



3 октября 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Опасения жесткого Brexit и торговой войны растут

Тема

Накануне переговоров с Китаем, запланированных на 10-11 октября, США опять эскалируют ситуацию, угрожая делистингом китайских компаний. До 11 октября должна появиться и определенность в отношениях ЕС и Великобритании по Brexit, или же сценарий жесткого выхода из ЕС опять вернется на повестку дня. Инцидент с беспилотником на заводах Saudi Aramco полностью отыгран, и рубль снижается вслед за падающей нефтью.

Ситуация на рынке

**Перспективы сделки с Китаем ухудшаются:** В прошлую пятницу появилась информация о возможных ограничениях американских инвестиций в китайские компании и проведении делистинга акций китайских компаний, торгующихся на американских биржах. Это вызвало сомнения в возможности достигнуть компромисс на американо-китайских торговых переговорах 10-11 октября. Китайская сторона никак не отреагировала на эти новости; главный китайский переговорщик - вице-премьер Лю Хэ обещал приехать на переговоры в Вашингтон. Как мы помним из опыта прошлых раундов переговоров, эскалация недружелюбной риторики не способствует достижению компромисса между сторонами. На этой неделе Д. Трамп вновь раскритиковал ФРС, заявляя о необходимости более сильного снижения процентных ставок и выкупа облигаций, хотя последние месяцы ФРС как раз снижает ставки и выкупает облигации.

**Пара евро/доллар ждет завтрашние данные из США:** Во вторник в Германии вышли слабые данные PMI в производственном секторе 41,7 (при прогнозе 43,5), пара евро/доллар ушла ниже отметки 1,09. Но в среду опубликованный в США производственный индекс ISM оказался худшим с июня 2009 года - 47,8, что позволило паре вернуться обратно в диапазон 1,090-1,097. Завтра в США будут опубликованы данные по занятости в несельскохозяйственном секторе США - ключевой показатель для ФРС. В ожидании статистики евро/доллар торгуется в узком коридоре 1,0900-1,0980.

**Риски давления на фунт возрастают:** На этой неделе на конференции правящей Консервативной партии Великобритании должны согласовать окончательный текст соглашения о выходе Великобритании из ЕС. Крайним сроком переговоров будет 11 октября. В нынешних котировках пары GBP/USD заложены ожидания длительной отсрочки Brexit; Хотя Б. Джонсон заявляет, что Великобритания готова к жесткому Brexit, это существенно ударит по фунту. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2250-1,2330.

**Нефть ниже \$60/барр., инцидент с беспилотником полностью отыгран:** В среду цены на нефть снизились ниже \$57,5/барр на фоне вышедших данных Минэнерго США о росте запасов нефти на 3,1 млн. барр. (+0,7%) до 422,6 миллиона баррелей, хотя накануне институт нефти API ожидал увеличения показателя на 1,57 млн. барр. Saudi Aramco сообщила о полном восстановлении производства после атаки беспилотников; ситуация с военной агрессией полностью отыграна рынком, но политически ситуация с конфликтом не урегулирована. В ближайшую неделю мы ожидаем торговый диапазон по активу \$55,50-62,00/барр.

Прогнозы

**Рубль падает вслед за нефтью и на фоне нервозности мировых рынков:** На этой неделе главным фактором, влияющим на ослабление российской валюты, выступает падающая уже вторую неделю подряд нефть. Общее снижение интереса к риску также оказывает давление на рубль. Кроме того, вышедший в среду индекс PMI по обрабатывающей пром-ти РФ оказался минимальным за последние 10 лет (46,3), а опубликованная структура ВВП 2кв19 говорит о падении экспорта. Между тем, в сравнении с другими валютами развивающихся стран, потенциал ослабления рубля ограничен, так как российский госдолг по-прежнему привлекателен для инвесторов. В ближайшую неделю ожидаем торговлю рубля в диапазоне 64,80-65,80 руб/дол.

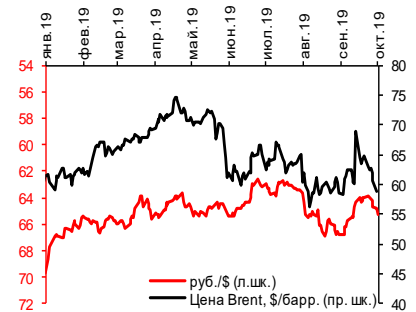
Статистика

	11/09/2019	18/09/2019	25/09/2019	02/10/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2326	1,2472	1,2353	1,2303
Евро/доллар США, \$	1,1010	1,1030	1,0943	1,0959
Цена на нефть Brent, \$/барр.	60,81	63,60	62,39	57,69
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,6	11,7	11,7	11,8

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

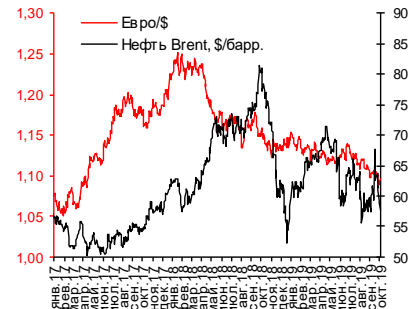
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



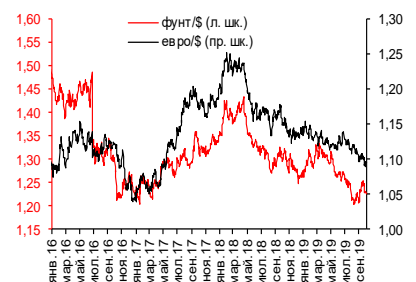
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



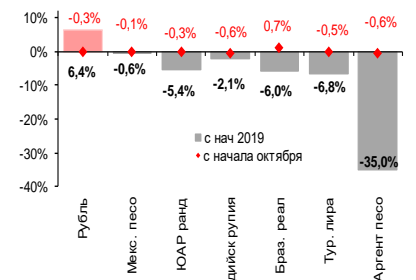
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



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.

