



13 февраля 2020 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Китайский вирус сдерживает оптимизм рынков

Тема

Хотя настрой мировых рынков остается умеренно оптимистичным, противоречивая информация о ситуации в Китае все же остается фактором риска для сырьевых и валютных площадок. Европа, экономика которой и так закончила прошлый год на минорной ноте, может сильно пострадать от сжатия турпотока из Китая, и это ослабляет евро. Рубль пока движется с другими валютами своей группы, хотя настрой ЦБ на снижение ставки поддерживает интерес к российским активам.

ФРС оптимистична по поводу экономики США: На этой неделе в Конгрессе США состоялось выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, в рамках которого он был довольно оптимистичен в отношении перспектив экономики США и выразил мнение, что текущая ставка ФРС обеспечит продолжение экономического роста. Хотя некоторое беспокойство ФРС вызывает растущий дефицит федерального бюджета, который, по прогнозам, достигнет более 1 трлн. долларов в 2020 году, главный фактор неопределенности связан все же с внешней средой. Из Китая поступает очень противоречивая информация о коронавирусе. Официальные источники сообщают, что эпидемию удалось остановить, и число заболевших уже не растёт прежними темпами. С другой стороны, ряд гонконгских СМИ сообщили, что официальные лица скрывают истинный масштаб бедствия и, возможно, речь уже идет о миллионе заболевших и тысячах умерших от эпидемии. Рынки пока верят официальным СМИ, и это позволяет индексу широкого рынка S&P500 держаться на исторических максимумах – 3374.

Ситуация на рынке

Перспективы экономики еврозоны ухудшаются: В среду в Европе был опубликован свод макроэкономических данных, который указал, что промышленное производство упало в декабре на 2,1% к ноябрю и на 4,1% к аналогичному периоду годом ранее. Эти цифры оказались хуже прогнозных оценок. Цифры указывают на слабость экономики в конце 2019 года, что в связке с негативным влиянием коронавируса на глобальный промышленный рост, вероятно, вызовет более существенный спад в еврозоне в 2020 году. Слова главы ЕЦБ К.Лагард о возможной смене ДКП в ближайшее время не убедили инвесторов, и пара EUR/USD очередной раз опустилась ниже 1,09. Ближайшей целью к снижению является очень мощный уровень поддержки 1,0820. Сопровождение нам видится на отметке 1,0960.

Экономика Великобритании подает признаки оживления: ВВП Великобритании в 2019 году вырос на 1,4%, превывсив темпы роста в 2018 году, составлявшие только 1,3%; в 4 кв. ВВП вырос на 1,1% г/г при консенсус прогнозе роста на 0,8% г/г. В сочетании с появившейся определенностью инвесторов касательно свершившегося Brexit, неплохие данные по росту ВВП дали хороший старт 2020 г. Главным фактором риска для экономики Великобритании является отсутствие единства в ЕС по вопросу торгового соглашения. Сегодня Б. Джонсон объявит о перестановках в кабинете министров. Фунт выглядит несколько перекупленным. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2880 -1,3000.

На рынке нефти временный оптимизм: Котировки Brent растут третий день подряд, оттолкнувшись от отметки 53,00. Пока этот рост выглядит коррекцией перед новым снижением к отметке 50,00. В среду вечером вышел отчет Минэнерго США о запасах нефти и нефтепродуктов, который указал на то, что запасы сырой нефти выросли на 7.459 млн барр. при прогнозе роста на 3.200 млн барр. Кроме этого Управление энергетической информации (EIA) Минэнерго США во вторник понизило прогноз мирового спроса на нефть на 0,9 млн. В рядах ОПЕК нет единства касательно снижения добычи нефти в этом году. В ближайшее время риски и неопределенность в развитии глобальной экономики сохранятся, и мы ожидаем движение цен на нефть в диапазоне \$51,0-57,0/барр. в ближайшую неделю.

Рубль движется в потоке сегмента развивающихся рынков: В минувшую пятницу, на своем первом в текущем году заседании ЦБ РФ снизил ключевую ставку до 6,00%. При этом глава ЦБ Э. Набиуллина намекнула, что уже в марте ставка может быть снижена еще раз. ЦБ РФ переходит к более мягкой линии в денежной и кредитной политике. Но внешние факторы остаются основными для валютного рынка – рубль вернулся в интервал 63,0-63,5 руб/\$ только когда улучшились общие настроения по развивающимся рынкам. Поддержкой рублю выступает чуть дорожающая нефть и очередной успешный аукцион Минфина РФ по размещению ОФЗ. Во вторник позитивный настрой рынков поддержала и новость о скором выходе ЦБ РФ из капитала Сбербанка, хотя после этой новости на рынке был замечен крупный рыночный продавец бумаг банка, сделавший максимальный объем торгов с 8 апреля 2018 г. (введение санкций против РУСАЛа). В ближайшую неделю торговый диапазон для пары USD/RUB видится 62,50 - 64,20.

Прогнозы

Статистика

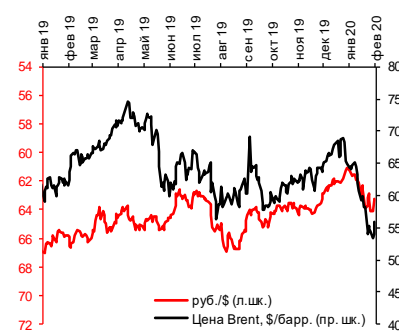
	22/01/2020	29/01/2020	05/02/2020	12/02/2020
Фунт/доллар США, \$	1,3142	1,3021	1,3002	1,2960
Евро/доллар США, \$	1,1093	1,101	1,0999	1,0874
Цена на нефть Brent, \$/барр.	63,21	59,81	55,28	55,79
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	21,1	21,2	21,1	16,9

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
*Объем среднесуточной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Аналитический отдел research@alfabank.ru

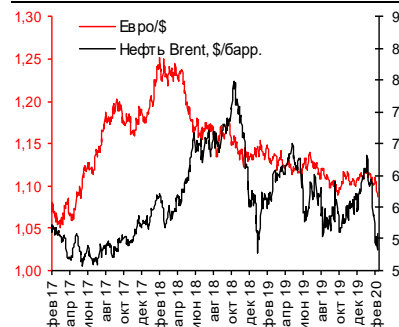
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. 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.

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



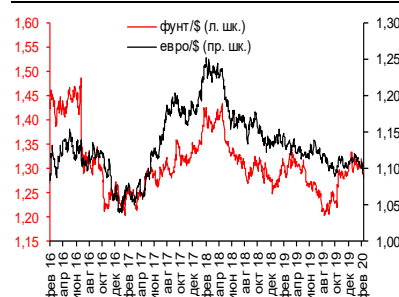
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс евро/\$ и цена Brent, \$/барр.



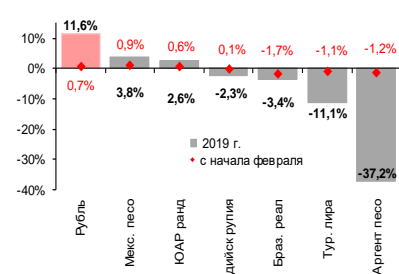
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк



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
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)

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 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, 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.