



14 ноября 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Настрой на рост оказался недолговечным

Тема Жесткая риторика США и Китая оставляет у рынка сомнения в серьезности торговой сделки; в сочетании с ростом политической нестабильности в Латинской Америке это привело к оттоку капиталов из стран развивающихся рынков. Комментарий ФРС об отсутствии необходимости в снижении ставки также не помогает настроениям – рубль опять вернулся в диапазон 64-65 руб/дол.

ФРС больше не планирует снижать ставку: На этой неделе продолжился рост фондовых рынков, так S&P 500 поднимался до исторических максимумов – 3100,00. Инвесторы находятся в ожидании скорого заключения торгового соглашения между США и Китаем, но позиции сторон остаются жесткими - Китай требует от США снять угрозу дальнейшего введения тарифов 15 декабря и отменить существующие пошлины на китайский импорт, а Д.Трамп во вторник сообщил, что сделка больше нужна Китаю и, если сделки не будет, США введут новые тарифы на китайские товары. В среду состоялось выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в Сенате США, в котором он заявил, что центральный банк почти не видит необходимости в дальнейшем понижении ставки и что теперь поддерживать экономику следует посредством послабления налогово-бюджетной политики. К слову сказать, именно это в рамках своей избирательной компании, обещал начать делать Д. Трамп.

Ситуация на рынке В Европе намечается стабилизация: Опубликованный в Германии индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW в ноябре составил -2,1 пункта, при прогнозе -13,2, а аналогичный индекс экономических условий в ноябре составил -24,7 пункта против прогноза -22 пункта. Эти данные указывают на то, что роста в экономике ожидать пока не приходится, но при этом можно отметить некоторую стабилизацию и замедление снижения. Пока пара EUR/USD суждено торговаться в боковом интервале 1,0965 – 1,1055.

Фунт опять входит в зону неопределенности: Весь ноябрь пара GBP/USD проводит в диапазоне 1,2950 – 1,2780. Выборы 12 декабря несут неопределенность, и на рынке опционов увеличивается ожидание снижения пары GBP/USD к отметке 1,27. Судя по опросам общественного мнения, Консервативную партию Великобритании готовы поддержать 42% избирателей, а Лейбористскую — 28%. Партию либеральных демократов в настоящее время поддерживают 15% опрошенных. Партию Brexit — только 4%. Выборы могут не принести явного большинства консерваторам или закончатся формированием коалиции с оппозиционной Лейбористской партией. В ближайшее время ожидаем торговлю по валютной паре GBP/USD 1,2780 -1,2950.

Цены на нефть пока имеют шансы остаться выше 60 дол/барр.: На вечерних торгах в среду стоимость актива резко выросла вслед за заявлениями главы ОПЕК о возможном резком сокращении предложения нефти со стороны картеля. По ожиданиям ОПЕК, в 2020 году рост спроса на нефть может быть существенно выше прогнозов, если США и Китай заключат промежуточное торговое соглашение. Очень вероятно, что на встрече ОПЕК+ 5-6 декабря будет достигнуто соглашение о сохранении квот на добычу на прежнем уровне. Мы ожидаем торговлю по данному активу в диапазоне 60,50-63.50 \$ за барр.

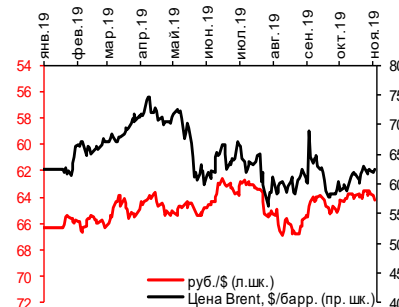
Прогнозы Рубль вернулся в интервал 64-65 руб/дол: Возможность срыва сделки США и Китая, политический переворот в Чили и Боливии, возможный импичмент Д.Трампа – все это заставляет инвесторов фиксировать прибыль на рынках EM. Хотя в среду Минфин РФ разместил весь выпуск ОФЗ объемом 40,2 миллиарда рублей при спросе 83,7 миллиарда рублей, рубль слабеет вместе с другими валютами своей группы. Начав месяц под уровнем 64,00, пара USD/RUB уверенно вернулась в диапазон 64,10-64,60. До сохранения неопределенности по сделке США и Китая, пара USD/RUB будет двигаться в диапазоне 63,80-64,65.

Статистика	23/10/2019	30/10/2019	06/11/2019	13/11/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2912	1,2902	1,2855	1,2851
Евро/доллар США, \$	1,1130	1,1151	1,1066	1,1007
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61,17	60,61	61,74	62,37
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,0	12,1	12,1	13,4

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

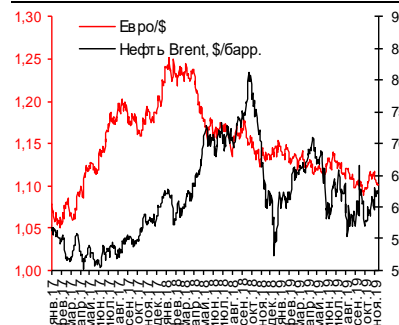
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



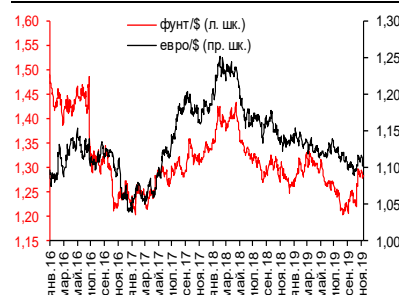
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



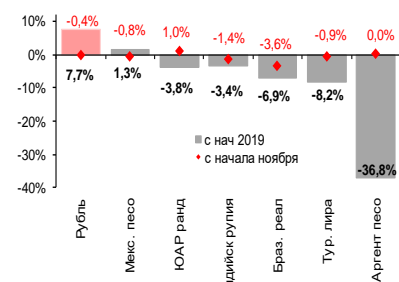
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



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

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.