

Валютный рынок

Слабый рост отдает курс на откуп внешним факторам

Тема

Вчерашний комментарий ФРС оказался жестче, чем рынок ожидал, но рынки не спешат реагировать. Пара евро/доллар торгуется около уровней 1,15, на российском рынке наблюдается осторожный возврат оптимизма. Экономическая статистика за сентябрь оказалась слабой, и это говорит о том, что динамика рубля остается под влиянием внешних факторов.

Ситуация на рынке

Комментарий ФРС оказался жестче, чем ожидалось: В среду вечером был опубликован протокол сентябрьского заседания ФРС. Материал оказался достаточно "ястребиным", несмотря на прозвучавшую недавно критику в адрес ФРС со стороны Д.Трампа, комментарий ФРС подчеркивает готовность продолжать агрессивное повышение процентных ставок в будущем. В частности, комментарий отражает обеспокоенность ФРС относительно возможности возникновения пузырей на финансовых рынках. В результате, теперь рынок оценивает вероятность повышения процентной ставки ФРС в декабре на уровне 80%. Пара евро/доллар снижалась в течение дня и на минимуме достигала отметки 1,1501 в конце торговой сессии. Спрос на американскую валюту растет также на фоне обострения отношений между Саудовской Аравией и США после исчезновения саудовского журналиста Джамала Хашкаджи. Республиканцы в сенате США не исключили введения санкций против Саудовской Аравии, в частности запрета на поставки вооружений. Ближайшим серьезным уровнем поддержки в паре евро/доллар является 1,1430.

Переговоры по Брекзит опять буксуют: Фунт стерлингов, достигнув на этой неделе максимума 1,3240, снижался в среду до отметки 1,3100 на фоне нового опасений срыва сделки по Брекзит. Рынок отреагировал на предложения переговорщика от ЕС Мишель Бернье отложить сделку с Британией на год. Кроме того, премьер-министр Великобритании Тереза Мэй заявила, что правительство не примет ни одного предложения, которое разрывает Великобританию, если таковые поступят на саммите ЕС по Брекзиту. Ближайший серьезный уровень поддержки в паре фунт/доллар 1,3000.

Сильный рост запасов оказал давление на рынок нефти: Нефть марки Brent опускалась в среду ниже 80 долларов за баррель на фоне роста запасов в США. По данным Минэнерго США, запасы нефти за неделю выросли на 6,5 млн баррелей при прогнозе роста на 2,5 млн баррелей. Следует отметить, что рынок нефти пока игнорирует возможные санкции США против Саудовской Аравии из-за ситуации с журналистом.

Прогнозы

В сентябре экономика показала слабый рост в рознице и в обработке, а с приближением ноября на рынок вернутся опасения санкций: Рубль укрепляется на этой неделе до отметки 65,25 на фоне продаж валюты со стороны экспорта и укрепления развивающихся рынков. Кроме того, следует отметить сохранение некоторого спроса на ОФЗ со стороны инвесторов (на аукционе в среду Минфин разместил ОФЗ на все 10 млрд руб), что позитивно для рубля. Торговый диапазон на предстоящей неделе видится нам как 64.50-66.50. Тем не менее, приближение ноября может вернуть на рынок опасения санкций и заставляет осторожно относиться к динамике рынка в ближайшие недели. Не помогает рынку и достаточно слабая экономическая статистика. В сентябре, несмотря на значительное снижение безработицы до 4,5% и продолжающийся рост зарплат на 7,2% г/г в реальном выражении, потребление выросло всего на 2,2%. В промышленности в сентябре наблюдался спад в обрабатывающем сегменте и основная причина, по которой темпы роста промышленности сохранились на уровне 2,1% г/г в сентября заключалась в значительном усорении роста добывающих отраслей. Эти данные означают, что внешние факторы продолжают оказывать сильное воздействие на российский рынок.

Статистика

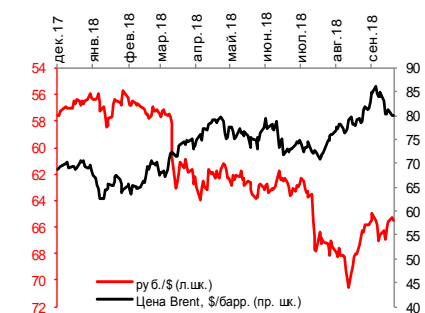
	26/09/2018	03/10/2018	10/10/2018	17/10/2018
Фунт/доллар США, \$	1,3167	1,2940	1,3196	1,3115
Евро/доллар США, \$	1,1739	1,1478	1,1520	1,1501
Цена на нефть Brent, \$/бarr.	81,34	86,29	83,09	80,05
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0	0,0	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

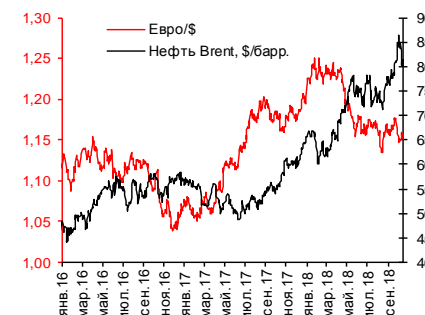
**С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/бarr.



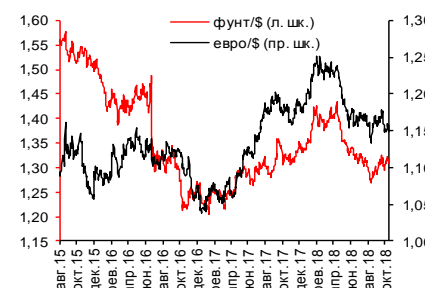
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/бarr. и пара евро/\$



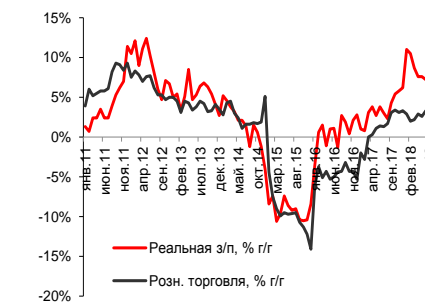
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс евро/\$ и фунт/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Розничная торговля и реальные зп, % г/г



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 направления Рынки акций
Руководитель Аналитического департамента
Макроэкономика

Константин Шапшаров
Борис Красноженов
Наталья Орлова, Ph.D, Валерия Волгарева, Наталия Лаврова

Металлы и горная добыча
Потребительский сектор, Интернет
Банки
Аналитическая поддержка российских клиентов
Перевод
Редактор
Техническая поддержка

Борис Красноженов, Юлия Толстых
Александра Мельникова
Евгений Кипнис
Гельды Союнов, Алан Казиев
Анна Мартынова
Джон Волш
Денис Дорофеев

Торговые операции и продажи

Телефон

Продажи 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, 2018 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. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, в которых, 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. м. 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.---