



29 августа 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Страх пока сильнее жадности

Тема

Новый раунд угроз от Д.Трампа в адрес Китая отправил курс юаня к значениям 7,15-7,17 к доллару и заставляет валютные рынки нервничать, тем более что глава ФРС не дал конкретных обещаний по датам и масштабу снижения ставки. Но слабость экономики ЕС и парламентские каникулы в Британии увеличивают вероятность снижения ставок в развитых странах. Несмотря на возврат рубля к значениям 66-67 руб/\$, спрос на ОФЗ остается высоким, что говорит об ограниченном потенциале ослабления российской валюты.

Трамп усиливает давление на Китай...: Прошедшая неделя завершилась очередной тарифной перепалкой между США и Китаем. В пятницу Китай сообщил, что повысит пошлины на американские товары объемом \$75 млрд на 5-10% в два этапа: с 1 сентября и с 15 декабря. В ответ, в тот же день, уже после закрытия рынка Д. Трамп заявил, что проведет дополнительное повышение пошлин на китайские товары. Правда, уже рано утром в понедельник Д.Трампа заговорил о готовности к переговорам. Неопределенность оказывает давление на валюты развивающихся рынков, китайский юань на сегодняшних торгах также ослаб до 7,17 к доллару.

Ситуация на рынке

...и недоволен сдержанной риторикой главы ФРС: В пятницу состоялось выступление главы ФРС Дж. Пауэлл на симпозиуме глав ЦБ в Джексон-Хоуле: он сообщил, что ФРС готова снижать ставки, если это необходимо для экономики, но дал понять, что не может обещать, когда будут снижены ставки и насколько. Едва Дж.Пауэлл закончил свое выступление, с критикой в адрес ФРС резко обрушился президент Д. Трамп, что привело к ослаблению доллара до отметки 1,1160. В целом пара EUR/USD находится под давлением в преддверии скорого заседания ЕЦБ, которое запланировано на 12 сентября. Во вторник вышли данные по ВВП Германии, которые подтвердили, что ВВП во 2-м квартале снова сократился. Остановка экономического роста в еврозоне и отсутствие политической стабильности в ЕС оказывают давление на единую европейскую валюту. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1065-1,1125.

Парламент Британии отправлен на каникулы до 14 октября: В начале недели встреча Б.Джонсона с А.Меркель и Э.Макроном дала надежду на компромисс по Brexit и пара GBP/USD укрепилась до уровня 1,23. Но уже в среду рынки завернулись после того, как Б.Джонсон направил просьбу королеве Елизавете II о продлении перерыва в работе парламента до 14 октября, фунт отреагировал падением до 1,2160. Долгие парламентские каникулы усиливают риск «жесткого» Brexit и конституционного кризиса в Великобритании. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2150-1,2250.

Снижение запасов поддерживает цены на нефть: Сырьевые рынки остаются уязвимыми в связи с экономической ситуацией в Китае, замедление экономики которого снизит потребление нефти. Однако мониторинговый комитет стран ОПЕК во вторник сообщил о соблюдении квот по сокращению нефтедобычи ОПЕК+ в июне на уровне 159%, а в API сообщили о сокращении запасов нефти в США на 11,1 млн баррелей при прогнозе их снижения на 2,85 млн баррелей. На наш взгляд, в ближайшее время не стоит ожидать сильного снижения стоимости актива. Мы ожидаем торговый диапазон по нефти \$58,5-62,0/барр.

Прогнозы

Рубль ослаб до интервала 66-67руб/\$, но потенциал снижения выглядит ограниченным: Закончившийся на этой неделе налоговый период оказывал поддержку рублю, но, лишившись этой поддержки, пара USD/RUB закрепилась в хорошо проторгованном диапазоне 66-67руб/\$. Рубль остается слабым несмотря на то, что в среду Минфин разместил ОФЗ на все 10 миллиардов рублей при спросе на 113,4 миллиарда рублей. Цена отсечения составила 100,0116% от номинала. Спрос превысил предложение в 11 раз, и мы не наблюдаем ослабления интереса инвесторов к покупке долга РФ или выхода из ОФЗ. Дальнейший потенциал снижения рубля выглядит ограниченным, при сохранении текущей политической повестки пара доллар/рубль способна удержаться в диапазоне 66-67,2руб/\$.

Статистика

	07/08/2019	14/08/2019	21/08/2019	28/08/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2143	1,2060	1,2130	1,2212
Евро/доллар США, \$	1,1199	1,1139	1,1085	1,1078
Цена на нефть Brent, \$/барр.	56,23	59,48	60,30	60,49
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,9	14,0	14,1	14,0

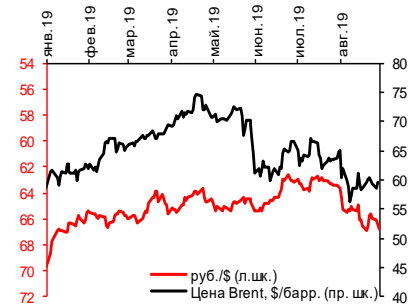
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

Аналитический отдел research@alfabank.ru

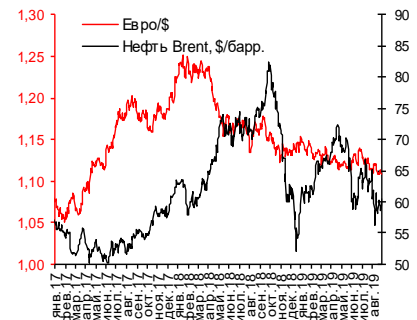
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета.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



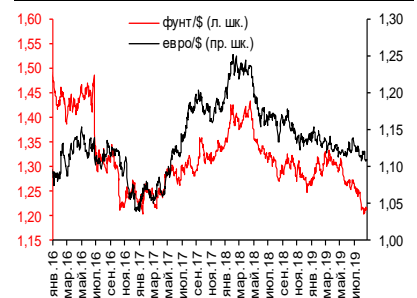
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



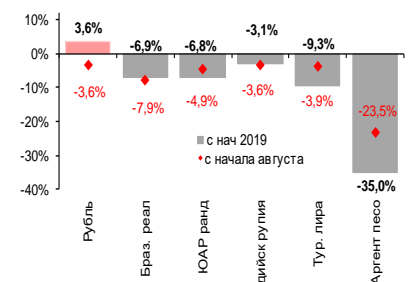
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



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
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. —