



17 октября 2019 г.

Наталья Орлова

Главный экономист

Александр Красный

Директор по операциям на валютном рынке

Валютный рынок

Рынки стараются увидеть позитив

Тема Хотя снижение градуса торговых трений США-Китай выглядит временным, а соглашение ЕС и Великобритании не гарантировано, настрой рынков стал более позитивным. Рубль получает поддержку благодаря ожиданиям по снижению ключевой ставки 25 октября и притоку капитала на рынок ОФЗ.

Переговоры США и Китая не сняли среднесрочных рисков: Результаты завершившихся в пятницу переговоров США и Китая неоднозначны. Китай согласился покупать сельскохозяйственную продукцию из США в размере 40-50 млрд долл., а США прекратят считать Китай валютным манипулятором, и с 15 октября повышение тарифов по линии США-Китай не произойдет. Но единого соглашения не будет; договорённости будут дробиться на «фазы». В конце ноября состоится встреча лидеров Китая и США, на которой будет обсуждаться широкий спектр вопросов, включая ситуацию в Гонконге. Намеченное на 15 декабря введение обоюдных тарифов пока никто не отменял. Поэтому в среднесрочной перспективе торговый конфликт нельзя считать оконченным. На этом фоне Дж.Пауэл объявил о мерах поддержки ликвидности, в рамках которых ФРС будет покупать краткосрочные бумаги на 60 млрд долл. в месяц с 15 октября – эти меры будут реализовываться как минимум до 2 кв. 2020 г.

Новостной фон из ЕС негативен, но евро пока игнорирует его: Данные по динамике ЕС остаются разочаровывающими. Во вторник был опубликован индекс деловых настроений Германии за октябрь, который показал снижение с -22,5 до -22,8 пункта. Индекс экономических настроений Еврозоны в октябре просел до отметки -23,5 пункта против прежних -22,4. Начавшиеся на этой неделе протесты в Барселоне вновь могут поднять вопрос об отделении страны басков от Испании. Между тем, евро не реагирует на негативные новости и укрепляется вслед за ростом фунта. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1040-1,1140.

Фунт резко укрепился на слухах о сделке с ЕС: С конца прошлой недели идут интенсивные переговоры между Британией и ЕС. Фунт сильно укрепился на слухах о том, что достигнут некий прогресс в согласовании позиций ЕС, Великобритании и Сев. Ирландии. Очевидно, что стороны стараются избежать Брексита без сделки. Окончательный вариант соглашения должен быть представлен на саммите глав государств ЕС в этот четверг-пятницу. Но даже если ЕС утвердит соглашение, предстоит еще голосование в Парламенте Великобритании, намеченное на эту субботу - напомним, что Т.Мэй трижды вносила на голосование варианты соглашений и ни одно не было утверждено Парламентом. Перенос Brexit на 2020 год по-прежнему возможен. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2710-1,2980.

Нефть консолидируется около \$60/барр.: Сегодня будет опубликован отчет Минэнерго США о запасах нефти в США за прошлую неделю: по прогнозам, показатель растёт пятую неделю подряд. Если прогноз подтвердится, риск избыточного предложения окажет дополнительное давление на нефть. Фактором риска для рынка нефти являются и сомнения в способности США и Китая урегулировать торговые споры. По данным МВФ рост мирового ВВП в 2019 году может оказаться самым слабым со времен финансового кризиса и составит всего 3,0%. В ближайшее время возможно снижение цен на нефть до \$56-57/барр.; но при сохранении текущей политической повестки на глобальных рынках мы ожидаем торговый диапазон по активу \$56-62/барр.

Рубль укрепляется на притоке в рынок ОФЗ и в ожиданиях налоговых платежей: Закончившиеся позитивом торговые переговоры США и Китая, а также прогноз МВФ, что в 2020 году страны развивающихся рынков ускорят рост ВВП до 4,6% с 3,9% в этом году оказали поддержку рублю. Ожидание снижения ключевой ставки ЦБ 25 октября поддерживающее интерес нерезидентов к рынку ОФЗ: в среду Минфин разместил ОФЗ на общую сумму 84 млрд. рублей, спрос превысил предложение в 3,7 раза. На следующей неделе в России стартует налоговый период, который способен поддержать рубль, но, на наш взгляд, ниже отметки 63,50 рублю укрепиться не удастся. В ближайшую неделю ожидаем торговлю по паре USD/RUB в диапазоне 63,50-64,60.

