



04 июля 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Рост рынков в США не помогает рублю

Тема

Саммит в Осаке принес рынкам известие о временном перемирии в торговой войне США и Китая, но президент США сразу переключился на ЕС с обвинениями в манипулировании валютным курсом и обещанием обложить пошлинами импорт в США на \$4 млрд. Выдвижение Кристин Лагард на пост главы ЕЦБ на этом фоне обещает дальнейшее смягчение монетарной политики в ЕС. Хотя настрой рынков остается позитивным, интерес к рублю снизился, не последнюю роль в этом мог сыграть поток негативных макроновостей.

Ситуация на рынке

Трампа порадовали рынки временным перемирием с Китаем...: Прошедший на выходных саммит G20 в Осаке вселил в рынки оптимизм. После встречи Д. Трампа и Си Цзиньпина было объявлено о новом раунде торговых переговоров и об отсрочке ввода новых пошлин. Послабления в политике США коснулись и Huawei, которой разрешили вести совместный бизнес с американскими компаниями. Кроме этого, после саммита Д. Трамп встретился с северокорейским лидером Ким Чен Ыном, что говорит о готовности американской администрации снизить градус противостояния в регионе. В результате накануне дня независимости в США американский рынок акций закрылся на рекордно высоком уровне, по индексу S&P 500 впервые преодолев отметку 3 000. Тем не менее, диссонанс настроений рынка и экономической статистики настораживает: вышедшие отчеты по PMI в еврозоне, Британии, Китае, Австралии и других странах указывают на замедление роста деловой активности.

...но переключился на ЕС: В понедельник США объявили, что в ответ на продолжающееся субсидирование авиационной промышленности со стороны ЕС, они могут ввести тарифы на \$4 млрд импорта из ЕС. Кроме этого в среду Д. Трамп обвинил Китай и Европу в манипулировании курсами валют. На этом фоне Кристин Лагард (глава МВФ) была выдвинута на пост главы ЕЦБ: по общему убеждению, она пойдет на дальнейшее смягчение монетарной политики. Курс пары евро/доллар сейчас торгуется на отметке 1,1280 и ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1270-1,1355

Фунт остается слабым: Накануне вышли данные по индексу PMI Британии, который снизился с 51.0 до 50.2 (прогноз 51.0). Это оказало давление на фунт. Во вторник глава Банка Англии М. Карни пожаловался на угрозу экономике от протекционистских действий и призвал проводить налогово-бюджетное стимулирование. Это выступление вызвало немедленную реакцию рынка: фунт упал, и пара GBP/USD вновь стремится к области 1,2500-1,2550. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2500-1,2650

Встреча ОПЕК+ поддержала цены на нефть: Прошедшая встреча в Вене членов ОПЕК+ оказала кратковременную поддержку, так как ее результаты уже были учтены рынком. Сейчас нефть торгуется на уровне \$63,5-64,0/барр. Поддержку ценам на нефть оказывает рост индекса S&P500. В ближайшее время на фоне отсутствия большого роста спроса, цены на нефть останутся в диапазоне \$60-67/барр.

Прогнозы

Рубль пострадал от плохих внутренних новостей: На этой неделе российская валюта сдает ранее приобретенные позиции по отношению к доллару США. Не помогает рублю даже информация о том, что в июле Минфин направит на покупку иностранной валюты всего 231 млрд рублей против 310 млрд рублей в мае. В среду Минфин провел еженедельный аукцион ОФЗ, по итогам которого бумаг было размещено всего на 14,6 млрд рублей при лимите в 20 млрд, что также свидетельствует об охлаждении западных инвесторов к российскому долговому рынку. Давление на рубль оказывают очень слабые данные вышедшего индекса PMI, информация о падении инвестиций на 2,6% г/г в 1кв19, а также данные о снижении загрузки в сети РЖД на 5% г/г в июне и на 3,5% г/г в 2кв19. Кроме того, настораживает поиск виноватых в слабых цифрах роста, о котором свидетельствует бурный обмен мнениями между ЦБ РФ и Минэкономразвития. Конвертация рублевых дивидендов в валюту также работает против рубля. В ближайшие дни мы ожидаем небольшого ослабления рубля. Пара доллар/рубль закрепится в диапазоне 63,00-64,00.

Статистика

	12/06/2019	19/06/2019	26/06/2019	03/07/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2689	1,2639	1,2690	1,2574
Евро/доллар США, \$	1,1287	1,1226	1,1369	1,1278
Цена на нефть Brent, \$/барр.	59,97	61,82	66,49	63,82
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	19,3	19,1	19,0	19,2

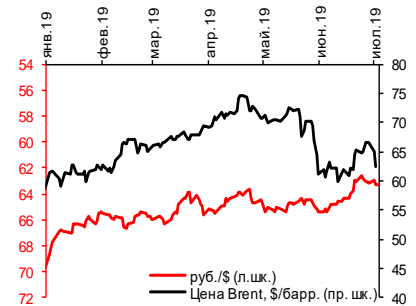
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по ПТ текущей недели)

Аналитический отдел research@alfabank.ru

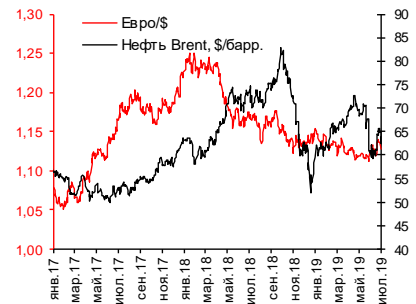
Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета.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



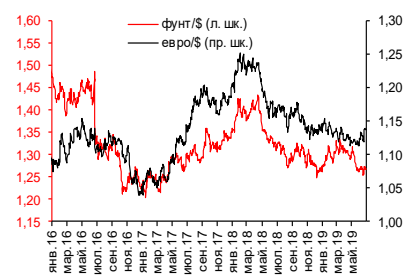
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



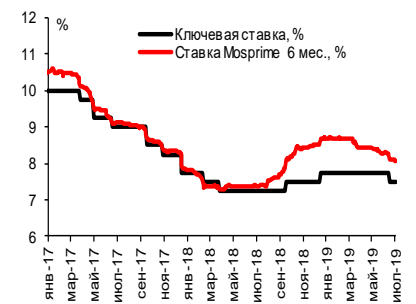
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Ставка Mosprime 6мес и ключевая ставка, %



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

# Информация

## Альфа-Банк (Москва)

### Аналитический отдел

Телефон/Факс

Руководитель Аналитического департамента  
Макроэкономика  
Металлы и горная добыча  
Потребительский сектор, Интернет  
Банки, недвижимость  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод  
Редактор  
Техническая поддержка

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

(7 495) 795-3676

Борис Красноженов  
Наталья Орлова, Ph.D  
Борис Красноженов, Юлия Толстых  
Евгений Кипнис, Олеся Воробьева  
Евгений Кипнис  
Гельды Союнов, Алан Казиев  
Анна Мартынова  
Джон Волш  
Денис Дорофеев

### Торговые операции и продажи

Телефон

Продажи российским и иностранным клиентам  
Группа продаж Альфа-Директ

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

Константин Шапшаров, Александр Зоров

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Ольга Бабина

© Альфа-Банк, 2019 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-Банк 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, 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 и на территории и других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о так их 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. —