



30 января 2020 г.

Наталья Орлова

Главный экономист

Александр Красный

Директор по операциям на валютном рынке

Валютный рынок

Медвежьи настроения управляют рынком

Тема

Ситуация с эпидемией в Китае остается главным фактором движения рынков – всего за несколько недель, прошедших с начала этого года, ожидания по снижению ставки ФРС с вероятностью более чем 50% сместились с октября 2020 на июль этого года. Рынки смотрят вниз, растет интерес к доллару и снижаются цены на сырье. Рубль также под давлением, хотя по сравнению с октябрем-ноябрем 2019 года он все равно очень крепкий, и снижение ставки ЦБ на заседании 7 февраля выглядит ожидаемым.

Ситуация на рынке

Рынки беспокоятся, что эпидемия заставит ФРС перейти к снижению ставки...: В среду вечером Комитет по операциям на открытом рынке США (FOMC) сохранил ставки на уровне 1,5% - 1,75%. В целом Комитет не увидел большого риска для глобальных рынков вследствие появления коронавируса в Китае - Дж. Пауэлл отметил, что в последнее время неопределенность вокруг торговли уменьшилась, и признаки глобального роста стабилизировались. FOMC продлит операции РЕПО до конца апреля. В целом очередное заседание ФРС указало на отсутствие желания серьезно менять ДКП и уж тем более снижать ставки. Тем не менее, рынки все серьезнее обеспокоены ситуацией с эпидемией в Китае – если месяц назад вероятность снижения ставки ФРС выше 50% уровня в глазах рынков соответствовала заседанию ноября 2020, то теперь эта вероятность снижения возникает уже на горизонте июня-июля 2020 года. Ситуация с эпидемией в Китае пока сравнивается с эпидемией атипичной пневмонии 2003 года – тогда из-за вируса погибло 800 человек, и эпидемия обошла Китай в 1% годового ВВП, при этом в квартал, на который пришелся пик эпидемии, рост ВВП Китая замедлился с 11% г/г до 9% г/г. Сейчас ситуация развивается по менее благоприятному сценарию, так как ряд авиакомпаний аннулировали прямые перелеты в Китай (British Airways), а ряд компаний (Toyota) приостановили производство своих товаров в Китае. Панические настроения рынков работают в пользу крепкого доллара.

...и отдают предпочтение доллару: Сильный доллар также получает поддержку от новостного потока из ЕС – в прошлый четверг глава ЕЦБ К. Лагард в ходе пресс-конференции сообщила, что в ближайшее время экономические власти ЕС не будут менять свою денежно-кредитную политику, чем сильнее разочаровала инвесторов. Пара EUR/USD, коснувшись уровня 1,11, устремилась к 1,10. Несмотря на поступающие позитивные сигналы на состоянии европейской экономики, пара EUR/USD рискует снизиться к отметке 1,0970. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,0970-1,1050.

Внеxit уже в цене фунта: 31 января – срок окончательного выхода Великобритании из ЕС. В среду Парламент ЕС одобрил соглашение по выходу Великобритании из ЕС. Реакции пары GBP/USD на это не последовало. В четверг состоится заседание Банка Англии, на котором существует 25% вероятность снижения процентной ставки. Пара оттолкнулась от довольно сильного уровня поддержки 1,30 и в случае мягкой риторики главы Банка Англии и сдержанной ДКП может уйти в коррекцию к отметке 1,3060/80. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2970 -1,3100.

Рынок нефти без хороших новостей: В среду вечером вышел отчет Минэнерго США о запасах нефти и нефтепродуктов, который указал на то, что запасы сырой нефти выросли на 3,548 млн барр., при прогнозе роста на 1,290 млн барр. Загруженность НПЗ сократилась на 3,30%, при прогнозе снижения на 0,70%. В целом рынок слабо отреагировал на эти новости. В центре внимания остается история с эпидемией в Китае и резкое сокращение добычи в Ливии. Ближайшую неделю мы ожидаем торговлю по активу в диапазоне 57,50-62,00 \$ за барр.