Статистика	25/09/2019	02/10/2019	09/10/2019	16/10/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2353	1,2303	1,2206	1,2832
Евро/доллар США, \$	1,0943	1,0959	1,0971	1,1072
Цена на нефть Brent, \$/барр.	62,39	57,69	58,32	59,42
Покупка валюты Минфин*, млрд руб.	11,7	11,8	11,9	12,0

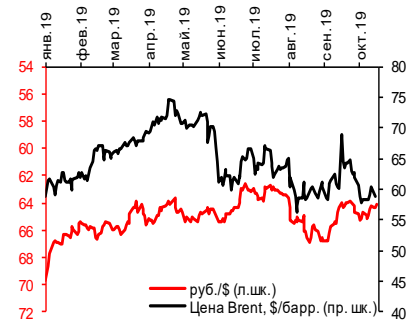
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

Аналитический отдел research@alfabank.ru

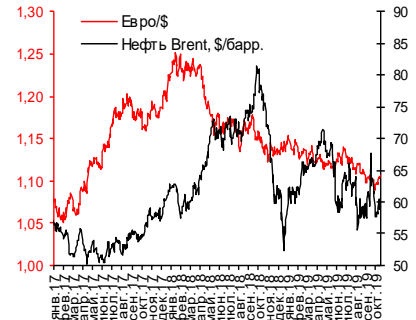
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета.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



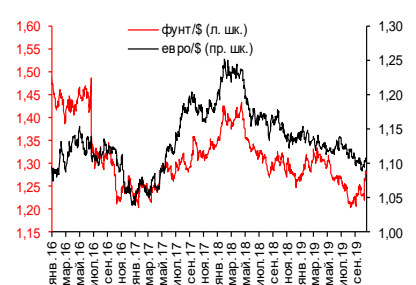
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



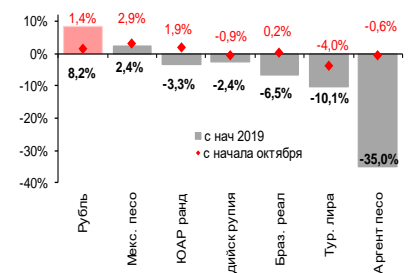
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Прогнозы

Статистика

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

Аналитический отдел +7 (495) 795-3676

Начальник отдела

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D. norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Стратегия

Джон Волш jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юля Толстых

yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8681)

Нефть и газ

Антон Коряцко akorytsko@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Торговые операции и продажи (Москва) +7 (495) 223-5500

Начальник управления

Константин Шапшаров kshapsharov@alfabank.ru
+7 (495) 228 8828

Международные продажи

Александр Зоров azorov@alfabank.ru
+7 (495) 745-5621

Светлана Голодинкина sgolodinkina@alfabank.ru
+7 (495) 785-7416

Торговые операции

Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru
+7 (495) 785-7414

РЕПО

Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5101

Потребительский

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

TMT, Сельское хоз-во

Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Перевод

Анна Мартынова amartynova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3676

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Альфа Директ +7 (495) 795-3680

Директор

Сергей Рыбаков srybakov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3680

Аналитический отдел

Гельды Союнов gsoyunov@alfabank.ru
+7 (495) 641-3673

Алан Казиев akaziev@alfabank.ru
+7 (495) 974-2515 (доб. 8568)

Елизавета Наумова enaumova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3680 (доб. 8806)

Продажи

Ирина Фадеева ikfadeeva@alfabank.ru
+7 (495) 974-2515 (доб. 8328)

Валерий Кремнев vkremnev@alfabank.ru
+7 (499) 215-9009

Ольга Бабина obabina@alfabank.ru
+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. Применение, 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.