



18 апреля 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Рубль в плюсе

Тема

Снижение трений по линии США-Китай и хорошая статистика по экономике Китая отчасти компенсируются рисками торговых конфликтов по линии США-ЕС и ухудшением перспектив роста в еврозоне. Высокая цены на нефть и начало налогового периода создают благоприятный фон для рубля, который продолжит укрепление, если сегодняшняя публикация полного доклада Мюллера не принесет неприятных сюрпризов.

Ситуация на рынке

**Торговый конфликт с Китаем подходит к завершению, но у США трения с ЕС и слабый рост промышленности:** Основные позитивные новости на прошлой неделе пришли из Азии, где китайско-американские переговоры входят в финальную стадию перед подписанием торгового соглашения (запланировано до 27 мая). Благоприятными для рынков стали также данные по росту ВВП Китая на 6,4% в 1кв19. Однако новостной фон не безоблачен, так как обостряются торговые трения между США и ЕС. США грозят пошлинами; в ответ ЕС представил перечень товаров, импортируемых из США, на которые могут быть введены ответные ограничения – список охватывает товары на сумму \$20 млрд в год. Кроме того, не радуют новости и из США – в марте промышленное производство сократилось на 0,1%, несмотря на ожидаемый аналитиками рост на 0,2%.

**Ухудшение прогнозов роста в Германии негативно для евро:** На текущей неделе Министерство экономики Германии понизило прогноз по ВВП 2019 года до 0,5% с 1,0%. Однако индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW в апреле оказался выше ожиданий, составив 3,1 пункта против прогноза 0,8 пункта. Пара евро/доллар закрепились в диапазоне 1,1260-1,1330. Возможный торговый конфликт ЕС и США, замедляющаяся экономика и внутриполитические сложности в ЕС, скорее, указывают на нисходящий тренд в паре евро/доллар.

**Brexit отложен, неопределенность осталась:** На прошлой неделе Великобритания добила срок продления даты своего выхода из Европейского союза до 31 октября. Это снизило общее напряжение, но такая отсрочка усугубляет настроения в экономике. Вышедшие позитивные данные по рынку труда в Великобритании - уровень безработицы не изменился и составил 3,9%, а рост средней заработной платы достиг уровня 3,4% - не дали фунту импульса для роста. На этой неделе пара фунт/доллар торгуется в диапазоне 1,3020-1,3130, что является уровнем поддержки/сопротивления.

**Цены на нефть закрепились выше \$70/барр.:** Стоимость актива пытается пробить отметку 72\$ за баррель. Данные Минэнерго США свидетельствуют о сокращении запасов нефти на 1,4 млн баррелей, нефтедобыча в США на прошлой неделе также сократилась на 100 тыс. баррелей в сутки. Добыча сырья в Ливии и Венесуэле падает, что образует дополнительный дефицит. Кроме того, ОПЕК тоже не собирается прекращать своё соглашение о сокращении добычи. Пока еще ограничение для дальнейшего роста стоимости нефти связано с неопределенной позицией России – неясно, продлит ли она соглашение с ОПЕК по сокращению добычи (встреча ОПЕК+ запланирована на июнь). Мы ожидаем торговлю активом в диапазоне 70-73\$ за баррель.

Прогнозы

**Рубль в плюсе:** Укрепление рубля определяется внутренними факторами, в частности, стартом апрельского налогового периода, 25 апреля объем налоговых платежей должен составить – НДС и НДПИ – по нашим оценкам, 960 млрд руб. Рубль показывает максимальное среди других развивающихся валют укрепление с начала года, что привлекает капиталы в долговой рынок. В целом на этой неделе Минфину удалось разместить ОФЗ на общую сумму 124,62 млрд рублей. Ожидается, что позитивная динамика продолжится, если ожидаемый сегодня полный доклад Мюллера о связях Трампа с Россией не принесет плохих новостей. В отсутствии новых санкционных рисков пара доллар/рубль закрепится в диапазоне 63,0-64,0.

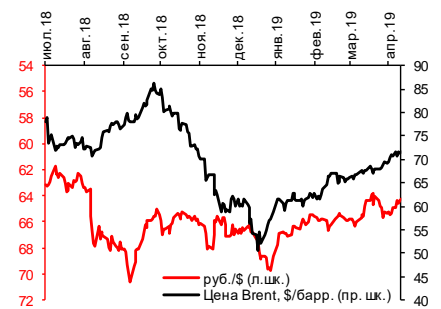
Статистика

|                                     | 27/03/2019 | 03/04/2019 | 10/04/2019 | 17/04/2019 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Фунт/доллар США, \$                 | 1,3189     | 1,3158     | 1,3091     | 1,3043     |
| Евро/доллар США, \$                 | 1,1244     | 1,1233     | 1,1274     | 1,1296     |
| Цена на нефть Brent, \$/барр.       | 67,83      | 69,31      | 71,73      | 71,62      |
| Покупка валюты Минфином*, млрд руб. | 18,3       | 18,4       | 15,9       | 14,4       |

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

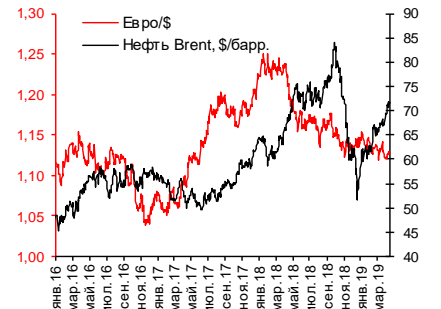
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



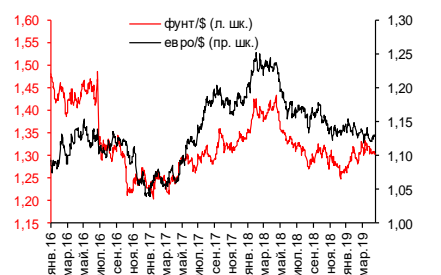
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



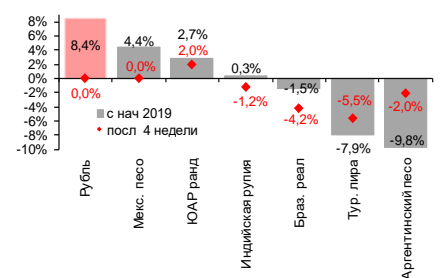
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала года и за последние 4 недели



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. —