



28 ноября 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Рынки настраиваются на предвыборный цикл в США

Тема Д.Трамп пытается растянуть подписание торговой сделки США и Китая до февраля 2020, когда пройдут первые праймериз в США, и рынки уже настраиваются на удачный год в предверии президентских выборов в США. При этом, если ЦБ пойдет на еще одно снижение ставки 13 декабря, это исчерпает внутренние факторы поддержки рубля и сделает его более зависимым от внешней повестки.

Трампа старается растянуть торговую сделку до февраля, чтобы отвлечь внимание от импичмента: Текущая неделя началась с позитивных новостей о скорой торговой сделке США и Китая. Но скорее всего, хотя текст соглашения может быть утвержден в этом году, подписание состоится уже в следующем. Для Д.Трампа важно протянуть положительный импульс для рынка как можно дольше на 2020 г., чтобы отвлечь внимание от темы импичмента и повысить свои рейтинги накануне первых президентских праймериз 3 февраля. В понедельник индекс S&P 500 сформировал новый абсолютный исторический максимум на уровне 3131.65 пункта. На этой неделе вышел целый блок экономической информации по США, которая подтвердила силу доллара. Так, базовые заказы на товары длительного пользования за октябрь выросли на 0,6% при прогнозе 0,2. ВВП в 3 кв. вырос на 2,1% при прогнозе 1,9%. В своём недавнем выступлении глава ФРС Дж. Пауэлл, сообщил, что текущая денежно-кредитная политика полностью соответствует состоянию экономики США. ФРС берет долгую паузу по снижению процентной ставки.

Ситуация на рынке **Лагард предупреждает о рисках рецессии:** На позитивных для доллара новостях, всю неделю пара EUR/USD снижается, тестируя отметку 1,10. На этой неделе важных новостей по ЕС не вышло. В одном из своих первых выступлений после вступления в должность глава ЕЦБ К. Лагард заявила о риске полноценной рецессии в ЕС. Невзирая на некоторый оптимизм в торговых отношениях США и Китая, еврозона все ещё выглядит менее оптимистично. Европейская валюта имеет все основания ослабнуть еще и вновь снизиться до уровня 1,0930. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,0970-1,1050.

Фунт игнорирует политические риски: За 2 недели до выборов ясности в итоге голосования становится все меньше. По опросам общественного мнения, лейбористская партия сокращает свой отрыв от консерваторов Б. Джонсона. Это грозит появлением «подвешенного» парламента, в котором ни одна из партий не будет иметь перевеса, а, следовательно, вероятен сбой переговоров о торговых отношениях между Великобританией и ЕС. Пока рынок игнорирует этот фактор, но в случае реализации такого сценария пара GBP/USD испытает давление продавцов. В ближайшее время ожидаем торговлю по паре GBP/USD 1,2780 -1,2930.

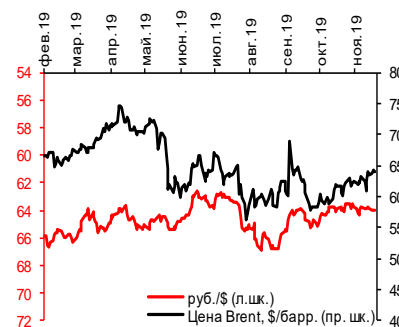
Перспективы торговой сделки двигают цены на нефть вверх: США и Китай близки к соглашению о первой фазе торговой сделки, кроме того, вооруженный конфликт Йемена и С. Аравии так же улучшает взгляд на динамику цен на нефть. Стоимость актива приблизилась к двухмесячным максимумам на отметке 64,40. Вечером в среду вышел отчет Минэнерго США по запасам нефти за неделю, который указал, что рост запасов сырой нефти оказался существенно ниже прогноза, который накануне опубликовал Американский институт нефти (API). Ближайшую неделю мы ожидаем торговлю по активу в диапазоне \$61-65/барр.

Прогнозы **Внутренние факторы поддержки рубля сходят на нет:** Инвесторы, предчувствуя скорое заключение торговой сделки США и Китая, не уходят из рискованных активов, а наоборот увеличивают вложения. Так, например, доля нерезидентов в российском госдолге за ноябрь увеличилась с 30 до 32%. Внутренним фактором поддержки рубля выступает налоговый период, хотя в этом месяце налоговые платежи не имеют больших объемов. Пара USD/RUB уже долгое время торгуется 63,50-64,50; если ЦБ пойдет еще на одно снижение ставки 13 декабря, это значительно снизит интерес к рублю и усилит его чувствительность к внешним факторам. Ожидаем, что пара USD/RUB будет двигаться в диапазоне 63,70 - 64,40.

Статистика	06/11/2019	13/11/2019	20/11/2019	27/11/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2855	1,2851	1,2924	1,2921
Евро/доллар США, \$	1,1066	1,1007	1,1073	1,0999
Цена на нефть Brent, \$/барр.	61,74	62,37	62,40	64,06
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,1	13,4	14,2	14,3

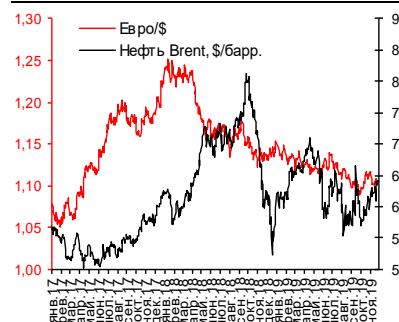
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



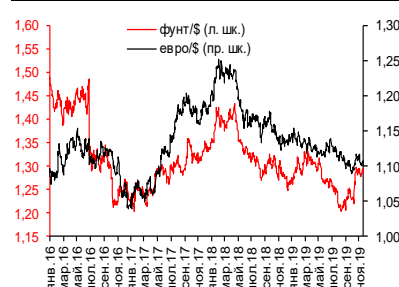
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



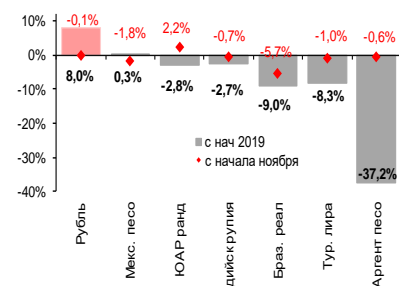
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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 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

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.