

2 декабря 2016 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

- 5 декабря Выступят представители ФРС: Dudley, Evans, Bullard
- 7 декабря Изменение запасов нефти в США от Минэнерго
- 8 декабря Торговый баланс Китая
Заседание ЕЦБ
- 9 декабря Инфляция в Китае
Данные по действующим буровым установкам в США от Baker Hughes

Комментарии по валютному рынку

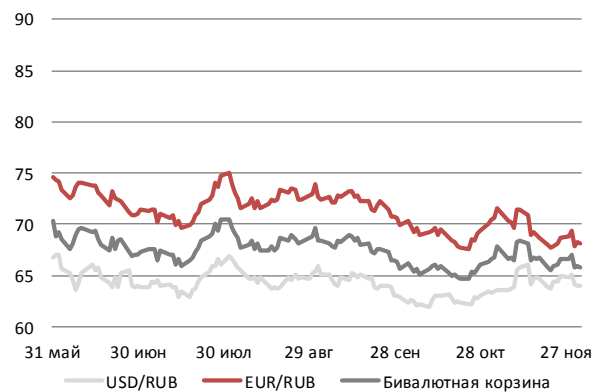
По итогам состоявшегося очередного заседания ОПЕК было принято решение о сокращении на 1,2 млн барр суточный объем добываемой нефти. К мерам по стабилизации цен на нефтяном рынке присоединилась и Россия, которая согласилась сократить в ближайшее время добычу сырья на 300 тыс барр, нефтяные котировки отреагировали на решение ОПЕК ростом на новые максимумы последнего года, приблизившись к отметке \$54,4. Несмотря на рост цен на нефть за последнюю неделю курс рубля относительно доллара вырос лишь на 1,2%, приблизившись к отметке 64 руб/долл. На наш взгляд, что сдержанная реакция на валютном рынке на решение ОПЕК связана с тем, что текущие ценовые уровни нефтяных контрактов уже включают ожидания успешной реализации квотирования добычи сырья. При этом риски быстрого наращивания добычи сланцевой нефти со стороны нефтедобывающих компаний США могут расти и-за благоприятной ценовой конъюнктуры. Также нужно отметить, что решение картеля сократить добычу несущественно меняет баланс спроса и предложения на рынке нефти, и лишь, приведет объемы даваемой нефти к уровням начала текущего года. Пока позитивную реакцию рынка можно воспринимать как оценку скоординированных действий ОПЕК и основных нефтедобывающих стран, а не реальное изменение баланса спроса и предложения в мире. Опубликованная статистика по рынку труда США за ноябрь совпала с ожиданиями рынка и прирост новых рабочих мест в частном секторе совпал с ожиданиями рынка и составил 178 тыс человек. Раскрытые данные не меняют ожидания повышения ставок в США и, по нашим прогнозам, в середине декабря FOMC ужесточит денежно-кредитную политику в США, повысив ставки.

В первую половину наступающей недели инвесторы на валютном рынке будут отыгрывать итоги референдума в Италии. В случае, если граждане страны проголосуют против внесения изменения в конституцию, то это может привести к падению курса евро относительно доллара на фоне роста опасений возникновения проблем в европейской банковской системе. Во второй половине недели состоится заседание ЕЦБ. Решение Марио Драги не продлевать программу выкупа облигаций после марта 2017 года может оказать поддержку европейской валюте. Курс рубля может снижаться против доллара вслед за ценами на нефть, которые выросли за последние пять торговых дней на 15%.

