



4 апреля 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Риски санкций пока не пугают инвесторов

Тема

Несмотря на успешные торговые переговоры между США и Китаем, которые говорят в пользу окончания торговой войны, ситуация на глобальных рынках остается неопределенной: в еврозоне снижается деловая активность, замедляется инфляция; опасения в отношении Vrexit также нарастают. При этом российский рынок, несмотря на усиление санкционного давления, по-прежнему поддерживается притоком инвесторов в ОФЗ.

Ситуация на рынке

Близится конец торговой войны США и Китая: Тон нынешней недели задали успешные переговоры по американо-китайскому торговому соглашению, которое, как сообщается, уже готово на 90%. В среду начал свой визит в Вашингтон вице-премьер КНР Лю Хэ, который должен продолжить торговые консультации с США. Помимо неплохой внешней повестки, рынок ждет хороших новостей от американской статистики - в пятницу выйдет отчет по рынку труда США за март. Прогнозы выглядят оптимистично, ожидается, что американская экономика подтвердит свою стабильность на фоне общего снижения темпов экономического роста в других странах.

Евро под давлением сильного доллара: Пара евро/доллар испытывает давление после публикации предрывительных данных инфляции в еврозоне за март, которая замедлилась на 0,1%. ЕЦБ продолжает ориентироваться на мягкую монетарную политику до тех пор пока инфляция не достигнет 2%. Некоторую поддержку рынку оказывает рост в сфере услуг еврозоны: индекс PMI по сектору услуг вырос до 53,3 с 52,8 в феврале. Однако PMI по производству остается слабым, что усиливает риски дальнейшего снижения для европейской экономики. Мы ожидаем, что пара евро-доллар продолжит снижение - ближайшие уровни поддержки/сопротивления 1,1170-1,1285.

Развязка по Vrexit близка: Эту неделю фунт начал с падения в результате неудачного голосования в Парламенте по 4-м альтернативным вариантам выхода из ЕС. При этом Т. Мэй заявила о необходимости выработать подход к Vrexit совместно с лидером Лейбористской партии Дж. Корбином. В четверг депутаты Парламента планируют рассмотреть законопроект о дополнительной отсрочке Vrexit, чтобы избежать выхода страны из ЕС без соглашения. В условиях политической неопределенности экономические показатели перестали определять динамику пары фунт/доллар – сейчас она торгуется в диапазоне 1,3050-1,3250. Итоги голосования в парламенте укажут дальнейшее направление движения пары.

Нефть стабильно удерживает отметку \$67/барр.: Накануне, в среду, стоимость актива подходила к уровню \$70/барр. Но вышедшие данные от Минэнерго США о росте запасов сырья в стране и увеличении объемов добычи до исторического максимума в 12,2 млн барр/день, несколько снизили цены на нефть. Рост цен на нефть поддерживался усилиями ОПЕК по сокращению добычи и перебоями поставок из Венесуэлы и Ливии. Фактором риска для цен на нефть стало резкое падение стоимости природного газа в Европе, котировки которого во многом определяют динамику цен на нефть. В ближайшие недели ожидаем торговлю активом в диапазоне \$66-70/барр.

Прогнозы

Интерес к российским активам растет, несмотря на санкционное давление: Торги прошлой пятницы российская валюта закрыла на отметке 65,7. Негативным фактором стало сообщение о новых антироссийских санкциях: (1) по Солсбери, представленных для одобрения Белому дому, а также (2) обновленный санкционный законопроект от сенаторов Холлена и Рубио. Однако несмотря на нарастающее санкционное давление, высокий спрос на российские ОФЗ сохраняется. В ходе аукционов Минфина РФ удалось разместить бумаг на общую сумму свыше 83 млрд рублей при спросе практически на 146 млрд рублей. В целом высокий интерес к российским бумагам компенсирует негативный внешнеполитический фон – дальнейшее движение курса ожидается в диапазоне 64,90-66,80.

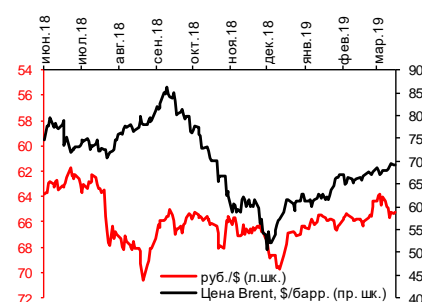
Статистика

	13/03/2019	20/03/2019	27/03/2019	03/04/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3338	1,3198	1,3189	1,3158
Евро/доллар США, \$	1,1327	1,1413	1,1244	1,1233
Цена на нефть Brent, \$/барр.	67,55	68,50	67,83	69,31
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	16,8	18,2	18,3	18,4

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

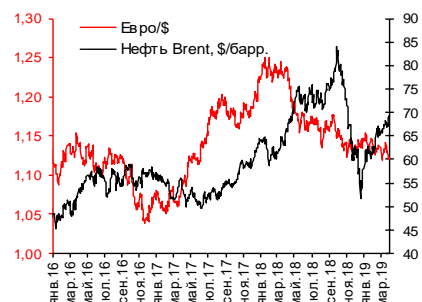
*Объем среднейдневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



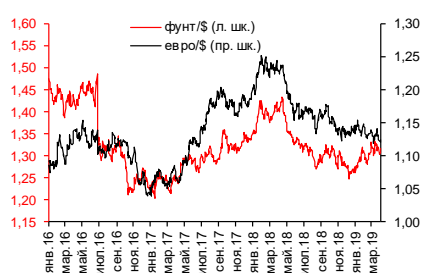
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



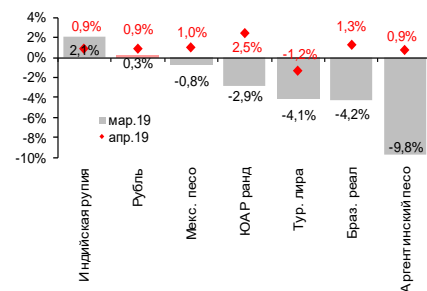
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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

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. —