



21 ноября 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Начало декабря будет важным для рубля

Тема

Хотя между США и Китаем сохраняются трения, рынки ожидают подписания торговой сделки; позитивны для рынков и все возрастающие шансы сторонников Б.Джонсона на победу на выборах, что ускорит Brexit. Для рубля важными будут встреча стран ОПЕК в Вене 5-6 декабря, встреча Нормандской четверки 9 декабря и решение ЦБ по ставке 13 декабря, хотя шансы на снижение ставки уменьшаются.

Ситуация на рынке

Перспективы торговой сделки США и Китая не безоблачны: Рынки продолжают ждать торговой сделки США и Китая. На выходных экономический советник президента Д. Трампа Л. Кудлоу сообщил, что сделка очень близка, что дало поддержку индексам. Д. Трамп так же отметил, что формат сделки ему очень нравится, но сообщил, что, если она сорвется, он введет новые тарифы и повысит уже введенные. При этом китайская сторона отмечает отсутствие прогресса в переговорах и перестает верить в заключение сделки. Риски провала переговоров усилились после того как во вторник Сенат США принял т.н. законопроект «О Демократии в Гонконге», в котором осуждает действия материкового Китая. До сих пор Д. Трамп никак не комментировал эту тему, но теперь законопроект поступит ему на подпись. Из Китая уже последовала резкая реакция с обещанием ответных мер. Инвесторы же пока игнорируют негативные новости.

Евро не хватает новостей, повестка ЕЦБ пока не озвучена: Поддержкой европейской валюте выступает оптимизм по возможной торговой сделке США и Китая и уверенность инвесторов в том, что экономика ЕС преодолела пик экономического спада и впереди ждет восстановление. Однако новый глава ЕЦБ К.Лагард до сих пор так и не выступила с тезисами своей денежно-кредитной политики на ближайшие годы, а для преодоления сопротивления 1,1090 паре EUR/USD требуется серьезный повод; в ином случае пара будет торговаться в боковике 1,10-1,1090.

Б.Джонсон пытается дать гарантии быстрому Brexit: Всю прошлую неделю премьер Б. Джонсон проводил консультации со своими однопартийцами, идущими на выборы 12.12.2019. Каждый кандидат от консерваторов подписал обязательство голосовать за сделку по Brexit в случае избрания; это означает, что документ сможет быстро пройти через парламент, если консерваторы получат большинство. По предварительным опросам общественного мнения, консерваторы отрываются от лейбористов на 5-7%. Пока инвесторам не удаётся пробить отметку 1,30 и закрепиться над ней, но в целом пара благоприятна для покупок на пробоях вниз. В ближайшее время ожидаем торговлю по валютной паре GBP/USD 1,2880 -1,2960.

Встреча ОПЕК в Вене определит настрой нефтяного рынка: Всю неделю цены на нефть двигаются в диапазоне 60,50-63,50. В среду вечером вышел отчет Минэнерго США по запасам нефти за неделю, который указал, что запасы сырой нефти выросли всего на 1.379 млн барр. при прогнозе роста 1.500 млн барр.. Поддержку нефтяному рынку дает очередная эскалация военной напряженности на Ближнем Востоке (авиационные бомбардировки Израиля по территории Сирии) и протесты в Иране. Однако риском для роста котировок черного золота выступает предварительный отказ России в рамках сделки ОПЕК+ сокращать в следующем году добычу нефти. Развязку в этом вопросе мы ожидаем на полях саммита организации в Вене 5-6 декабря. В ближайшую неделю мы ожидаем торговлю по активу в диапазоне 60,50-63,50 \$ за барр.

Прогнозы

Ожидания снижения ставки ЦБ снижаются, рубль движется с другими валютами: Конец прошлой, как и начало нынешней недели не привнесли в торговлю российской валютой ни каких новых идей. Можно отметить активную продажу валюты местными игроками (в преддверии пика налогового периода - 25.11 налог на НДС/НДПИ/акцизы и 28.11 налог на прибыль) и стабильные покупки нерезидентами, которые начинают переоценивать свои вложения в развивающиеся рынки уже с прицелом на 2020 год. Стоит отметить охлаждение ожиданий очередного снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Пара USD/RUB движется в унисон с другими активами EM-рынка, и информация о возможной встрече Нормандской четверки 9 декабря пока не произвела на рынок впечатления. Ожидаем движения пары USD/RUB в диапазоне 63,60 - 64,50.

Статистика

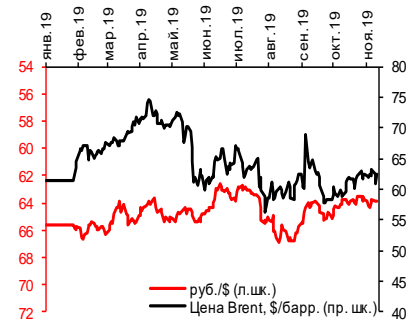
	30/10/2019	06/11/2019	13/11/2019	20/11/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2902	1,2855	1,2851	1,2924
Евро/доллар США, \$	1,1151	1,1066	1,1007	1,1073
Цена на нефть Brent, \$/барр.	60,61	61,74	62,37	62,40
Покупка валюты Минфин [*] , млрд руб.	12,1	12,1	13,4	14,2

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
^{*}Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Аналитический отдел research@alfabank.ru

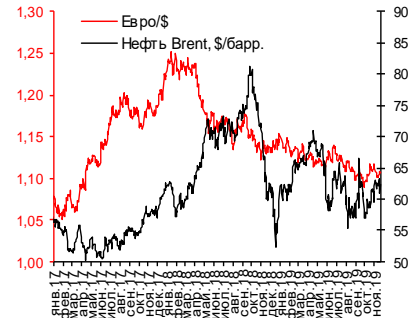
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета.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



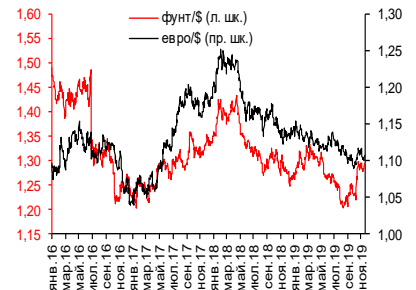
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



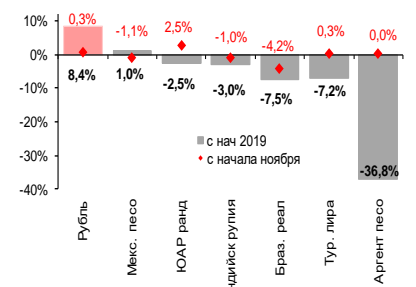
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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 ovorobyeva@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 ovorobyeva@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.