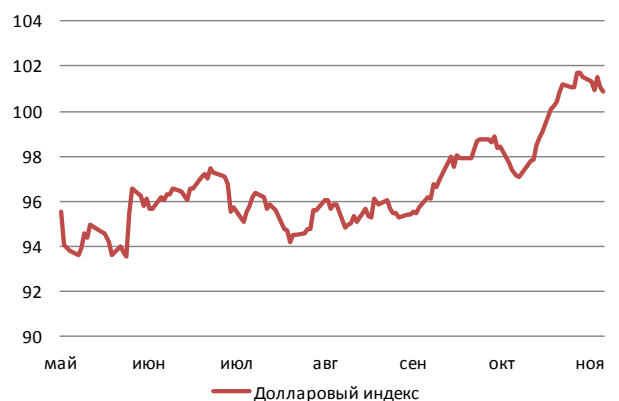
Гельды Союнов, Старший аналитик (7 495) 974-2515 доб. 8091

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: Динамика валютных курсов

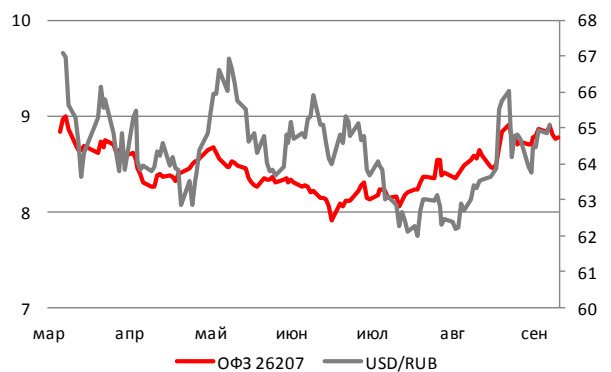


Илл. 2: Долларовая корзина из 6 валют



Источники: ЦБ РФ, ММВБ, Bloomberg

Илл. 3: Доходность облигаций и курс рубля



Источник: Bloomberg

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

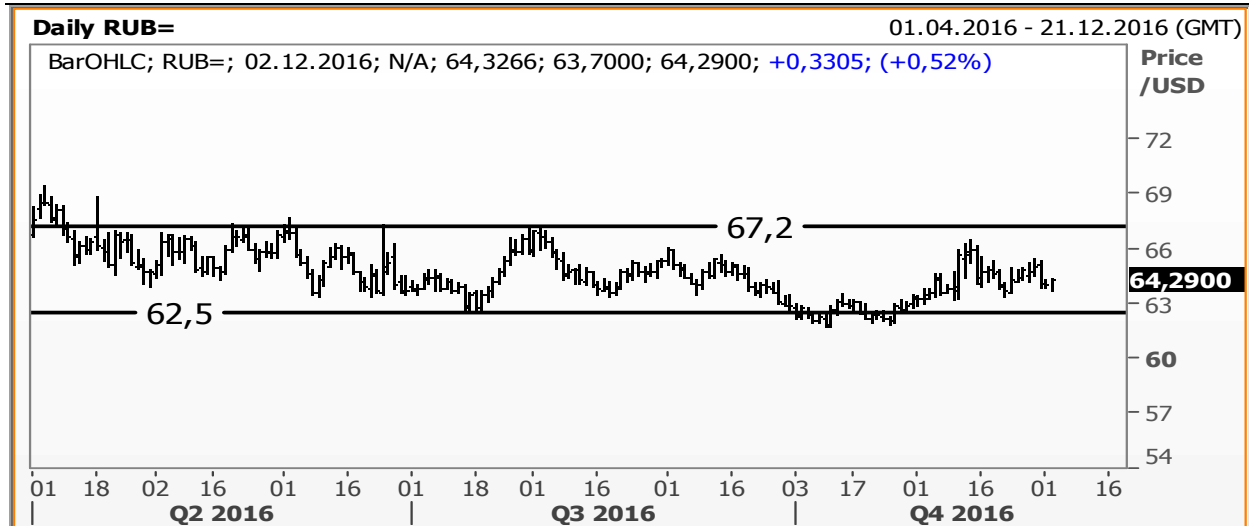
Технический анализ

Доллар – Рубль: пружина сжалась

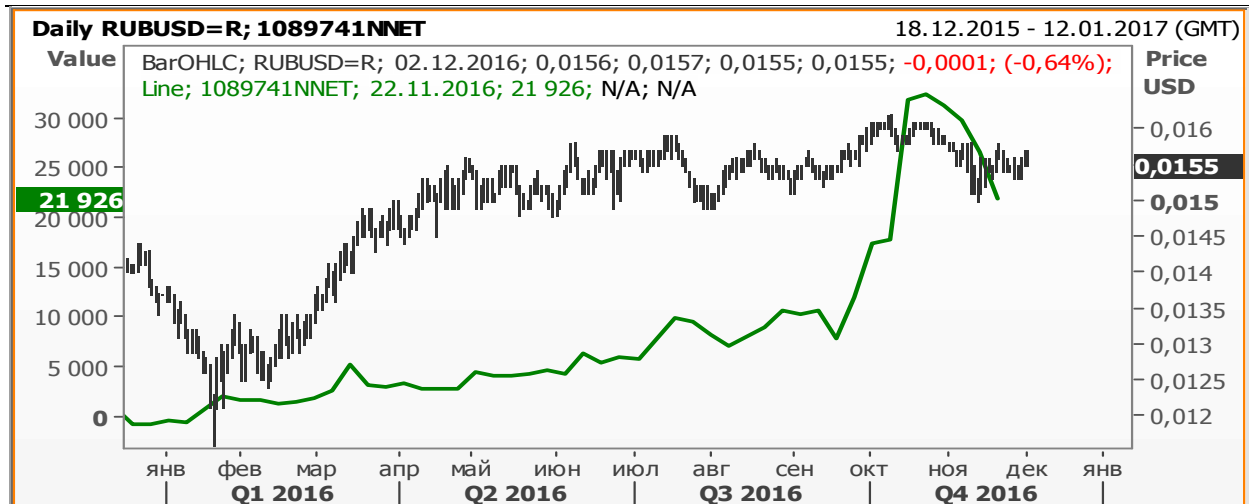
Почти 9 месяцев пара доллар рубль торгуется в диапазоне 62,50-67,20 руб. За это время спекулянты ни один раз рассчитывали увидеть движение выше верхней границы диапазона, и каждый раз их ждало разочарование. Конечно, пара не будет тут торговаться «вечно» и на каком-то моменте мы увидим долгожданное движение, направление которого можно только гадать. Но, если брать во внимание предыдущий опыт (речь идет о повышении процентной ставки) и текущую тенденцию нетто-позиции «хедж-фондов» (зеленая гистограмма на 2-м рисунке), то после 15 декабря мы можем увидеть резкое движение вверх. Надо понимать, что текущее состояние рынка можно сравнить со сжатой пружиной, которая за столь продолжительное время так сжалась, что в момент разжатия многих спекулянтов может ввести в шок.

