция, вероятно, снизится в ближайшие месяцы, а баланс рисков таков, что больше стоит ожидать спада экономики, нежели ее роста. Комментарии главы ЕЦБ двинули пару евро/доллар с 1,1285 до 1,1230. Ближайшие уровни поддержки/сопротивления 1,1210-1,1290.

**Великобритания договорилась об отсрочке выхода до 31 октября:** Brexit откладывается до осени 2019 года, новая дата выхода – 31 октября. Это решение позволило избежать выхода из ЕС без сделки, но длительная отсрочка является негативной новостью для Терезы Мэй, которая предлагала установить новый срок выхода на конец июня. Теперь Великобритании придется участвовать в выборах в европарламент в мае этого года, что противоречит предыдущим обещаниям Т.Мэй и дает оппозиции дополнительные аргументы, чтобы добиться ее отставки. Новый раунд переговоров по Brexit с ЕС назначен на июнь.

**Цены на нефть закрепились выше \$70/барр.:** Цены на нефть стоят выше \$70/барр., несмотря на то, что запасы сырой нефти в США выросли до 17-месячного максимума. Надежда на разрешение торговых споров между США и Китаем, а также эскалация военного конфликта в Ливии дают поддержку сырьевым котировкам. Тем не менее, на июньском заседании ОПЕК может быть принято решение о смене курса на повышение роста добычи, что является главным риском для дальнейшего роста нефти. Ожидаемый диапазон цен в ближайшую неделю - \$68-73/барр.

Прогнозы

**Рубль удерживает позиции:** Торговую неделю рубль начал на позитивной ноте под комментарии сенатора США М.Рубио об усталости, которую испытывает Конгресс США в связи с полемикой на тему антироссийских санкций. Общий рост аппетита к риску также помогает рублю. Минфин вновь побил рекорд по размещению ОФЗ, основной спрос был на десятилетние бумаги, которые обычно интересуют нерезидентов. Рост цен на нефть тоже оказывает поддержку курсу, так как в апреле 2019г. объем покупки валюты Минфином составляет 255 млрд рублей, что ниже уровня марта 2019г. Важным фактором для российского валютного рынка остается и развитие политической ситуации на Украине, где 21 апреля пройдет второй тур президентских выборов. Торговый диапазон для пары доллар/рубль на ближайшей неделе мы видим как 63,8-65,5руб/\$.

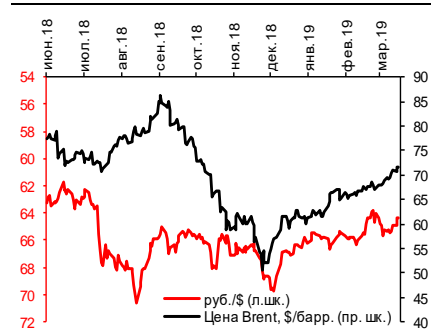
Статистика

	20/03/2019	27/03/2019	03/04/2019	10/04/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3198	1,3189	1,3158	1,3091
Евро/доллар США, \$	1,1413	1,1244	1,1233	1,1274
Цена на нефть Brent, \$/барр.	68,50	67,83	69,31	71,73
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	18,2	18,3	18,4	15,9

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

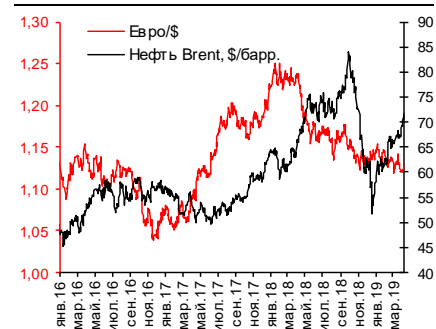
\*Объем среднесуточной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



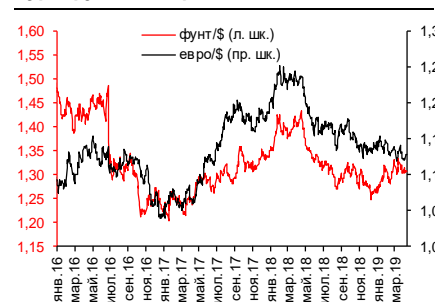
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



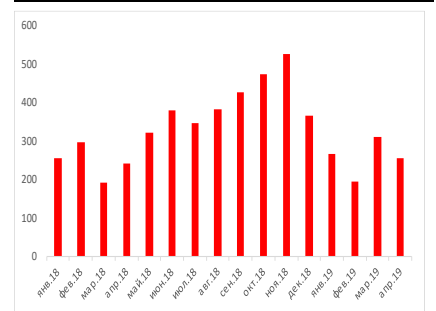
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Объем ежемесячной покупки валюты Минфином, млрд руб



Источники: Минфин, 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

Руководитель Аналитического департамента  
Макроэкономика  
Металлы и горная добыча  
Потребительский сектор, Интернет  
Банки, недвижимость  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод  
Редактор  
Техническая поддержка

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

(7 495) 795-3676

Борис Красноженов  
Наталья Орлова, Ph.D, Наталья Лаврова  
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

Продажи российским и иностранным клиентам  
Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Константин Шапшаров, Александр Зоров

(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, 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.---