Прогнозы

Слабый рубль не должен помешать ЦБ снизить ставку до 6%: После хорошего начала года, пара USD/RUB текущую неделю начала с серьезного ослабления, протестировав отметку 63,10. Против рубля играет завершающийся налоговый период в РФ, весомые покупки валюты ЦБ и стабильный интерес нерезидентов на покупку пары USD/RUB на межбанковском рынке. Среди остальных валют развивающихся государств рубль и бразильский реал выглядят наиболее интересно для инвестирования. Нервозность финансовых рынков осложняет принятие решения по ставке ЦБ РФ в следующую пятницу, тем не менее, продолжающееся замедление инфляции делает снижение на 25 бп до 6% наиболее вероятным сценарием – по итогам января годовая инфляция видимо составит 2,5% г/г, кроме того, несмотря на ослабление рубля он все еще торгуется на уровнях, существенно крепче значений октября-ноября 2019 года. В ближайшую неделю торговый диапазон для пары USD/RUB видится 62,10 - 63,10.

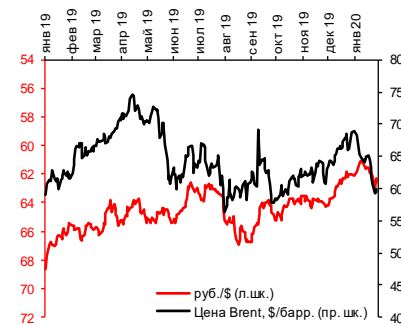
Статистика

	18/12/2019	15/01/2020	22/01/2020	29/01/2020
Фунт/доллар США, \$	1,3078	1,3038	1,3142	1,3021
Евро/доллар США, \$	1,1114	1,1150	1,1093	1,101
Цена на нефть Brent, \$/барр.	66,17	64,0	63,21	59,81
Покупка валюты Минфиним*, млрд руб.	12,1	12,1	21,1	21,2

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

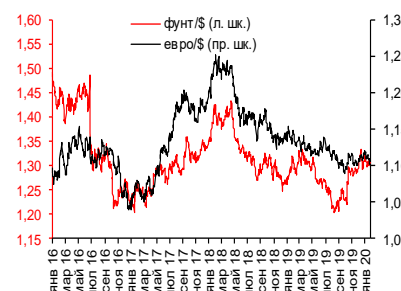
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



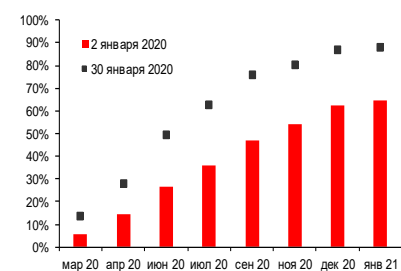
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



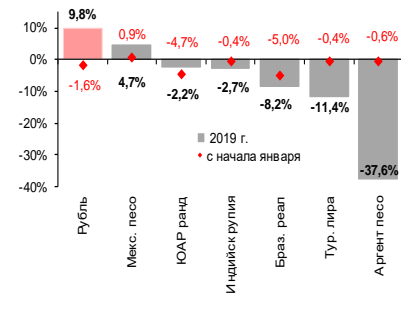
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Консенсус-оценка вероятности снижения ставки ФРС на ближайших заседаниях



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
+7 (495)

Начальник дирекции Ценных бумаг
+7 (495) 7857404

Начальник управления Акции
+7 (495) 228 8828

Москва, Россия 107078
795-3712

Михаил Грачев
mgrachev@alfabank.ru

Константин Шапшаров
kshapsharov@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

Анна Киюцевская
AKiyutsevskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

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)

Радмир Фаттахов

rifattakhov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8380)

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)

Торговые операции и продажи (Москва) +7 (495) 223-5500

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

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 16 01 2016 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 достоверности за точность, полноту такой информации и отсутствия 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, постольку, 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.