Второй график отображает динамику рубля по отношению к доллару (перевернутый график пары USD/RUB). На рисунке хорошо видно, что на протяжении всего времени, когда рубль укреплялся, «хедж-фонды» наращивали «лонг», доведя позицию до рекордного максимума. Однако перед очередным заседанием ФРС США в ноябре месяце они, судя по всему, пересмотрели свои ожидания. Кривая показывая, что сейчас идет резкое сокращение позиции. Если данная тенденция продолжится, то движение выше 67,20 руб вопрос времени.

Илл.4



Илл.5



Казиев Алан, Старший аналитик (7 495) 974-2515 доб.8568

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс

Макроэкономика

Розничная торговля

Аналитическая поддержка российских клиентов

Редактор

Перевод

Торговые операции и продажи

Телефон

Продажи российским и иностранным клиентам

Продажи российским и иностранным клиентам

Группа продаж Альфа-Директ

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
(7 495) 795-3712

(7 495) 795-3676

Наталья Орлова, Ph.D, Валерия Волгарева

Александра Мельникова, Евгений Кипнис

Гельды Союнов, Алан Казиев

Джон Волш

Анна Мартынова

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

Александр Зоров

Кирилл Сильвестров

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Ольга Бабина

© Альфа-Банк, 2012 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. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, в 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 и 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 и 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.