



23 января 2020 г.

Наталья Орлова

Главный экономист

Александр Красный

Директор по операциям на валютном рынке

Валютный рынок

Боязнь мировой эпидемии сдерживает рынки

Тема

Хотя заключение торговой сделки США и Китая поддерживает аппетит к риску, пока инвесторы не торопятся реализовать его на практике. Возможность возникновения мировой эпидемии пугает рынки – в 2003 году в условиях распространения атипичной пневмонии трафик азиатских авиакомпаний упал более чем на 8%, потянув вниз цены на нефть. Этот негативный внешний фон давит на рубль и нейтрализует позитивный эффект активного начала нового года.

Ситуация на рынке

Рынки обеспокоены риском глобальной эпидемии: Текущая неделя проходит под знаком новостей, касающихся неизвестного коронавируса - в Китае зафиксировано уже несколько смертей, случаи заболевания есть также в России и США. Ситуация очень сильно напоминает 2003 год, когда сильнейшее влияние на рынки оказала эпидемия атипичной пневмонии. Просматривается риск того, что хотя ущерб от торговых войн снижается, мировая экономика может пострадать от эпидемии - поэтому хотя после заключения первой фазы торговой сделки между США и Китаем у инвесторов проснулся аппетит к рисковому активам, новости о мировом вирусе сдерживают их. Показательно, что распространение вируса отвлекает внимание от дела об импичменте президента Д. Трампа, которое иначе бы было в центре внимания.

Трамп грозит ЕС, рынок ждет заседания ЕЦБ сегодня: На проходящем сейчас в Давосе экономическом форуме президент США Д. Трамп неоднократно упомянул о сложном характере переговоров о торговых тарифах и субсидиях с ЕС. Власти США сейчас всерьез намерены ввести дополнительные пошлины на автомобили (+25%) и вино из Европы, а ЕС грозит ответными мерами. Все это негативно сказывается на динамике пары EUR/USD – не сумев пробить уровень 1,1120, пара вновь ушла ниже уровня 1,1100. Сегодня состоится первое в 2020г. заседание ЕЦБ - последние экономические данные указывают на рост оптимизма инвесторов в ЕС. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления евро 1,1055-1,1140.

Фунт опять ждет новостей по Brexit: Неожиданно хорошие данные по рынку труда (+204 тыс. новых рабочих мест) и средней зарплате (+3,2%) в Великобритании оказали позитивное влияние на пару GBP/USD. Но в пятницу будут опубликованы индексы PMI менеджеров по снабжению в секторе услуг и производственном секторе, которые могут внести нотку пессимизма. На следующей неделе состоится очередное заседание Банка Англии (30 января), от которого с вероятностью 40% ждут снижения ставки на 0,25%. Далее 31 января – срок окончательного выхода Великобритании из ЕС, но подробностей о сделке до сих пор нет. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,3000 -1,3160.

Нефть движется вниз: Котировки нефти марки Brent снизились на этой неделе с 65,00 до 63,00 на фоне опасений в связи с высокой вероятностью распространения вирусной инфекции в Китае и за его пределами. Эпидемия снизит спрос на топливо для самолетов; по данным международной ассоциации воздушного транспорта, во время вспышки атипичной пневмонии 2003 года активность азиатских авиалиний просела более чем на 8%. В текущих условиях это может привести к падению мирового спроса на нефть на 260 тыс. баррелей в сутки. Кроме этого, конструктивная встреча Д.Трампа и президента Ирака Б. Салеха в Давосе также оказала давление на цены на сырье. Мы ожидаем цены на нефть в диапазоне \$62-66/барр.

Прогнозы

Внешний фон не в пользу рубля, но новое правительство дает надежду на оживление внутренней конъюнктуры: После быстрого укрепления в конце 2019 года, пока рубль закрепился на уровнях 61-62руб/дол. Текущую неделю российская валюта слабеет на фоне снижения цен на нефть, которые в среду упали на 2,3% до \$63,1/барр. по Brent. Сырьевые рынки отыгрывают опасения сокращения спроса, в случае эпидемии коронавируса в Китае. Но начало года в России оказалось активным и назначение нового правительства, главной задачей которого, видимо, будет ускорение экономического роста, может оказать поддержку рублю. Дополнительным фактором в пользу рубля будет и налоговый период, пик которого приходится на понедельник. При росте выше 62,50 пара USD/RUB рискует уйти в диапазон 62,50-64,00. В ближайшую неделю торговый диапазон для пары USD/RUB видится 61,40 - 62,60.

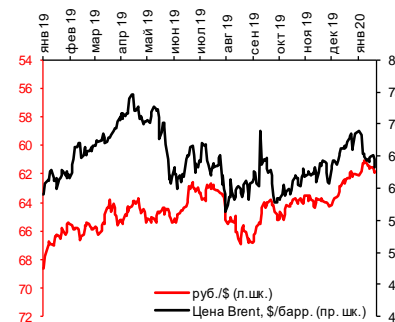
Статистика

	11/12/2019	18/12/2019	15/01/2020	22/01/2020
Фунт/доллар США, \$	1,3196	1,3078	1,3038	1,3142
Евро/доллар США, \$	1,1130	1,1114	1,1150	1,1093
Цена на нефть Brent, \$/барр.	63,72	66,17	64,0	63,21
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,1	12,1	12,1	21,1

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



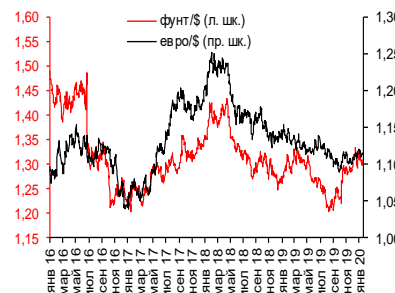
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



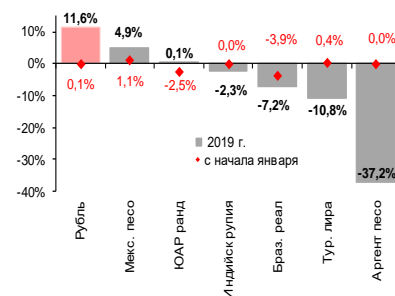
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков в 2019 году и с начала января



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 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: касающиеся 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.