



12 декабря 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Рынки хотят верить в лучшее

Тема

Хотя нет гарантий подписания торговой сделки США и Китая, ФРС наметила на неизменность ставки в 2020 году, и не факт, что в Великобритании партия Б.Джонсона сможет выиграть сегодняшние выборы, рынки настроены оптимистично. Рубль также получил поддержку, но мы не уверены, что это повлияет на решение ЦБ РФ и ждем ставку 6,5% на конец этого года.

Ситуация на рынке

На рынки вернулся оптимизм: В среду ФРС сохранила ставку в диапазоне 1,50%-1,75%, но в комментарии обозначила, что намерена выдерживать паузу в условиях стабильной экономики, не меняя ставок в год президентских выборов. Пауза ФРС чуть ослабила доллар. Рынки оптимистично смотрят в будущее, т.к. уверены в том, что 15 декабря обоюдные тарифы США и Китая введены не будут и, возможно, будут отменены те тарифы, которые были введены 1 сентября.

К.Лагард вступает в права главы ЕЦБ на фоне растущих рисков для Германии: Хотя индекс экономических настроений ZEW в Европе оказался выше прогнозов, экономическая ситуация в ЕС остается сложной. Опубликованные на прошлой неделе данные указали на возросшие риски усугубления рецессии в промышленности Германии. По сравнению с октябрём прошлого года промышленное производство сократилось на 5,3%. Производственный компонент индекса делового климата IFO в ноябре тоже снизился, оставаясь на исключительно низком уровне. Европа сильно проигрывает США, где в последний месяц было создано 266 тыс. рабочих мест против прогноза 180 тыс. За трехмесячный период с сентября по ноябрь число рабочих мест в среднем росло на 205 тыс. в месяц, что стало самым высоким показателем с января. Сегодня состоится заседание ЕЦБ, на котором К.Лагард может объявить новые векторы денежно-кредитной политики в еврозоне. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1100-1,1178.

Сможет ли Б.Джонсон получить большинство?: Последний перед выборами опрос YouGov указал на сокращение разрыва между консерваторами и оппозицией. Вскоре после публикации данной информации пара GBP/USD с отметки 1,32 снизилась до 1,31. Можно утверждать, что в текущей цене пары заложено слишком много позитива и не учтены плохие макроэкономические данные прошлой недели и возможность формирования нового Парламента без абсолютного большинства партии Б. Джонсона. Сегодня стартуют выборы, итог которых мы узнаем уже в 6.00 по Москве в пятницу. До оглашения итогов выборов ожидаем торговлю по паре GBP/USD 1,30 -1,33.

Цены на нефть закрепились выше 60\$/барр.: По новому соглашению ОПЕК и ее партнеры суммарно сократят поставки нефти на мировой рынок примерно на 1,7 млн. барр. в день, тогда как сейчас члены ОПЕК+ специально сокращают добычу на 1,2 млн. барр. в день. В среду вышел отчет Минэнерго США, указавший на рост запасов сырой нефти на 0,822 млн барр. при прогнозе сокращения на 3,0 млн барр. Цены на нефть в моменте снизились с 64,00 до 63,10, но вскоре скорректировались. В ближайшую неделю мы ожидаем торговлю по активу в диапазоне 61,00-65,00 \$ за барр.

Прогнозы

Рубль получил поддержку от геополитических факторов: Ожидание скорой сделки США и Китая, и так же намерение Д. Трампа не вводить тарифы на китайские товары с 15 декабря вселяют оптимизм в развивающиеся рынки. Но расслабляться до 15 декабря все же не следует, так как Д.Трампп может легко изменить решение. Среднедневная волатильность пары USD/RUB в среднем составляет 20 коп., что является минимальным значением за последние несколько лет. В последние недели рубль получил поддержку от геополитических факторов. Риском для рубля является вновь поднятая тема американских санкций и расчет на то, что Д.Трампп будет переизбран в 2020 году. Завтра состоится заседание ЦБ РФ, на котором мы ожидаем сохранения ключевой ставки неизменной на фоне возврата недельной инфляции к значениям 0,1%. Торговый диапазон для пары USD/RUB 63,10 - 64,10.

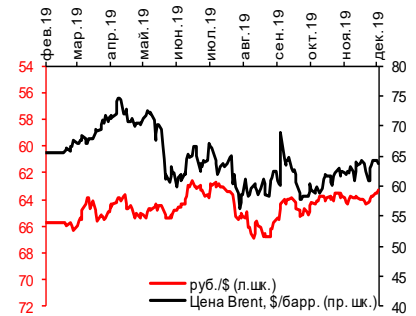
Статистика

	20/11/2019	27/11/2019	04/12/2019	11/12/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2924	1,2921	1,3104	1,3196
Евро/доллар США, \$	1,1073	1,0999	1,1078	1,1130
Цена на нефть Brent, \$/барр.	62,40	64,06	63,55	63,72
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	14,2	14,3	14,2	12,1

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

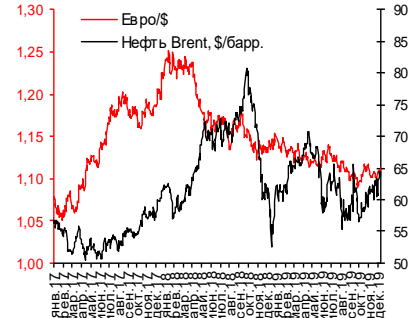
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



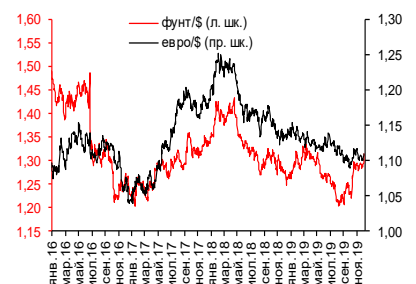
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



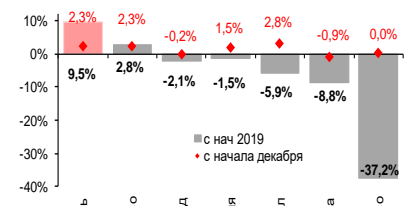
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



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.