



Валютный рынок

ФРС обещает 3 повышения ставки в 2017 г.

Тема

В среду ФРС объявила о повышении ставки, что соответствовало ожиданиям рынка, но неожиданно заявило о 3-х повышениях ставки в 2017 г., тогда как ранее обещало только 2 повышения. Цены на нефть достигали на неделе 17-месячных максимумов, однако, рынок не верит в добросовестное исполнение обязательств стран ОПЕК по сокращению добычи, поэтому потенциал роста цен на нефть ограничен. 16 декабря пройдет заседание ЦБ РФ, но рынок не ждет от него сюрпризов, и полагает, что ставка останется неизменной.

Ситуация на рынке

ФРС повысила ставку на 0,25% и обещает еще 3 повышения ставки в 2017 г.: По результатам заседания от 14 декабря 2016 г. ФРС повысила ставку на 0,25% в соответствии с ожиданиями рынка. На данных новостях доллар продолжил обновлять многолетние максимумы - долларový индекс вырос до отметки 102,50 впервые с 2003 года. Однако для укрепления доллара важнее решения о повышении ставки оказалось заявление о планируемых трех повышениях в 2017 году, ставшее для инвесторов неожиданностью, так как на сентябрьском заседании ФРС речь шла только о двух повышениях. Теперь участники рынка закладывают в цены повышение ставки как минимум в июне и декабре следующего года. Вероятность повышения ставки на следующем заседании (1 февраля 2017 г.) составляет 15%. В результате долларовой ралли достигло 1,5% роста против валют G10 и валют развивающихся рынков. Пара евро/доллар пробила уровень поддержки 1,05, подтверждая уверенность большинства профучастников в достижении паритета в 2017 году. Пара доллар/йена торгуется на уровнях февраля, ближайшим сопротивлением выступает отметка 120,00.

Цены на нефть обновляют максимумы, однако, возможности для дальнейшего роста ограничены: Котировки нефти марки Brent достигли 17-месячного максимума 57,50. Этому способствовала договоренность, достигнутая в выходные между ОПЕК и нефтедобывающими странами, не входящими в картель. Несмотря на то, что договоренность была, скорее, ожидаемой, конкретные цифры, а также готовность всех участников переговоров идти на уступки, спровоцировали открытие с 5% гэпом в понедельник. Препятствием для дальнейшего роста являются, во-первых, ожидания увеличения объемов со стороны сланцевых нефтедобытчиков в США и, во-вторых, традиционные сомнения инвесторов относительно добросовестного исполнения взятых на себя обязательств участников переговоров по снижению уровня добычи нефти.

Прогнозы

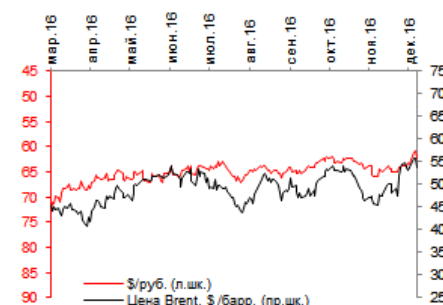
Курс рубля развернулся после комментариев ФРС: Рубль, следуя за растущей нефтью, обновил максимум с сентября 2015 года и пара доллар/рубль показала минимум 60,50, однако, после публикации решения ФРС по ставке в среду вечером национальная валюта скорректировалась до уровня выше 62,00. Утрачивающая отвоеванные позиции нефть также негативно повлияла на курс рубля к доллару. В декабре дополнительное давление на рубль будет оказывать выплата внешнего долга, но, если мы не увидим распродажи нефти, можно надеяться на стабильность рубля. В пятницу 16 декабря пройдет заседание ЦБ РФ, от которого, по мнению рынков, не стоит ждать сюрпризов - 18 из 19 аналитиков полагают, что ставка останется неизменной. На наш взгляд новая риторика ФРС значительно сужает возможности ЦБ РФ по снижению процентной ставки; снижение ставки также выглядит не совсем релевантным на фоне существенной долларизации депозитной базы (согласно последним данным 26% розничных и 44% корпоративных депозитов номинированы в валюте). Торговый диапазон на предстоящей неделе представляется нам как 60,00-63,00.

Статистика

	23/11/2016	01/12/2016	08/12/2016	15/12/2016
Уровень. вал. репо с ЦБ, \$ млрд	7,8	7,5	7,5	7,3
Евро/доллар США, \$	1,0553	1,0605	1,0753	1,0536
Цена на нефть Brent, \$/барр.	48,95	49,91	53,00	53,90

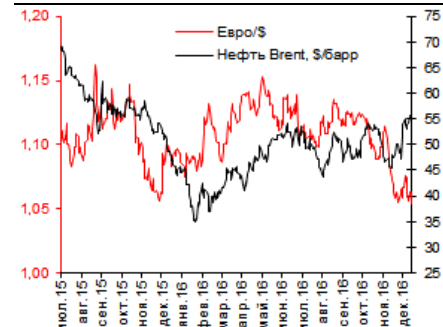
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс \$/руб. и цена Brent, \$/барр.



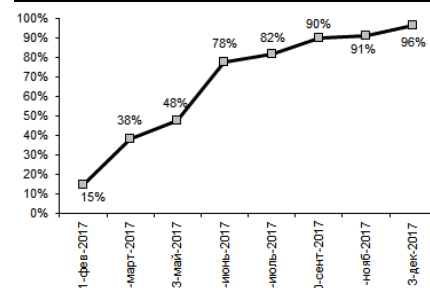
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



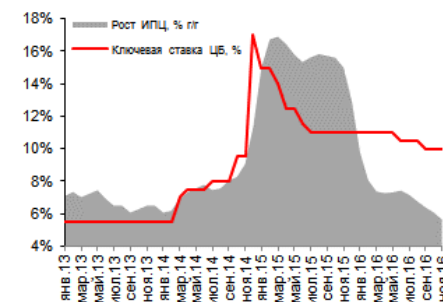
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Вероятность повышения ставки ФРС на будущих заседаниях, %



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Инфляция в России % г/г и ключевая ставка, %



Источники: ЦБ РФ, Росстат, 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-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.