



5 декабря 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

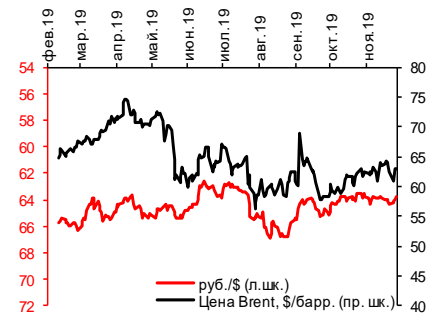
Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Слово за ФРС

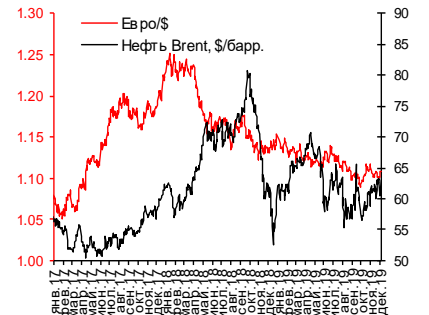
Тема Мировые рынки остаются волатильными на фоне разнонаправленных сигналов. Хотя экономика ЕС оживает, фунт укрепляется, а рынок нефти позитивен накануне встречи ОПЕК, торговые трения могут легко перечеркнуть хрупкие ростки позитива. Рубль торгуется около отметки 64 руб./\$ в ожидании решений ФРС и ЦБ РФ.

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



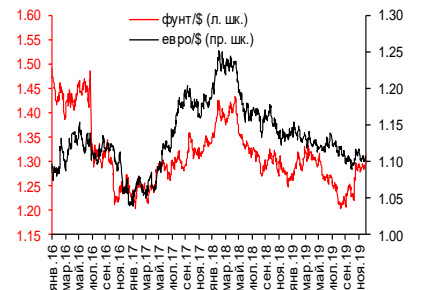
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



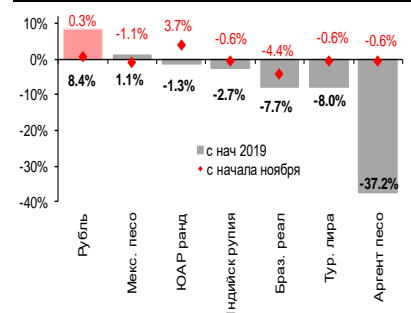
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала года и за ноябрь



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Ситуация на рынке

Торговые трения в мире нарастают: Текущая неделя ознаменовалась очередным обострением в торговых переговорах США и Китая. В ответ на подписанный Д.Трампом законопроект «О демократии в Гонконге» Китай обещает внести в санкционные списки политика, причастных к появлению этого закона, а Д.Трамп, в свою очередь, угрожает затягиванием с подписанием торговой сделки. США открывают и второй фронт в торговой войне, на этот раз с Францией. Торгпред США Р. Лайтхайзер пообещал повысить пошлины на французские товары объемом \$2,4 млрд в ответ на принятый во Франции закон о налоге на цифровые услуги, от которого пострадают американские компании Google, Apple, Facebook и Amazon. ЕС может ответить США обоюдными пошлинами. Ко всему прочему, в понедельник Д.Трамп обвинил Бразилию и Аргентину в манипулировании курсами своих валют и сообщил о повышении пошлин на сталь и алюминий из этих стран.

Экономика ЕС оживает, а давление на ФРС опять растет: В понедельник курс доллара США серьезно ослаб практически ко всем основным валютам. Это, в первую очередь, связано с ухудшением макроэкономических данных из США.: индекс экономических условий ISM в производственной сфере в ноябре составил 48,1% при прогнозе 49,2%, а расходы на строительство упали на 0,8% при ожидании роста на 0,4%. Давление на доллар оказал и президент США Д.Трамп, вновь заявивший, что ФРС необходимо еще снизить процентные ставки. Тем временем, в Германии, Италии, Испании и Франции индексы деловой активности в промышленности оказываются лучше ожиданий аналитиков. Пара EUR/USD временно вышла из нисходящего тренда и имеет своей целью 1,11. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1040-1,1100, рынок ждет заседания ФРС на следующей неделе.

Фунт в позитиве накануне выборов: На этой неделе инвесторы, кажется, окончательно поверили в близкую победу консерваторов Б. Джонсона на парламентских выборах 12 декабря и легкое согласование с ЕС плана Brexit. Пара GBP/USD тестирует уровень 1,31 – так высоко фунт не забирался с мая этого года. Вышедший в среду индекс PMI показал 49,3 при прогнозе 48,5, что так же оказало паре поддержку. Большинство аналитиков уверены в скором росте пары к отметке 1,36. Мы остаемся более сдержанными, принимая во внимание, что компромисса с ЕС по будущему торговому соглашению Великобритании так и нет, что может грозить выходом без соглашения. Но пока все внимание инвесторов приковано к выборам, итог которых мы узнаем уже в следующую пятницу. В ближайшее время ожидаем торговлю по паре GBP/USD 1,30 -1,32.

Заседание ОПЕК поддерживает нефть: Сегодня стартовало двухдневное заседание членов организации производителей и экспортеров нефти. Ожидается, что участники согласуют продление соглашения о снижении нефтедобычи до конца 2020 года, а также обсудят возможность дополнительного сокращения совокупного объема добычи на 400 тыс. барр. до 1,6 млн. барр. в день. В среду поддержкой стоимости черного золота выступил отчет Минэнерго США, указавший на серьезное сокращение запасов нефти и нефтепродуктов (запасы сырой нефти упали на 4 856 млн барр. при прогнозе падения на 1 500 млн барр.). В ближайшую неделю мы ждем цены на нефть в диапазоне 61,00-65,00 \$ за барр.

Прогнозы

Рубль колеблется вокруг 64 руб./\$: За прошедшую неделю пара USD/RUB успела протестировать и верхнюю границу канала 64,45 и почти дошла до нижней 63,60. Настроение инвесторов меняется в след за сменой риторики представителей США и Китая. Поддержкой рублю в среду выступила растущая стоимость нефти в ожидании заседания ОПЕК, успешные аукционы Минфина по размещению ОФЗ. На следующей неделе ждем заседания российского ЦБ, которое покажет, в какой степени денежные власти подвержены давлению со стороны правительства - при росте экономики на 2,2% в октябре и с учетом ускорения инфляции, снижение ставки не выглядит необходимым. Поскольку рискованные активы находятся в ожидании разрешения торгового спора США и Китая. До тех пор пара USD/RUB будет двигаться в диапазоне 63,60 -64,50.

Статистика

	13/11/2019	20/11/2019	27/11/2019	04/12/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2851	1,2924	1,2921	1,3104
Евро/доллар США, \$	1,1007	1,1073	1,0999	1,1078
Цена на нефть Brent, \$/барр.	62,37	62,40	64,06	63,55
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	13,4	14,2	14,3	14,3

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по ПП 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.

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.