



5 сентября 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Паника прошла, но аппетит к риску пока слабый

Тема

Улучшение экономических ожиданий по Китаю, снижение градуса напряженности в Гонконге, снижение вероятности Brexit без сделки – все эти факторы привели к стабилизации рынков в последние дни. Беспокоество по поводу слабой статистики по США, однако, не позволяет рассчитывать на быстрый возврат аппетита к риску и пока ограничивает потенциал восстановления рубля.

Ситуация на рынке

Слабость данных по экономике США ограничивает рост аппетита к риску: На выходных США и Китая ввели обоюдные торговые пошлины, что усилило рост доллара по отношению ко всем валютам. Индекс доллара к корзине из основных валют поднялся до максимальных уровней с мая 2017 года – 99,37, показав самый резкий недельный прирост за последние 16 месяцев. Во вторник в США вышли слабые данные по индексу новых производственных заказов от ISM за август, который составил всего 47,2. Данный показатель указал инвесторам на то, что не все так хорошо с американской экономикой, и торговый конфликт вреден в том числе и для США. Ожидаемые завтра данные по рынку труда в США будут важны для будущей политики ФРС. Пара EUR/USD находится под давлением в преддверии скорого заседания ЕЦБ, которое запланировано на 12 сентября. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,0960-1,1065.

Возможность досрочных выборов увеличивает вероятность отсрочки по Brexit: В Великобритании в начале недели вышла статистика, указавшая на ухудшение состояния экономики - индекс деловой активности в строительстве составил 45,0, при прогнозе 46,5, индекс PMI в производственном секторе на уровне 47,4 при прогнозе 48,4. Но главными факторами движения котировок GBP/USD были новости, касающиеся борьбы премьера Б.Джонсона за жесткий Brexit. Парламент пытается сдвинуть сроки выхода из ЕС на 31 января, в ответ Б.Джонсон обещает в случае переноса объявить досрочные выборы в парламент на 15 октября. Досрочные выборы с большой вероятностью заставят Великобританию просить об отсрочке по Brexit, что означает сохранение неопределенности для экономики. Кроме того, в случае поражения Джонсона к власти может прийти социалист Дж. Корбин, а по мнению инвесторов, политика Корбина может в перспективе привести пару GBP/USD к паритету. Фунт очень нестабилен и чувствителен к политическим новостям. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2100-1,2250.

Позитивные новости из Китая, давление на Иран и последствия урагана в США поддерживают нефть: В Китае были опубликованы предварительные данные по PMI, которые оказались лучше ожиданий, что вселило в инвесторов надежду на восстановление спроса энергоресурсов. Более того, переговоры Китая и США, назначенные на начало октября, также дают позитивный сигнал рынку; позитивно и снижение градуса напряженности в Гонконге. Со стороны предложения ситуация также выглядит позитивной для цен на нефть - США очередной раз ввели ограничения в отношении Ирана и объявили о намерении максимально усилить давление на страну. Сегодня ожидается статистика от Минэнерго США и сокращения запасов нефти и нефтепродуктов из-за начавшегося сезона ураганов на американском континенте. Цены на нефть закрепились над отметкой \$60/барр и, на наш взгляд, в ближайшее время не стоит ожидать сильного снижения стоимости актива.

Прогнозы

Пара доллар/рубль в ожидании решения ЦБ по ставке: Рубль по-прежнему находится в интервале 66-67руб/\$, но вчера поддержку российской валюте оказал цена на нефть, которая прибавила за среду более чем 4% и закрепилась выше психологически значимой отметки \$60/барр сорта Brent. В пятницу состоится заседание ЦБ РФ, на котором регулятор, вероятно, снизит ставку до 7%. При этом нельзя исключать и решения по снижению процентной ставки на 50 бп, так как по итогам августа ожидается дефляция на уровне 0,2% м/м, и вероятность выхода на уровень ниже 4% по итогам 2019 года существенно растет. Большое значение будет иметь риторика главы ЦБ и её намерения снижать ставку в дальнейшем. В ближайшую неделю ожидаем торговлю по паре USD/RUB в диапазоне 65,6-67,0.

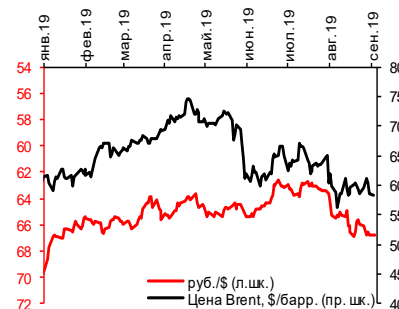
Статистика

| | 14/08/2019 | 21/08/2019 | 28/08/2019/ | 04/09/2019 |
|--|------------|------------|-------------|------------|
| Фунт/доллар США, \$ | 1,2060 | 1,2130 | 1,2212 | 1,2253 |
| Евро/доллар США, \$ | 1,1139 | 1,1085 | 1,1078 | 1,1035 |
| Цена на нефть Brent, \$/барр. | 59,48 | 60,30 | 60,49 | 60,7 |
| Покупка валюты Минфин [*] , млрд руб. | 14,0 | 14,1 | 14,0 | 14,0 |

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



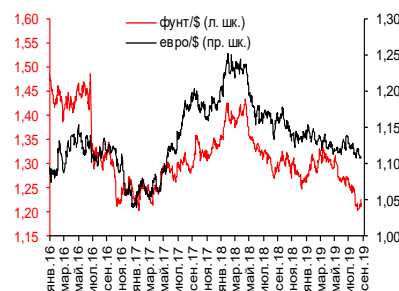
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



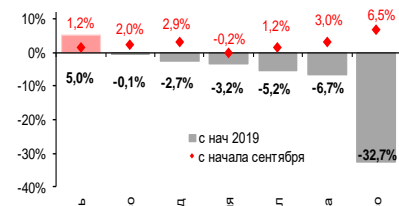
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



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.---