



31 октября 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Одна неопределенность сменяет другую

Тема

Прошлая неделя не принесла рынкам ясности – дальнейшие действия ФРС туманны, вместо рисков Brexit рынки теперь опасаются результатов парламентских выборов в Британии 12 декабря, валюты развивающихся рынков движутся разнонаправленно. Хотя возможность еще одного снижения ставки ЦБ поддерживает приток в ОФЗ, курс рубля закрепился около 64 руб/дол.

Ситуация на рынке

ФРС снизила ставку, дальнейшие действия туманны: ФРС США ожидаемо снизила основную процентную ставку на 25 базисных пунктов до диапазона 1,50 – 1,75%. Вначале доллар отреагировал укреплением до 1,1080, поскольку председатель ФРС Пауэлл дал понять, что текущий уровень процентных ставок является комфортным и дальнейшего снижения, вероятно, не будет. Однако позже Пауэлл заявил, что повышенный процентных ставок не будет до тех пор, пока не будет значительного повышения инфляции. На данном комментарии пара евро/доллар поднялась выше отметки 1,1150, а долларový индекс DXY потерял 0,6%, опустившись до отметки 97,30. Индекс S&P500 отреагировал позитивно, закрывшись вблизи исторического максимума 3 050.

Евро торгуется в узком коридоре: После исключения сценария жесткого Brexit пара EUR/USD удается удерживаться возле уровня 1,1100. Невзирая на плохие экономические данные по еврозоне, пара торгуется в диапазоне 1,1080-1,1140. В целом, большая часть негатива уже заложена в котировки пары EUR/USD. Прогресс в области торговых войн и отсутствие геополитической напряженности в ЕС позволит евро достигнуть отметок 1,1215. Комментарии главы ФРС Дж.Пауэлла глобально ослабили доллар, пара EUR/USD вновь будет стремиться к тестированию недавнего максимума 1,1180. Ближайшие уровни поддержки - сопротивления 1,1100-1,1180.

Фунт под угрозой выборов 12 декабря: На прошлой неделе было принято решение о переносе крайнего срока Brexit на 31.01.2020, при этом Великобритания может выйти из состава ЕС в любой день до этого срока. Новый фактор неопределенности для британской валюты – это назначенные на 12 декабря 2019 выборы в Парламент. В текущей политической обстановке невозможно предсказать их итог. Лидер оппозиционной Лейбористской партии Дж. Корбин уже заявил, что если его партия наберет большинство голосов, то они отменяют Brexit. Пара GBP/USD продолжает быть зажатой в широком диапазоне 1,2720-1,2920, выход из которого укажет дальнейшее направление движения пары. Ближайшие уровни поддержки - сопротивления 1,2800-1,2920.

Рынок нефти теряет драйверы: В среду цены на нефть снизились с отметки 61,9 до 60,5 на ожидании увеличения запасов нефти и нефтепродуктов в США. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти увеличились на 5,7 млн. барр. (прогноз +0,5 млн). Словесные интервенции ОПЕК о приверженности членов организации пролонгировать действие соглашения об ограничении добычи утратили свою силу. Для роста стоимости актива рынку нужна определенность касательно мирового спроса и торговое соглашение между США и Китаем. В ближайшее время мы ожидаем торговый диапазон по активу \$58,5-62,0/барр.

Прогнозы

Валюты развивающихся рынков движутся разнонаправленно: В прошлую пятницу российский ЦБ снизил ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 6,50% годовых. Инвесторы стремятся войти в ОФЗ по 6,5%, т.к. есть риск, что на декабрьском заседании ЦБ пойдет на еще одно снижение ставки. На этой неделе поддержка со стороны налогового периода тоже позволяла рублю уверенно держаться ниже отметки 64,00. Но в целом валюты Emerging markets движутся разнонаправленно – некоторые из них стабильны, некоторые под давлением (в частности на фоне обвала чилийского песо до самого низкого уровня за 16 лет). В ближайшую неделю ожидаем торговлю по паре USD/RUB в диапазоне 63,60-64,60.

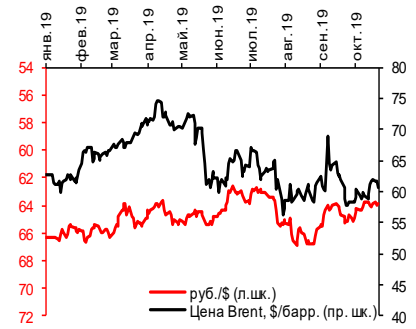
Статистика

	09/10/2019	16/10/2019	23/10/2019	30/10/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2206	1,2832	1,2912	1,2902
Евро/доллар США, \$	1,0971	1,1072	1,1130	1,1151
Цена на нефть Brent, \$/барр.	58,32	59,42	61,17	60,61
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	11,9	12,0	12,0	12,1

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

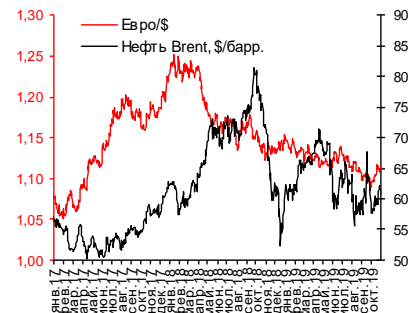
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



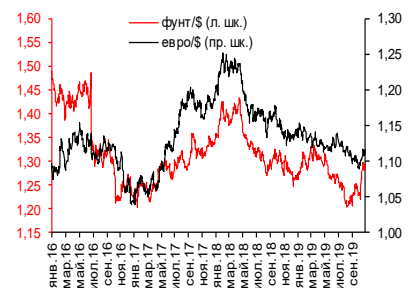
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



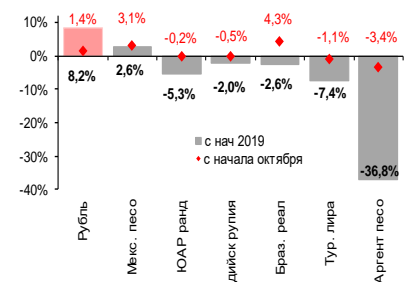
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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

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 Корыцко 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. 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.