



# Валютный рынок

## Рубль восстановит корреляцию с нефтью

Тема

Результаты референдума в Италии, пусть и не были сюрпризом для рынков, но все равно привели к ослаблению курса евро, однако уже в течение дня настроения на рынке улучшились, что позволило евро отыграть падение. На российском рынке присутствует некоторое беспокойство по поводу сделки Роснефти по продаже 19,5% пакета своих акций, а также выпуска ими облигаций, однако мы считаем, что эффект от данных сделок будет нейтральным, и курс рубля умеренно укрепится.

Ситуация на рынке

**Доллар укрепился на новостях о хороших макроданных по США и провале референдума в Италии, однако в последствие евро удалось отыграть падение:** В понедельник рынок открылся с «гэпом», что было результатом новостей о провале референдума в Италии (59% жителей отказались от проведения конституционной реформы), а также ранее опубликованной хорошей макростатистикой по США: в несельскохозяйственном секторе США число новых рабочих мест, как и ожидалось, составило в ноябре 178 тыс., а производственный индекс ISM составил 53,2 при прогнозе 52,1. Первоначально доллар укрепился к основным валютным парам, так евро/доллар на минимуме достигал отметки 1,0506 во время азиатской торговой сессии, но уже в течение европейской торговой сессии рынок вернулся на прежние уровни, поскольку беспокойство рынка по поводу вероятности выхода Италии из ЕС из-за референдума оказалось преувеличенным. В четверг после обеда будут опубликованы результаты заседания ЕЦБ по основной процентной ставке и монетарной политике. Некоторые инвесторы ожидают расширения стимулирующих мер по выкупу активов, но мы не ожидаем изменений в политике ЕЦБ, хотя и не исключаем тестирование парой евро/доллар отметки 1,0850.

**Йена продолжает ослабляться по отношению к доллару, фунт немного растет:** Фиксация доходности по 10-летним государственным облигациям банком Японии на уровне 0% в совокупности с ожиданиями роста ставок в США приводит к фундаментальной слабости йены - на неделе пара долл/йена достигала на максимуме отметки 114,8. Паре фунт/доллар на прошедшей неделе удалось уверенно закрепиться выше отметки 1,25 ввиду снижения вероятности сценария жесткого Brexit и возможности достижения консенсуса между сторонниками и противниками евроинтеграции. Однако слабые данные по изменению объема промышленного производства Великобритании привели к временному падению пары фунт/долл ниже 1,26.

**У нефтяных цен есть все возможности для удерживания высоких значений:** После ралли до 55,30 долл/барр недель ранее цены на нефть марки Brent скорректировались к отметке 53 долл/барр. Рынок отреагировал на высокие уровни добычи со стороны Саудовской Аравии, а также растущие запасы нефти на терминале Кушинг в США. Однако если договоренности, достигнутые на встрече ОПЕК будут оставаться в силе и не будет отрицательных шоков со стороны спроса на сырье, то, на наш взгляд, нефтяным ценам удастся удержаться выше отметки 50 долл/барр в ближайшее время.

Прогнозы

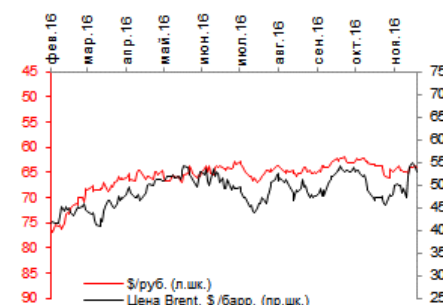
**Рубль может укрепиться и догнать нефтяные цены:** В течение недели пара долл/руб торговалась достаточно стабильно в диапазоне 63,6–64,0. Однако на фоне размещения Роснефтью 10-летних облигаций на сумму 600 млрд руб., а также продажи 19,5% акций Роснефти консорциуму Glencore и суверенному фонду Катара за 10,5 млрд евро, на российском валютном рынке возникла некоторая нервозность, которую, однако, мы считаем преувеличенной, так как обе суммы по сделкам Роснефти практически совпадают, что сводит последствия для рынка к нейтральным. При этом при условии неизменных цен на нефть в ближайшее время, мы ожидаем умеренное укрепление рубля и восстановление корреляции рубля с ценой на нефть. Границы диапазона на ближайшую неделю представляются нам как 61,50–64,50.

Статистика

	16/11/2016	23/11/2016	01/12/2016	08/12/2016
Уровень вал. репо с ЦБ, \$ млрд	8,1	7,8	7,5	7,5
Евро/доллар США, \$	1,0691	1,0553	1,0605	1,0753
Цена на нефть Brent, \$/барр.	46,63	48,95	49,91	53,00

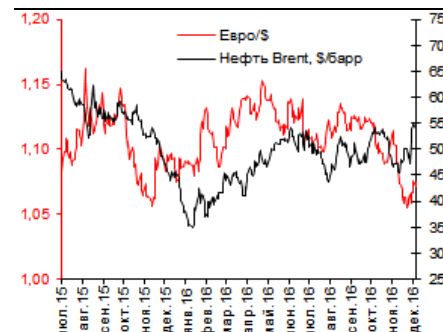
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс \$/руб. и цена Brent, \$/барр.



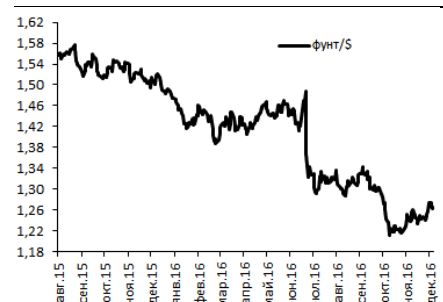
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



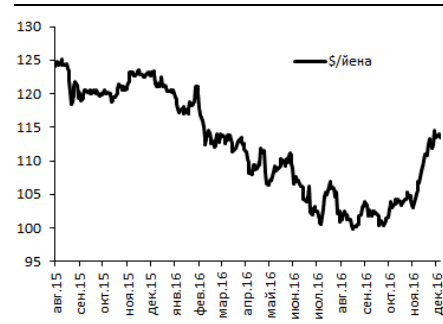
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс \$/йена



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)

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

### Аналитический отдел

Телефон/Факс

(7 495) 795-3712

Телефон/Факс

(7 495) 795-3676

Макроэкономика

Наталья Орлова Ph.D, Валерия Волгарева

Розничная торговля, IT  
Металлургия, Горная добыча  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод

Александра Мельникова  
Дмитрий Глушаков, Никанор Халин  
Гельды Союнов, Алан Казиев  
Анна Мартынова

### Торговые операции и продажи

Телефон

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

Продажи иностранным клиентам

Александр Зоров

Продажи российским клиентам

Мария Родионова

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

### © Альфа-Банк, 2016 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-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 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 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. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.