



11 июля 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Глава ФРС вдохнул в рынки оптимизм

Тема Достаточно мягкий комментарий главы ФРС вчера отправил фондовые рынки на новые максимумы и поддержал укрепление валют развивающихся рынков. Растущая нефть также играет в пользу спроса на рубль, а замедление инфляции в России до 4,7% г/г в июне повышает вероятность снижения ставки ЦБ 26 июля.

Комментарий главы ФРС поддержал рост фондовых рынков... В среду в Конгрессе США состоялась выступление главы ФРС Дж. Пауэлла с полугодовым отчетом по денежно-кредитной политике. В ходе своего выступления он отметил, неопределенность давит на прогнозы роста, инфляционное давление остается умеренным и ФРС не видит сигналов перегрева на рынке труда. Такой комментарий убедил рынки в предстоящем снижении ставки и поддержал рост фондовых индексов. На данный момент, по опросам Блумберг, 76% респондентов ожидают, что ФРС снизит процентную ставку на 0,25 б.п. по итогам заседания 31 июля.

...и ослабил доллар: После резкого укрепления доллара до отметки 1,1210 в прошлую пятницу на фоне публикации отчета о рынке труда в США, состояние которого оказалось лучше прогнозов (занятость вне с/х сектора, июнь: + 224 000 прогноз :+160 000 май: +72 000), пара евро/доллар всю неделю торговалась в боковом тренде. В среду, на фоне глобального ослабления доллара США, пара пробилла локальный уровень сопротивления 1,1236 и закрепилась в диапазоне 1,1240-1,1265. Сегодня будет опубликован протокол июньского заседания ЕЦБ по монетарной политике, который позволит оценить шансы на смягчение политики ЕЦБ. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1240-1,1327.

Ситуация на рынке **23 июля станет известен новый премьер-министр Великобритании:** Рост ВВП Великобритании на 0,3% в марте-мае 2019 стал хорошей новостью, но рынок обеспокоен политическими рисками. Основным кандидат на пост премьер-министра Б. Джонсон остаётся приверженцем «жесткого» Brexit, а получит ли он пост премьера или нет, станет известно 23 июля. Возобновление переговоров по Brexit после этой даты добавит волатильности фунту. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2460-1,2560.

Трения США с Ираном толкают цены на нефть выше: В среду Д.Трамп сообщил что, «санкции против Ирана скоро будут усилены, в значительной степени». Иран, в свою очередь, предупредил о возобновлении программы по обогащению урана и предостерег США от введения новых санкций. Это подтолкнуло рост цен на нефть, но всё же основным фактором их роста стали данные Минэнерго США о резком сокращении запасов нефти и нефтепродуктов (запасы сырой нефти: -9.499 млн барр. прогноз: -2.900 млн барр.; запасы нефти в Кушинге: -0.310 млн барр. неделей ранее: +0.652 млн барр.). В ближайшее время при сохранении текущей политической повестки на глобальных рынках мы ожидаем торговый диапазон по активу 62,00-68,00 \$ за барр.

Комментарии ФРС увеличили спрос на активы стран развивающихся рынков: После выступления главы ФРС, обозначившего перспективы смягчения денежно-кредитной политики, активизировался интерес инвесторов к рискованным активам, в том числе и к рублю. Открыв торги в среду на отметке 63,85, к концу дневной сессии российская валюта закрепилась у отметки 63,20. Дополнительную поддержку рублю оказали стремительно растущие цены на нефть. Кроме того, сегодня Минфин разместил на аукционе ОФЗ на сумму 15,65 млрд рублей. Спрос на аукционе достиг 51,99 млрд рублей, средневзвешенная доходность выпуска составила 7,28% годовых. Замедление инфляции в России до 4,7% г/г по итогам июня значительно повышает вероятность снижения ставки ЦБ на заседании 26 июля. Рисками для российской валюты остаются возможные санкции со стороны США, ухудшившиеся показатели по платежному балансу РФ за первое полугодие 2019 года и конвертация рублёвых дивидендов в валюту. В ближайшие дни мы ожидаем торговлю по паре доллар/рубль в диапазоне 62,80-64,00.

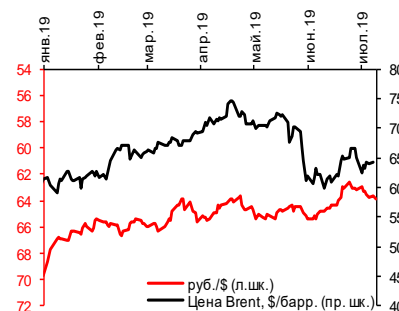
Прогнозы

Статистика	19/06/2019	26/06/2019	03/07/2019	10/07/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2639	1,2690	1,2574	1,2502
Евро/доллар США, \$	1,1226	1,1369	1,1278	1,1251
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61,82	66,49	63,82	67,01
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	19,1	19,0	19,2	15,4

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

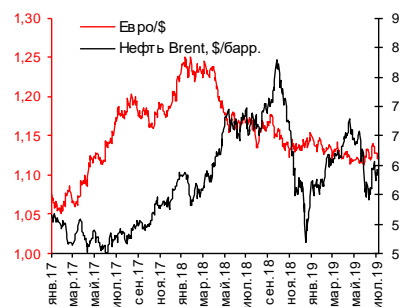
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



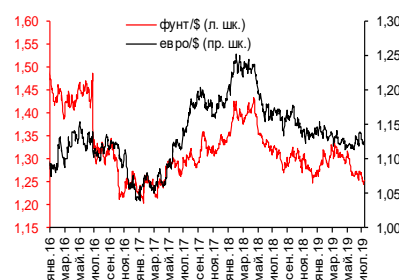
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



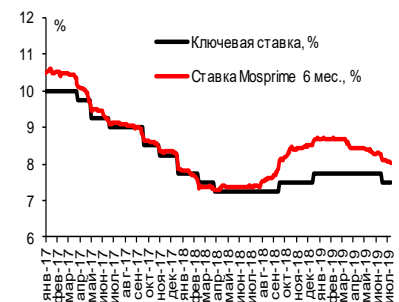
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Ставка Mosprime 6мес и ключевая ставка, %



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
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.---