

Валютный рынок

Центробанки – главные ньюсмейкеры недели

Тема

На предстоящей неделе внимание рынков будет приковано к действиям Центральных банков. Сегодня пройдет заседание ЕЦБ, на котором должны быть анонсированы действия регулятора по сворачиванию стимулирующей политики. В пятницу, 14 декабря, состоится заседание ЦБ РФ – мнения аналитиков разделились почти поровну в выборе между решением оставить ставку неизменной или повысить ее. Кроме того, 19 декабря рынки ждут, что ФРС объявит о повышении процентной ставки; это будет четвертое повышение за 2018 год.

Ситуация на рынке

Инвесторы ждут заседаний ФРС и ЕЦБ: Как ни парадоксально, пара евро/\$ торговалась в последние дни в диапазоне 1,131–1,144, фактически игнорируя напряженную ситуацию во Франции, где президент Э.Макрон ввел чрезвычайное положение. Этому способствовали два фактора: долларový индекс DXY снижался на неделе до 96,4 на фоне слабой статистики по рынку труда в США (число занятых в несельскохозяйственном секторе выросло на 155 тыс. чел. за ноябрь, ниже прогноза роста на 198 тыс.); в пользу евро сыграла и сложная ситуация в Великобритании. Главные события недели - последние в этом году заседания ФРС и ЕЦБ по монетарной политике. Заседание ЕЦБ состоится сегодня, и от регулятора ожидают объявления конкретных шагов по сворачиванию стимулирующей политики. 19 декабря пройдет заседание ФРС, вероятность повышения ставки оценивается рынком в 72%, и это будет 4-ое повышение ставки в 2018 году. Тем не менее, возможности дальнейшего ужесточения политики в 2019 году, по мнению рынков, сейчас исчерпываются, и риторика регуляторов в этом аспекте крайне важна.

Политический кризис в Великобритании разрастается: В Великобритании ситуация по Brexit становится все более накаленной, а вероятность политического кризиса растет. В понедельник премьер-министр Великобритании Т.Мэй отменила голосование в парламенте по Brexit; в результате курс фунта снизился до отметки 1,248 фунт/\$, обновив минимумы с апреля 2017 г. В среду британская валюта скорректировалась до уровня 1,265 фунт/\$ на фоне новостей о выдвинутом вотуме недоверия премьер-министру. Такая динамика фунта была связана с тем, что рынки ждали, что в случае отставки Т.Мэй на ее место придет более сильный политик, который сможет согласовать с ЕС более выгодный для Великобритании план Brexit. Тем не менее, Т.Мэй удалось сохранить за собой свой пост, что было негативно воспринято рынками; ряд экспертов не исключают, что возможен сценарий или полной смены правительства, или даже выхода Великобритании из ЕС без соглашения.

ОПЕК+ снизят добычу нефти на 1,2 млн барр./сут. в 2019 г.: Странам ОПЕК+ удалось достичь соглашения по сокращению добычи нефти в следующем году. Так, добыча будет снижена на 1,2 млн барр./сут. в следующие 6 месяцев. Это решение поддержало цены на нефть, выросшие до 63,7 \$/барр. Тем не менее, меньшее чем ожидалось сокращение запасов нефти в США (на 1,2 млн барр. при прогнозе сокращения на 3,5 млн барр.) оказало давление на цены на нефть, и они вновь скорректировались до 60 \$/барр. Ближайшими важными уровнями поддержки и сопротивления являются 59,5 и 62,5 \$/барр.

Прогнозы

Эксперты разошлись во мнении по завтрашним действиям ЦБ РФ по ставке: Рубль на неделе показал одну из лучших динамик среди валют стран развивающихся рынков, укрепившись на 1,1% с начала декабря до 66 руб./\$. Все внимание рынков сейчас сосредоточено на завтрашнем заседании ЦБ по ставке. Эксперты разошлись во мнении касательно действий регулятора: согласно Bloomberg, 25 из 41 опрошенных аналитиков ожидают, что ЦБ не изменит ставку, а 16 экспертов прогнозируют повышение ставки на 25 б. п. до 7,75%. Учитывая рост инфляции (за период 1-10 декабря инфляция составила 0,3%) и в условиях вероятного решения ЦБ вернуться к покупке валюты от лица Минфина с января, мы ждем, что ставка будет повышена. Торговый диапазон на неделю нам представляется как 65,5-67,5 руб./\$.

Статистика

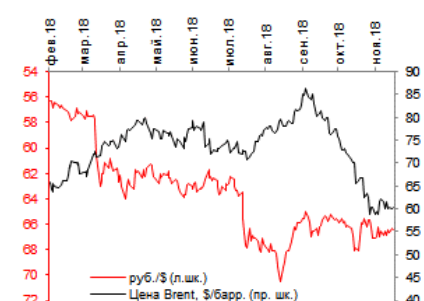
	21/11/2018	28/11/2018	05/12/2018	12/12/2018
Фунт/доллар США, \$	1,2778	1,2825	1,2734	1,2629
Евро/доллар США, \$	1,1384	1,1366	1,1344	1,1369
Цена на нефть Brent, \$/барр.	63,48	58,76	61,56	60,15
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	0,0**	0,0	0,0	0,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

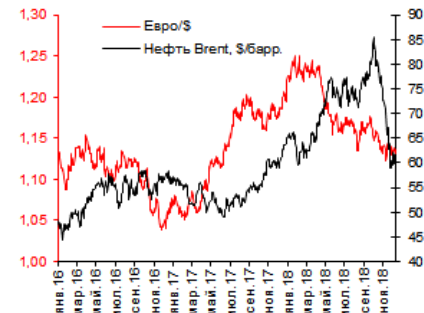
**С 24 августа до конца 2018 г. ЦБ РФ не будет приобретать на рынке валюту для Минфина

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



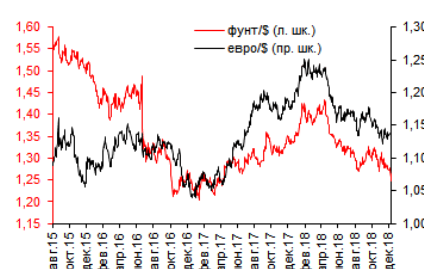
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



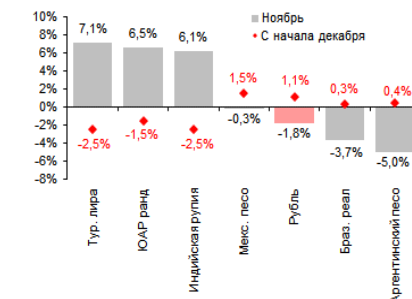
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков за ноябрь и с начала декабря



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 направления Рынки акций
Руководитель Аналитического департамента
Макроэкономика

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

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

(7 495) 795-3676

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