



Валютный рынок

Нефть важнее сильного доллара

Тема

ФРС подтвердила свое намерение повысить ставки в декабре, что приводит к постепенному укреплению курса доллара на мировых рынках. Если 4 декабря правительство Италии потерпит неудачу на референдуме, то укрепление доллара может ускориться. Рубль пока выглядит защищенным на фоне ожидаемого снижения геополитического давления на Россию после выборов в США: даже если поддержка от роста цен на нефть иссякнет, поддержать рубль смогут настроения участников рынка.

Ситуация на рынке

Доллар укрепляется на ожиданиях повышения ставки ФРС, результаты референдума в Италии 4 декабря могут усилить эту тенденцию: В среду был опубликован протокол заседания ФРС от 2 ноября, который оправдал бычий по доллару настрой участников рынка. Согласно протоколу, большинство членов ФРС ориентируются на декабрьское повышение ставок. За прошедшую неделю долларový индекс DXY прибавил еще почти 2%, достигнув на максимуме отметки 101,93, а пара евро/доллар на минимуме достигала отметки 1,0526, чему также способствовала публикация хороших макроданных по США (изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования +4,8% м/м при прогнозе +1,2% м/м). Следующей серьезной целью в паре евро/доллар является отметка 1,0458 - минимум марта 2015, однако, на наш взгляд, пробитие этих уровней маловероятно на новостях из Америки, хотя возможно в случае негативного новостного потока из Европы. Референдум в Италии 4 декабря является ближайшей важной датой - отказ населения поддержать реформы правительства может стать ударом для европейской валюты.

Йена продолжает ослабляться, фунт консолидируется на уровнях 1,23-1,25: Динамика курса доллар/йена продолжает показывать уже на протяжении нескольких недель ослабление. Курс на максимуме достигал отметки 113, пробив важный уровень сопротивления 111,80, теперь следующей серьезной целью является отметка 115 \$/йена. Пара фунт/доллар продолжает консолидироваться в диапазоне 1,23-1,25. Рынок фунта характеризуется в последнее время низкой ликвидностью, что объясняет флэш-ралли в паре фунт/доллар на прошлой неделе, когда пара выросла с 1,24 до 1,25 с гэпом в отсутствие значимых новостей.

Нефть растет на ожиданиях новостей от ОПЕК: Нефть растет на ожиданиях достижения договоренностей по заморозке добычи на встрече стран ОПЕК 30 ноября. На максимуме цены нефти марки Brent достигали 50 \$/барр. Следующим важным уровнем сопротивления является отметка 52 \$/барр. Еженедельные данные по изменению запасов нефти в США продемонстрировали снижение на 1,2 млн баррелей при прогнозе роста на 0,3 млн баррелей. Однако запасы бензина увеличились на 2,3 млн баррелей при прогнозе роста лишь на 0,7 млн баррелей. На выход данных по запасам нефть отреагировала небольшим ростом.

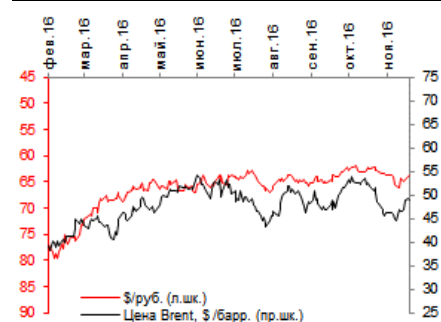
Прогнозы

Рубль укрепляется на фоне роста нефти и ожидаемого снижения геополитических рисков: Рубль укреплялся на прошедшей неделе по отношению к доллару до отметки 63,50 на максимуме вслед за резким ростом нефтяных котировок. Внимание рынка обращено на ожидаемые новости по встрече ОПЕК: если страны ОПЕК не достигнут соглашения по заморозке добычи, то цены на нефть окажутся под давлением, что в сочетании с крупными платежами по валютному долгу в декабре может создать понижательное давление на российскую валюту. С другой стороны, победа Трампа на выборах в США создает потенциал для снижения давления геополитических факторов на российский рынок, что поддерживает как динамику российского фондового индекса, так и курс рубля. Торговый диапазон на предстоящей неделе нам представляется как 62,50 – 66,50.

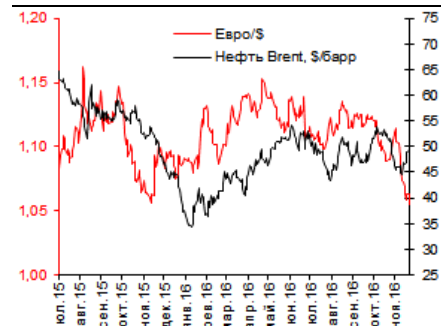
Статистика

	02/11/2016	09/11/2016	16/11/2016	23/11/2016
Уровень вал. репо с ЦБ, \$ млрд	9,3	8,5	8,1	7,8
Евро/доллар США, \$	1,1111	1,091	1,0691	1,0553
Цена на нефть Brent, \$/барр.	46,86	46,36	46,63	48,95

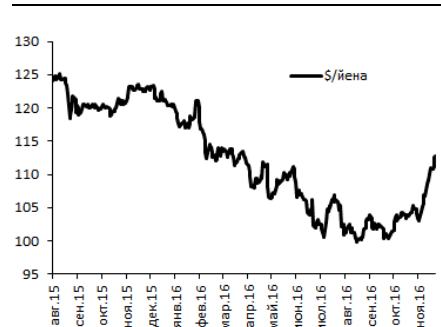
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

Курс \$/руб. и цена Brent, \$/барр.

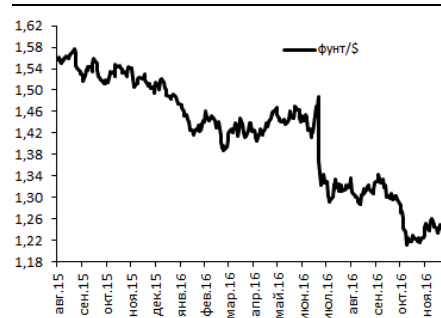
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс \$/йена

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$

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.

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.