### Альфа-Банк Рынок акций

Проспект Академика Сахарова 12 Москва, Россия 107078  
+7 (495) 795-3712

**Начальник дирекции Ценных бумаг** Михаил Грачев  
+7 (495) 7857404 [mgrachev@alfabank.ru](mailto:mgrachev@alfabank.ru)

<b>Аналитический отдел</b>	<b>+7 (495) 795-3676</b>	<b>Потребительский</b>	
<b>Начальник отдела</b>		Евгений Кипнис	<a href="mailto:ekipnis@alfabank.ru">ekipnis@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3713
Борис Красноженов	<a href="mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru">bkrasnozhenov@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3612	<b>Олеся Воробьева</b>	<a href="mailto:oovorobyeva@alfabank.ru">oovorobyeva@alfabank.ru</a> +7 (499) 681-3075
<b>Макроэкономика</b>		<b>Финансы</b>	
Наталья Орлова, Ph.D.	<a href="mailto:norlova@alfabank.ru">norlova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3677	Евгений Кипнис	<a href="mailto:ekipnis@alfabank.ru">ekipnis@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3713
<b>Стратегия</b>		<b>TMT, Сельское хоз-во</b>	
Джон Волш	<a href="mailto:jwalsh@alfabank.ru">jwalsh@alfabank.ru</a> +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	Анна Курбатова	<a href="mailto:akurbatova@alfabank.ru">akurbatova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3740
<b>Металлы и горная добыча</b>		Олеся Воробьева	<a href="mailto:oovorobyeva@alfabank.ru">oovorobyeva@alfabank.ru</a> +7 (499) 681-3075
Борис Красноженов	<a href="mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru">bkrasnozhenov@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3612	<b>Перевод</b>	
Юля Толстых	<a href="mailto:yatolstyh@alfabank.ru">yatolstyh@alfabank.ru</a> +7 (499) 923-6697 (доб. 8681)	Анна Мартынова	<a href="mailto:amartynova@alfabank.ru">amartynova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3676
<b>Нефть и газ</b>		<b>Спец. по данным/Аналитик</b>	
Антон Корыцко	<a href="mailto:akorytsko@alfabank.ru">akorytsko@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3612	Денис Дорофеев	<a href="mailto:didorofeev@alfabank.ru">didorofeev@alfabank.ru</a> +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
<b>Торговые операции и продажи (Москва)</b>	<b>+7 (495) 223-5500</b>	<b>Альфа Директ</b>	<b>+7 (495) 795-3680</b>
<b>Начальник управления</b>		<b>Директор</b>	
Константин Шапшаров	<a href="mailto:kshapsharov@alfabank.ru">kshapsharov@alfabank.ru</a> +7 (495) 228 8828	Сергей Рыбаков	<a href="mailto:srybakov@alfabank.ru">srybakov@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3680
<b>Международные продажи</b>		<b>Аналитический отдел</b>	
Александр Зоров	<a href="mailto:azorov@alfabank.ru">azorov@alfabank.ru</a> +7 (495) 745-5621	Гельды Союнов	<a href="mailto:gsoyunov@alfabank.ru">gsoyunov@alfabank.ru</a> +7 (495) 641-3673
Светлана Голодинкина	<a href="mailto:sgolodinkina@alfabank.ru">sgolodinkina@alfabank.ru</a> +7 (495) 785-7416	Алан Казиев	<a href="mailto:akaziev@alfabank.ru">akaziev@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 8568)
<b>Торговые операции</b>		Елизавета Наумова	<a href="mailto:enaumova@alfabank.ru">enaumova@alfabank.ru</a> +7 (495) 795-3680 (доб. 8806)
Артем Белобров	<a href="mailto:abelobrov@alfabank.ru">abelobrov@alfabank.ru</a> +7 (495) 785-7414	<b>Продажи</b>	
<b>РЕПО</b>		Ирина Фадеева	<a href="mailto:ikfadeeva@alfabank.ru">ikfadeeva@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 8328)
Вячеслав Савицкий	<a href="mailto:vsavitskiy@alfabank.ru">vsavitskiy@alfabank.ru</a>	Валерий Кремнев	<a href="mailto:vkremnev@alfabank.ru">vkremnev@alfabank.ru</a> +7 (499) 215-9009
Олег Морозов	<a href="mailto:omorozov@alfabank.ru">omorozov@alfabank.ru</a> +7 (495) 783-5101	Ольга Бабина	<a href="mailto:obabina@alfabank.ru">obabina@alfabank.ru</a> +7 (495) 974-2515 (доб. 4092)

### © 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-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. 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 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 на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких 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. Примечание: касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами, и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.