



26 сентября 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

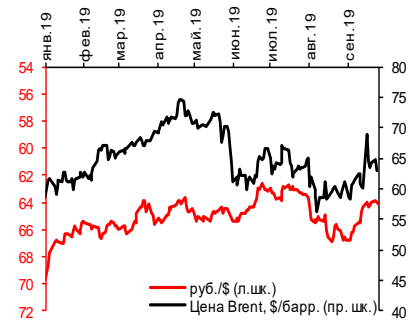
Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Ситуация в США стимулирует снижение аппетита к риску

**Тема** Недружелюбные взаимные комментарии между США и Китаем и возможность импичмента Д.Трампу играют против восстановления спроса на рискованные активы. Хотя перспективы снижения ключевой ставки поддерживают спрос на ОФЗ, рубль не смог закрепиться в интервале 63-64руб/дол.

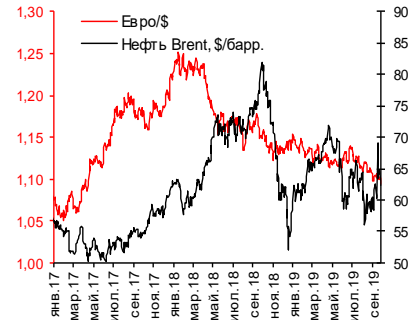
Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

**Ситуация на рынке** Пара евро/доллар может пойти на 1,08: На этой неделе вышли разочаровывающие данные по экономике Германии, где предварительный индекс PMI в августе упал до 41,4, минимума за десять лет. Данные PMI Франции также оказались хуже прогнозов. Пара EUR/USD не смогла закрепиться над отметкой 1,10 и вновь опустилась до важного уровня сопротивления 1,0930. Сегодня состоится выступление М.Драги: если инвесторы будут разочарованы речью главы ЕЦБ, пара EUR/USD пробьет уровень 1,09 и устремится к 1,08. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,0920-1,1010.

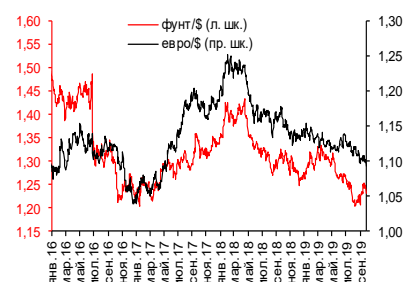
Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

**Фунт восстанавливает позиции:** Во вторник Верховный суд Великобритании признал решение премьер-министра Б. Джонсона о заморозке работы Парламента нарушением закона. Эта новость позволила паре GBP/USD подняться до 1,2510. Но поскольку крайний срок для Brexit - 31 октября, а решения так и нет, в среду пара GBP/USD снизилась до 1,2350. Чем ближе 31 октября, тем сильнее фунт будет реагировать на новости о Brexit. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2330-1,2410.

Курс фунт/\$ и евро/\$

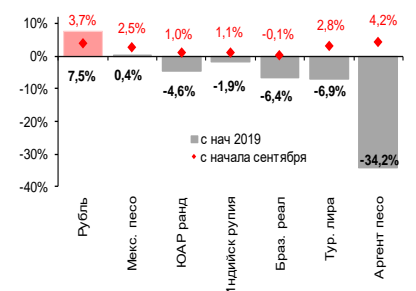


Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

**Цены на нефть снижаются, но еще имеют потенциал восстановления:** На этой неделе в ходе Генеральной Ассамблеи ООН речь Д.Трампа в адрес Ирана была достаточно миролюбивой, из чего следует, что Д.Трамп не хочет реальной войны в заливе и не поддается на провокации. Затишье в санкционном давлении на Иран притормозило рост цен нефти. Кроме того, объем добычи в США показывает стабильный рост (+12,7% г/г). Мы ожидаем торговый диапазон нефти 61,00-66.00 \$ за барр., но в перспективе видим возможности для роста котировок.

**Прогнозы** Рубль не смог закрепиться в интервале 63-64 руб/дол.: На этой неделе российская валюта пыталась закрепиться ниже уровня 63,7, но не смогла этого сделать. В среду корпорации завершили перечисление в бюджет НДС и акцизов объемом порядка 1,2 трлн рублей, в ближайший понедельник налогоплательщики должны уплатить налог на прибыль, но его объем окажется не столь существенным – всего 200 млрд рублей. За ослабление рубля выступает и нефть, дешевеющая на фоне некоторой разрядки между США и Ираном. Риском для рубля остается и общее снижение интереса инвесторов к развивающимся рынкам. При этом спрос инвесторов на рублевый долг остается высоким. В среду Минфин на двух безлимитных аукционах разместил ОФЗ на 32,41 млрд. рублей при общем спросе более чем в 250 млрд руб.. Данные о дефляции за 1-23 сентября на 0,2% указывают на возможность еще одного снижения ключевой ставки в РФ. В ближайшую неделю ожидаем торговлю по паре USD/RUB в диапазоне 63,8-65,0.

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



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Статистика	04/09/2019	11/09/2019	18/09/2019	25/09/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2253	1,2326	1,2472	1,2353
Евро/доллар США, \$	1,1035	1,1010	1,1030	1,0943
Цена на нефть Brent, \$/барр.	60,7	60,81	63,60	62,39
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	14,0	12,6	11,7	11,7

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.

# 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. —