



24 октября 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Решение по ставке ЦБ определит движение рубля

**Тема** Снижение напряженности в торговой войне и стабилизация настроений на нефтяном рынке не помогают рублю – ожидание резкого снижения ставки до 6,5% на завтрашнем заседании грозит снизить привлекательность рублевых активов.

**Ситуация на рынке**

**Шансы на смягчение торгового конфликта США и Китая растут:** Поступают позитивные сигналы о положительном продвижении переговоров между США и Китаем. Президент Д.Трамп сообщил, что первый этап сделки будет подписан на саммите АТЭС в Чили в середине ноября. Он отметил, что Китай уже начал закупки товаров у американских фермеров. Напомним, что планируется 3 фазы заключения глобальной торговой сделки между двумя странами. Рынок испытывает сдержанный оптимизм. Основные валютные пары на этой неделе торгуются в относительно узких коридорах. Валюты движутся в рамках парадигмы risk on – индекс доллара снижается.

**Евро находится под влиянием новостей из Британии:** На текущей неделе пара EUR/USD движется в тренде, который ей задаёт британская валюта. Евро реагирует на новости из британского парламента и в начале недели приостановил свой рост у максимума 1,1180. Туманные перспективы Brexit заставили пару EUR/USD скорректироваться до уровня 1,1130-1,1140. Сегодня М. Драги даст свою последнюю пресс-конференцию в качестве главы ЕЦБ. Участники рынка ждут, в первую очередь, комментариев нового главы ЕЦБ - бывшей главы МВФ, К. Лагард. В целом, по паре EUR/USD сохраняется долгосрочная негативная динамика, которая усиливается слабыми данными по экономике еврозоны. Пара находится под давлением и в нисходящем тренде. Ближайшие урони поддержки - сопротивления 1,110-1,118.

**Brexit опять может быть отложен:** В прошлую субботу премьер Б. Джонсон потерпел неудачу при утверждении своего плана Brexit и был вынужден в понедельник отправить неофициальное письмо властям ЕС с просьбой о 3-х месячной отсрочке Brexit. Это не замедлило сказаться на котировках британской валюты, которая откатилась с локальных максимумов выше 1,30 к уровням 1,285-1,292. Б. Джонсон заявил, что, если отсрочка будет предоставлена, он объявит досрочные выборы в парламент. Пара GBP/USD поддержана влиянию новостного потока по теме Brexit. Любая негативная новость способна развернуть рост пары и вывести ее на отметку 1,22. В ожидании развязки пара будет двигаться в широком диапазоне 1,282-1,30.

**Рынок нефти получил поддержку:** Во вторник появились сообщения о том, что ОПЕК и ее союзники готовы пойти на значительное сокращение добычи нефти на заседании в декабре, поскольку опасаются более слабого роста спроса, чем предполагалось ранее. Днем позже была опубликована статистика по динамике запасов нефти в США, которые показали падение запасов сырой нефти, бензина и дистиллятов. Совокупность этих факторов, в том числе позитив от переговоров Китай-США, привела к росту стоимости актива выше уровня 61,0. В ближайшее время, при сохранении текущей политической повестки мы ожидаем торговый диапазон по активу \$58,0-62,0/барр.

**Прогнозы**

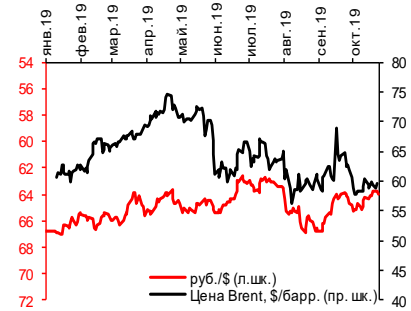
**Снижение ставки ЦБ до 6,5% завтра – базовый сценарий:** Основной вопрос на этой неделе – как изменится ключевая ставка ЦБ 25 октября. После интервью главы ЦБ Э. Набиуллиной, в котором она не исключила решительных шагов по снижению ключевой ставки, рынок считает снижение ставки на 50 б.п. базовым сценарием развития ситуации. В среду Минфин РФ продал все предложенные рынку 11-летние облигации сроком погашения 2030г. суммарным объемом 30 млрд руб., при общем спросе в размере 79,6 млрд руб. При этом несмотря на такой спрос на ОФЗ, рост цен на нефть и приближение налогового периода, пара USD/RUB испытывала давление, торгуясь на уровнях 63,90-63,95. Снижение ставки снизит привлекательность carry-trade в рубле, и рубль возможно протестирует максимумы прошлой недели в районе 64,50. Напротив, меньшее, чем на 50 б.п. снижение ключевой ставки, очевидно, спровоцирует попытку преодоления уровня поддержки 63,50 для дальнейшего тестирования поддержки 63,00.

**Статистика**

	02/10/2019	09/10/2019	16/10/2019	23/10/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2303	1,2206	1,2832	1,2912
Евро/доллар США, \$	1,0959	1,0971	1,1072	1,1130
Цена на нефть Brent, \$/барр.	57,69	58,32	59,42	61,17
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	11,8	11,9	12,0	12,0

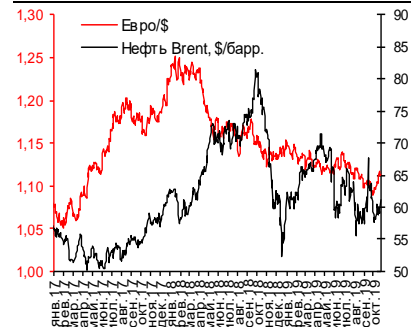
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg  
\*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



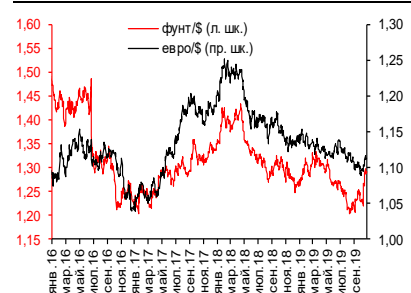
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



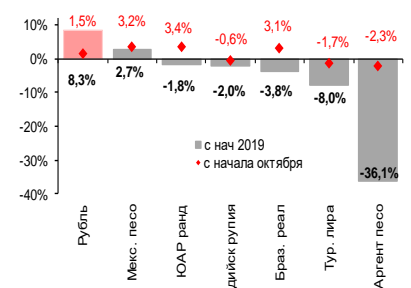
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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	Олеся Воробьева	<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.