



6 июня 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Торговые конфликты определяют настрой рынков

Тема

Вероятность снижения ставки ФРС теперь оценивается как 99% на конец этого года, но на рынках растет напряжение, связанное с масштабом противостояния между странами – в ответ на давление на Huawei Китай запустил расследование деятельности FedEx, а Д.Трамп ввел пошлины на мексиканские товары. Хотя ожидаемое снижение ставки ЦБ до 7,5% 14 июня привлекает инвесторов, в текущих условиях рубль не имеет потенциала для укрепления, особенно с учетом низкой активности в ближайшую праздничную неделю.

**Рынки готовятся к эскалации торговой войны:** Прошедшая торговая неделя завершилась падением фондовых рынков США: S&P 500 снижается 2 недели подряд, так как США и Китай готовятся к долгому противостоянию. В ответ на действия США против Huawei правительство Китая инициировало расследование деятельности американской FedEx. Китай не готов идти на компромиссы с США и указывает на то, что, лишь отменив все введенные пошлины, США смогут рассчитывать на диалог с Китаем. Помимо этого, развивающиеся рынки оказались под давлением после того как Д.Трамп неожиданно для всех ввел новые пошлины на мексиканские товары в ответ на поток нелегальных иммигрантов. Эта новость обвалила мексиканский песо более чем на 3%.

Ситуация на рынке

**Вероятность снижения ставки ФРС на конец 2018 теперь 98%:** На прошлой неделе пара евро/доллар неоднократно тестировала уровень 1,1130, но, так и не сумев его пробить, скорректировалась вверх. Новый импульс укреплению евро против доллара связан с растущей готовностью ФРС пойти на понижение ставок. Виной всему, по словам представителей ФРС, торговый конфликт и вероятное замедление экономики США. Уже сейчас ФРС фиксирует некоторое замедление инфляции и производственной активности. В среду вышел отчет по занятости от ADP, который указал на всего лишь 27 тыс. новых рабочих мест в мае при прогнозе – 185 тыс. Пара, не сумев преодолеть отметку 1,113 в вечернюю сессию, скорректировалась к уровню 1,1230. Сегодня состоится заседание ЕЦБ, от которого ждут подробностей новой программы стимулирования в еврозоне. Но ослабление евро возможно, только если рынки услышат серьезные обещания смягчения политики ЕЦБ. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1210-1,1275.

**Фунт ждет нового премьера:** Фунт замер в ожидании выборов нового премьер-министра, первый раунд выборов назначен на 13 июня, а финальное решение должно быть принято к 22-28 июля. В понедельник Д. Трамп побывал в Великобритании с официальным визитом, пообещав «феноменальную» торговую сделку с США и выразив одобрение Brexit. Пара GBP/USD в среду тестировала уровень 1,2750, но не смогла его преодолеть. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2650-1,2750

**Нефть потеряла 12%:** Обострение торгового конфликта между Китаем и США, опасение за темпы экономического роста и risk-off, подтолкнули актив к дальнейшему снижению. Вышедшие вчера данные Минэнерго США сообщили о резком росте запасов сырой нефти и нефтепродуктов в хранилищах (запасы сырой нефти: + 6,771 млн барр. прогноз: -2,000 млн барр., запасы бензина: + 3,206 млн барр. прогноз: + 1,000 млн барр.). Конфликт с Китаем, давление на Мексику и Иран оказывают давление на котировки нефти. В ближайшее время пессимизм инвесторов и отсутствие роста спроса на актив оставит стоимость нефти на уровнях 58,00-65,00.

Прогнозы

**Рубль останется слабым перед праздничной неделей:** Российская валюта не отреагировала на недавнее падение цен на нефть и продолжает торговаться в диапазоне 64,80-65,50. Поддержкой выступает спрос на российские акции (особенно акции Газпрома) и на ОФЗ, поскольку порядка 80% участников опроса Блумберг ожидают снижения ключевой ставки ЦБ до 7,5% на заседании 14 июня. При этом, неопределенность на глобальных рынках выглядит серьезным препятствием для какого-либо укрепления рубля от текущих уровней. С учетом низкой активности на следующую неделю из-за праздничного 12 июня, в ближайшие дни мы ожидаем небольшого ослабления рубля. Пара доллар/рубль закрепится в диапазоне 65,0-66,0.

Статистика

	15/05/2019	22/05/2019	29/05/2019	05/06/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2845	1,2665	1,2626	1,2687
Евро/доллар США, \$	1,1201	1,1150	1,1131	1,1221
Цена на нефть Brent, \$/барр.	71,77	70,99	69,45	60,63
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	16,2	19,4	19,5	19,5

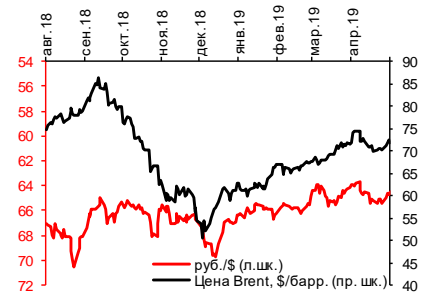
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

Аналитический отдел research@alfabank.ru

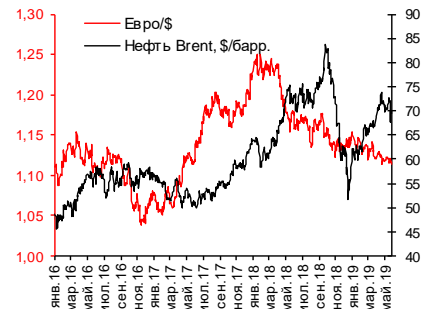
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. 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.

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



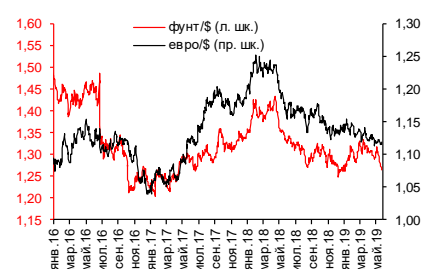
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



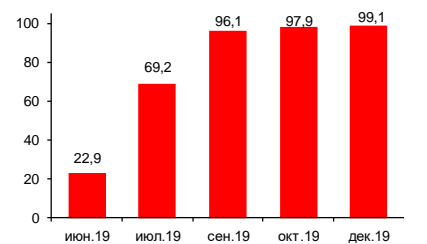
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Вероятность снижения ставки ФРС до конца 2019, %



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

# 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. —