



22 августа 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

В ожидании новостей из Джексон-Хоул

Тема

На этой неделе на мировых рынках наступило временное затишье, которое дало возможность рублю несколько укрепиться. Поддержку курсу рубля оказал как факт встречи между президентами Путиным и Макроном, так и сохранение напряженности вокруг Ирана. На ближайшие дни уровень мирового аппетита к риску будет определяться возможными новостями из Джексон-Хоул.

Ситуация на рынке

Рынки не определились с направлением: После нервной прошлой недели, на этой неделе наступило некоторое затишье. Во-первых, в торговой войне между Китаем и США Пауза, и Д.Трамп опять не исключает переговоры с Китаем. Во-вторых, в субботу Народный банк Китая объявил о реформировании системы процентных ставок с целью снизить стоимость кредитов примерно на 1,0-1,5 пп. В-третьих, в среду вечером были опубликованы протоколы июльского заседания ФРС, которые подчеркивают настрой на гибкий подход к денежно-кредитной политике, что может усилить трения с президентом Трампом. В свете этого рынки ждут новостей с симпозиума глав центральных банков в Джексон-Хоул, который открывается сегодня и продлится на выходных.

Внеочередные выборы в Италии добавляют давления на евро: Германия стоит на пороге технической рецессии, и уже звучат призывы к осуществлению фискальных стимулов на 50 млрд. евро, как после кризиса 2008 года. В сентябре состоится заседание ЕЦБ, от которого инвесторы ожидают снижения ставок и начала QE. Нестабильности евро добавляет и ситуация в Италии: коалиции партий Лига и Движение пяти звезд пришел конец, страна готовится к вотуму недоверия премьер-министру и внеочередным выборам. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1065-1,1120.

Лейбористы готовы вынести вотум недоверия Джонсону: Настрой премьер-министра Великобритании Б. Джонсона на жесткий Брекзит привел к тому, что Брюссель тоже ориентируется на сценарий, в котором соглашения с Лондоном по границе с Ирландией не будет. При этом лидер Лейбористской партии Великобритании Дж. Корбин пытается инициировать вотум недоверия премьер-министру Б. Джонсону с целью переноса Brexit на более поздний срок. Пара GBP/USD снижается на этой неделе и ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2050-1,2180.

Иран выступает с угрозами: В среду днем котировки нефти пробивали уровень 61,00, но после публикации отчёта Минэнерго США нефть подешевела. Если американский институт нефти ранее оценивал падение запасов нефти в 3,45 млн барр., то по факту они сократились на 2,732 млн барр.. В среду президент Ирана Хасан Рухани предупредил, что «мировые державы должны знать, что если из-за санкций экспорт иранской нефти будет сведен к нулю, то международные водные пути больше не будут такими же безопасными, как раньше». Премия за геополитику остаётся существенной в котировках нефти. В ближайшее время, при сохранении текущей политической повестки на глобальных рынках мы ожидаем торговый диапазон по активу \$58,5-62,0/барр.

Прогнозы

Встречи международного уровня принесли ожидаемую поддержку рублю: На прошлой неделе под давлением продолжающейся конвертации дивидендных выплат и на фоне тонкого августовского рынка, пара USD/RUB выросла до отметки 67,00. Текущая неделя более позитивна для развивающихся рынков в целом и для рубля, приближение ключевых дат налогового периода поддерживает укрепление рубля. Внешний фон тоже позитивен для рубля. Лидеры G7 заговорили о том, что пора вести более плотный диалог о сотрудничестве с Россией, и вновь трансформировать формат G7 в G8. Прошедшая встреча Путина и Макрона тоже завершилась скромными, но позитивными комментариями. При сохранении нейтрального новостного фона, пара доллар/рубль способна вновь приблизиться к уровню 65,00. В ближайшие дни мы ожидаем торговлю по паре доллар/рубль в диапазоне 64,80-66,60.

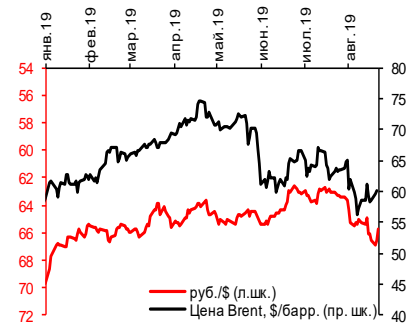
Статистика

	31/07/2019	07/08/2019	14/08/2019	21/08/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2159	1,2143	1,2060	1,2130
Евро/доллар США, \$	1,1076	1,1199	1,1139	1,1085
Цена на нефть Brent, \$/барр.	65,17	56,23	59,48	60,3
Покупка валюты Минфин [*] , млрд руб.	12,8	12,9	14,0	14,1

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

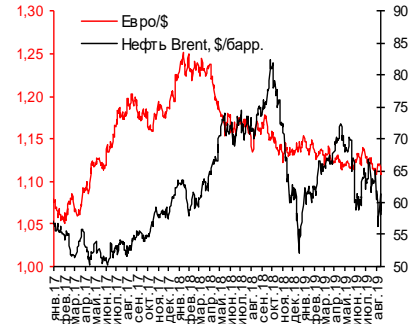
^{*}Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



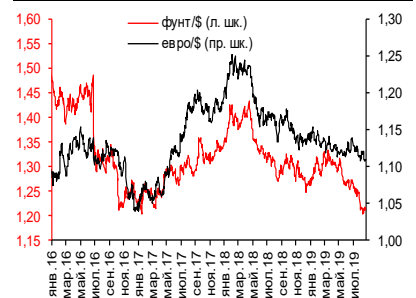
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



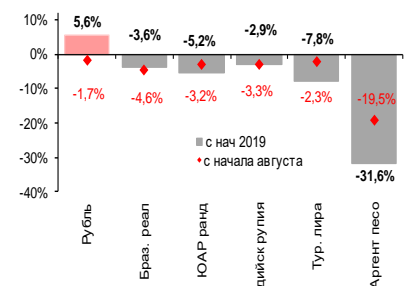
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала года и с начала августа



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.---