



6 февраля 2020 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Паника на рынках оказалась недолгой

Тема Опасения эпидемии пошли на спад, но экономические последствия вируса еще предстоит оценить. В США Трамп уверенно лидирует в праймериз, что повышает его шансы на второй срок и выглядит хорошим сценарием для России. Рубль еще не может вернуться на траекторию укрепления начала года, но это вопрос времени.

Опасения эпидемии идут на спад, праймериз в США подтверждают позиции Трампа: Рынки продолжают следить за ситуацией с эпидемией, но слухи о разработке вакцины от вируса обеспечили их рост. Чтобы позитивные настроения сохранились, нужно чтобы к воскресенью, 9 февраля, число заболевших не превысило 52 тыс человек. Даже если это произойдет, проблемы эпидемии еще могут напоминать о себе - индекс промышленного роста и потребления в Китае будет слабым в 1кв20, а, скорее всего, и 1П20. Вторая тема для рынков - это президентская гонка в США, которая началась с катастрофы демократической партии на праймериз в Айове. Основной соперник Д.Трампа - Б. Сандерс - проиграл праймериз неизвестному политику П. Баттиджичу. Д.Трамп, в свою очередь, разгромно обошел всех на праймериз республиканской партии в этом штате. Кроме того, импичмент, который продвигали демократы в Сенате и Конгрессе США с треском провалился.

Евро остается под давлением, но пробить 1,10 нелегко: Несмотря на вышедшие неплохие данные в еврозоне - индекс деловой активности в сфере услуг в еврозоне за январь составил 52,5 (прогноз был 52,2), а индекс деловой активности в сфере услуг в Германии за январь составил 54,2 (прогноз был 54,2, предыдущее значение было 52,9) - это оказало минимальное влияние на евро. На валюту давят новости о вирусе из Китая, и разочарование в позиции нового главы ЕЦБ К. Лагард. Цена EUR/USD подошла к сильному уровню поддержки 1,10, от которого уже не раз «отбивалась». Большинство инвестиционных банков, давая прогноз по валютным парам, предполагает, что 2020 г. EUR/USD завершит у отметки 1,16, но пока для этого мало предпосылок. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,0970-1,1050.

Ситуация на рынке **Рынки смотрят на перспективы торговых переговоров ЕС и Британии:** Закрыв историю с Brexit, рынки переключили свое внимание на торговые переговоры между ЕС и Великобританией, в которых ни одна из сторон не желает уступить. Британия и ЕС должны до конца года, когда истекает переходный период, заключить сделку по торговле и будущим отношениям. На текущей неделе фунт резко подорожал после публикации британской статистики. Индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании за январь, по предварительным данным, составил 53,9 против 52,9. Сейчас пара GBP/USD на импульсе от новостей способна двигаться без коррекций по 200 пунктов, что, безусловно осложняет торговлю. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2940 -1,3080.

Нефть остается слабой без решения ОПЕК: Котировки нефти марки Brent ушли с 56,40 до 56,00 после того, как в среду вечером отчет Минэнерго США указал, что запасы сырой нефти выросли на 3.355 млн барр. при прогнозе роста на 3.0 млн барр. Хотя на этой неделе со стороны ОПЕК прозвучали слова о необходимости дополнительной встречи мониторингового комитета и принятия решения о дополнительном сокращении нефти, эти новости не смогли подтолкнуть котировки нефти вверх. Чем дольше ОПЕК будет тянуть с решением о сокращении добычи, тем ниже котировки нефти способны упасть. Ближайшую неделю мы ожидаем торговлю по активу в диапазоне 52,00-58,00 \$ за барр.

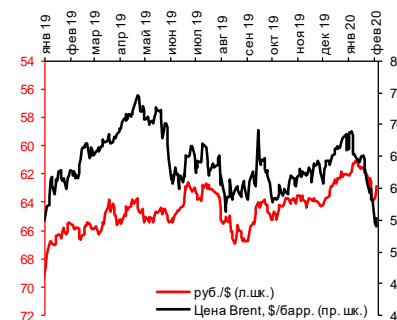
Прогнозы **Рубль отыграл часть падения, но пока не может в полной мере вернуться на траекторию начала января:** Протестировав годовые максимумы на 64,00, пара USD/RUB корректируется на фоне общего успокоения на рынках. После праздничных каникул на рынок вернулся ЦБ Китая и влил в рынок рекордный объем ликвидности - 1,7 трлн. юаней, чем поддержал азиатские рынки. Позитивно на рубле сказался и очередной успешный аукцион Минфина РФ по размещению ОФЗ. Так, ведомство на двух аукционах разместило ОФЗ на 116,24 миллиарда рублей (по номиналу) при спросе в 190,55 миллиарда рублей. Кроме того, Минфин объявил, что сокращает ежедневный объем покупок валюты с 244,5 млрд руб. в день, до 214,2 млрд руб. Тем не менее, рубль не может в полной мере возобновить движение по траектории начала года вследствие (1) 15%-го снижения цен на нефть за последние несколько недель (2) неясных последствий китайского кризиса для российской экономики. Тем не менее, поскольку политический расклад в США говорит в пользу второго срока Трампа, через какое-то время оптимизм может вернуться на рынки. В ближайшую неделю торговый диапазон для пары USD/RUB видится 62,50 - 63,50.

| Статистика | 15/01/2020 | 22/01/2020 | 29/01/2020 | 05/02/2020 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Фунт/доллар США, \$ | 1,3038 | 1,3142 | 1,3021 | 1,3002 |
| Евро/доллар США, \$ | 1,1150 | 1,1093 | 1,101 | 1,0999 |
| Цена на нефть Brent, \$/барр. | 64,0 | 63,21 | 59,81 | 55,28 |
| Покупка валюты Минфином*, млрд руб. | 12,1 | 21,1 | 21,2 | 21,1 |

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

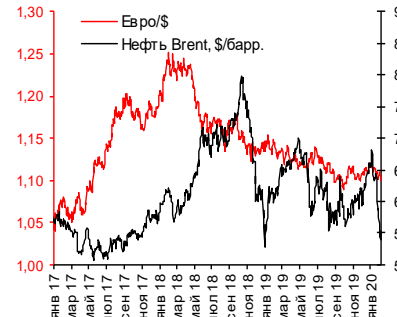
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



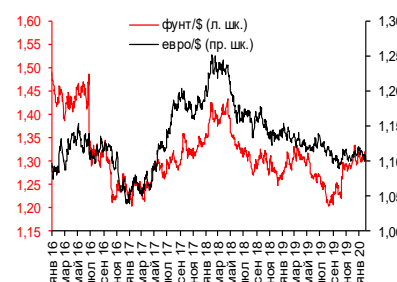
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



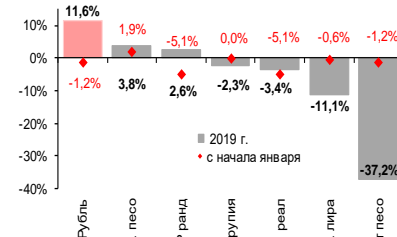
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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
+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.