



# Валютный рынок

## Нефть и доллар разошлись

Тема

Ожидания роста ставок в США приводят к укреплению доллара на фоне роста цен на нефть, отыгрывающего достижение договоренности странами ОПЕК. Тем не менее, поскольку сильный доллар сам по себе сдерживает рост экономики США, движение евро/доллар к паритету пока не выглядит вероятным. Рубль демонстрирует слабую корреляцию с ценами на нефть, что отражает слабость роста (ВВП -0,7% за 10мес16) и платежного баланса.

Ситуация на рынке

**Доллар укрепляется: долларовой индекс DXY обновляет исторические максимумы:** В прошедшую пятницу было зафиксировано обновление исторических максимумов индексом S&P500 широкого рынка акций США до уровня в 2210 пунктов, что спровоцировало коррекцию в долларе на открытии международного валютного рынка в понедельник. Так, доллар потерял около 1% против остальных валют G10, однако уже к вечеру понедельника отыграл все потери, и сейчас долларовой индекс DXY находится на уровне 101,55, обновляя 13-летний максимум. Укреплению доллара продолжает способствовать 100% уверенность инвесторов в способности ФРС повысить ставку в декабре 2016 года. Более того, рынок поверил в возможность повышения ставки до уровня 1,25% до конца 2017 года и оценивает вероятность в 25%. На фоне мягкой политики остальных центральных банков действия ФРС провоцируют продолжающееся движение инвесторов в доллар. Укрепление доллара может продолжиться и на следующей неделе, так как ожидается публикация пятничных данных по количеству занятых в несельскохозяйственном секторе США, и цифра существенно выше ожидаемых 165 тыс. окажет дополнительное давление на валюты G10. Тем не менее, вполне возможно, что укрепление валютного курса само по себе станет фактором, сдерживающим жесткую риторику ФРС, так что дальнейшее быстрое движение доллара к паритету пока не выглядит наиболее вероятным сценарием.

**Страны ОПЕК достигли договоренности по снижению добычи нефти:** Инвесторы с оптимизмом наблюдают нефтяное ралли – цена Brent в среду выросла на 9% на фоне новостей о достижении договоренности странами ОПЕК по снижению добычи нефти с 33,7 до 32,5 млн барр. в сутки, что является первым успешным примером договоренности ОПЕК с 2008 г. Соглашение стран ОПЕК вступает в силу 1 января 2017 года и не является безусловным, но зависит от готовности стран-экспортеров нефти, не входящих в картель, также снизить добычу. Дополнительная встреча между ними и членами ОПЕК пройдет 9 декабря, однако уже сегодня Россия заявила о возможном постепенном снижении добычи на 300 тысяч баррелей в сутки. Ирак и Иран, чьи позиции оставались до последнего момента не проясненными, также примкнули к соглашению и снизят добычу на 200 тысяч и 90 тысяч баррелей соответственно. Таким образом, инвесторы оказались сфокусированы на результатах встречи ОПЕК в Вене, и фактически проигнорировали данные по запасам в США, опубликованные также в среду вечером, хотя увеличение запасов в Кушинге оказалось наибольшим с марта 2015 года.

Прогнозы

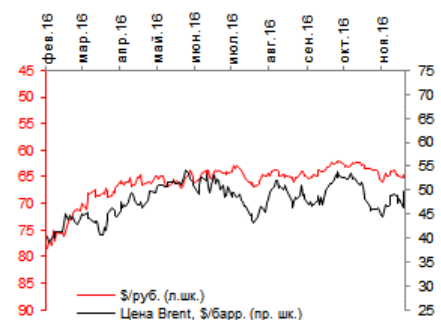
**Рубль укрепился незначительно при существенном росте нефти:** Рубль, уверенно лидирующий в этом году среди кэрри-трейдеров благодаря относительной стабильности, укрепился незначительно, лишь на 2%, при росте нефти на 9%. Слабый экономический рост (0,7% сжатие ВВП России за 10мес16, по данным Министерства Экономического развития), сбалансированность федерального бюджета России только при цене 70долл/барр, почти нулевой профицит счета текущих операций за последние два квартала и рост импорта, начиная с августа – все эти факторы поддерживают структурную слабость курса рубля. Таким образом, высокий уровень внутренних ставок является не столько поводом ждать укрепление курса рубля, сколько ценой, которую страна вынуждена платить за свои структурные проблемы. Границы диапазона на ближайшую неделю представляются нам как 63,00-65,50.

Статистика

	09/11/2016	16/11/2016	23/11/2016	01/12/2016
Уровень вал. репо с ЦБ, \$ млрд	8,5	8,1	7,8	7,5
Евро/доллар США, \$	1,091	1,0691	1,0553	1,0605
Цена на нефть Brent, \$/барр.	46,36	46,63	48,95	49,91

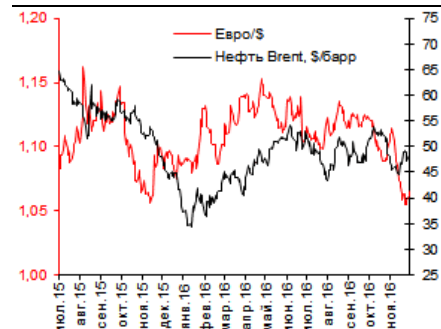
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс \$/руб. и цена Brent, \$/барр.



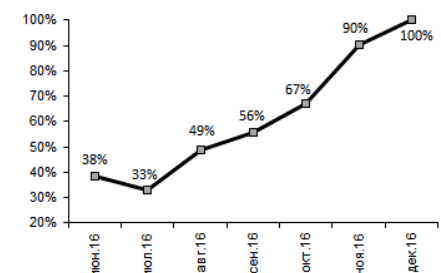
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



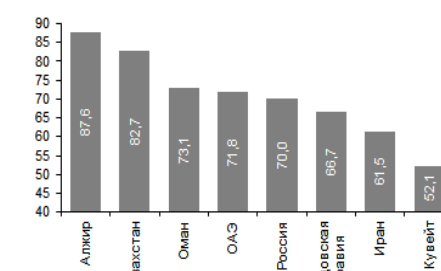
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Вероятность повышения ставки ФРС на заседании 14 декабря 2016 г.



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена на нефть, балансирующая бюджет, \$/барр.



Источники: IMF, 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.

# Информация

## Альфа-Банк (Москва)

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

### Аналитический отдел

Телефон/Факс

(7 495) 795-3712

Телефон/Факс

(7 495) 795-3676

Макроэкономика

Наталья Орлова Ph.D, Валерия Волгарева

Розничная торговля, IT  
Металлургия, Горная добыча  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод

Александра Мельникова  
Дмитрий Глушаков, Никанор Халин  
Гельды Союнов, Алан Казиев  
Анна Мартынова

### Торговые операции и продажи

Телефон

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Продажи иностранным клиентам

Александр Зоров

Продажи российским клиентам

Мария Родионова

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

### © Альфа-Банк, 2016 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 и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. 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-груп, 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.