



18 июля 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Оптимизм рынков под вопросом

Тема

Запас позитивных настроений на рынках постепенно исчерпывается – Д.Трамп опять вернулся к угрозам в адрес Китая, рост ВВП Китая замедлился до 6,2% г/г в 2кв19, а фунт под давлением из-за растущих рисков жесткого Брекзита. Рубль удерживает позиции, но за последние 4 недели он укреплялся не так быстро, как другие валюты развивающихся рынков.

Ситуация на рынке

ВВП Китая вырос только на 6,2% в 2кв19, Д.Трамп вернулся к тарифным угрозам: Начало недели ознаменовалось выходом разочаровывающих данных по ВВП Китая. Темпы роста ВВП во II кв квартале 2019 года замедлились до 6,2% после 6,4% в первом и 6,6% в 2018. Это стало худшим данными по росту ВВП с начала ведения поквартальных записей Национальным бюро статистики КНР в 1992 году. При этом стоит указать на то, что промпроизводство в июне показало рост сильнее прогнозов, на 6,3% против майского показателя в 5,0%, а розничные продажи выросли в этом месяце на 9,8% г/г после увеличения на 8,6% г/г в мае. При этом, Д.Трамп опять вернулся к угрозам ввести тарифы на \$300 млрд китайского импорта, что дополнительно нервирует рынки.

Евро движется в боковом тренде: Последние недели евро проводит в широком боковике 1,1200-1,1280. Вопреки ожиданиям рынка, оценка июньского роста цен была повышена с 1,2% до 1,3% в годовом исчислении, но в целом данные указывают на слабый рост экономики ЕС. В среду Европарламент утвердил кандидатуру бывшего министра обороны Германии Урсулы фон дер Ляйнен на пост главы Еврокомиссии (правительство Евросоюза) - рынки позитивно отреагировали на это назначение, и пара евро/доллар вновь оттолкнулась от уровня 1,1200. На следующей неделе состоится заседание ЕЦБ. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1200-1,1290.

Фунт под давлением накануне выборов премьера: В ходе политических дебатов между кандидатами на пост премьер-министра Великобритании главной темой был настрой «вытащить страну из тисков ЕС». По всей видимости, после выборов премьера на следующей неделе, позиция Великобритании в процессе выхода из ЕС будет крайне жесткой. Это очень встревожило инвесторов, и валютная пара фунт/доллар опустилась на самый низкий с апреля 2017 года уровень 1,2385, и выход на укрепление пока не просматривается. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2370-1,2520.

Цены на нефть движутся ниже: Во вторник миролюбивые комментарии высокопоставленных лиц США и Ирана указали на возможности снятия санкций с Ирана. Данные сообщения подтолкнули котировки и стоимость актива снизилась с 66,80 до 64,00. В среду вышел неоднозначный отчет минэнерго США, который указал что, сильно сократились запасы сырой нефти, но также сильно выросли запасы нефтепродуктов и упал спрос со стороны НПЗ (запасы сырой нефти: -3.116 млн барр. прогноз: -3.000 млн барр., запасы бензина: +3.565 млн барр. прогноз: -2.400 млн барр.). На котировки черного золота так же давят данные о замедлении роста ВВП Китая. В ближайшее время, при сохранении текущей политической повестки на глобальных рынках мы ожидаем торговый диапазон по активу 62.00-66.50 \$ за барр.

Прогнозы

Рубль удерживает позиции: Поддержку рублю оказывает стартовавший июльский налоговый период, пик которого приходится на 25 июля (уплата НДС), а 29 июля пройдет уплата налога на прибыль. Рубль не среагировал ни на снижение цен на нефть, ни на обсуждаемые в прессе слухи о новом раунде санкционного давления на Россию, тем не менее, за последние 4 недели российская валюта укреплялась не так быстро, как валюты других развивающихся рынков. При сохранении нейтрального новостного фона пара доллар/рубль способна вновь приблизиться к уровню 62,5. На следующей неделе состоится заседание ЦБ РФ, на котором, по нашим ожиданиям ставка будет снижена на 25 бп. В ближайшие дни мы ожидаем торговлю по паре доллар/рубль в диапазоне 62,60-63,60.

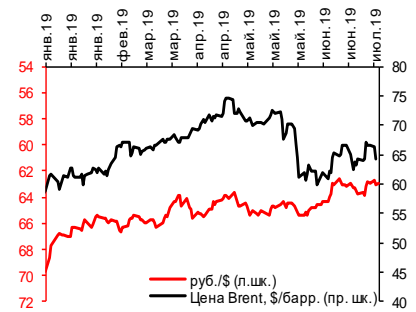
Статистика

	26/06/2019	03/07/2019	10/07/2019	17/07/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2690	1,2574	1,2502	1,2433
Евро/доллар США, \$	1,1369	1,1278	1,1251	1,1224
Цена на нефть Brent, \$/барр.	66,49	63,82	67,01	63,66
Покупка валюты Минфинорг*, млрд руб.	19,0	19,2	15,4	12,8

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

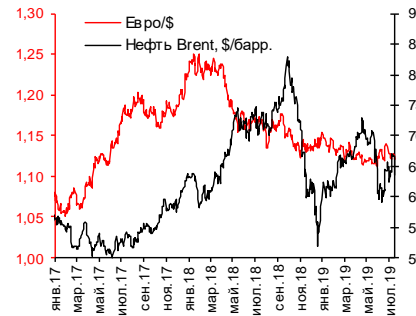
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



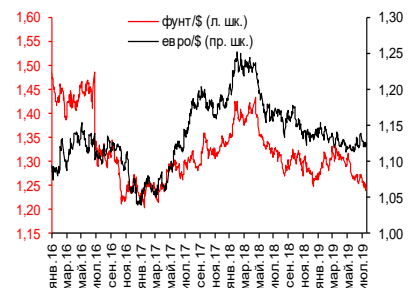
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала года и за последние 4 недели



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)

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.---