



1 августа 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

ФРС не оправдала ожидания рынка

Тема

ФРС снизила процентную ставку на 25 бп, но комментарий к снижению разочаровал рынки – глава ФРС назвал это решение корректировкой в середине цикла и не обещал дальнейшего снижения ставки. Слабая статистика ЕС играет против евро, а фунт страдает от растущих рисков жесткого Brexit. Курс рубля также оказался под давлением, но сохраняющиеся перспективы снижения ключевой ставки пока поддерживают привлекательность внутреннего рынка.

ФРС понизила ставку, но отказалась говорить о цикле смягчения: В среду вечером ФРС единогласным решением снизила ставку на 0,25% до 2,00–2,25%. Поскольку ряд аналитиков предсказывали снижение на 0,5%, решение ФРС не оправдало ожиданий; более того, глава ФРС Дж.Пауэлл объявил, что понижение ставки - не начало длинного цикла смягчения, а корректировка в середине цикла, поскольку рынок труда в США остается сильным, а экономическая активность растёт в рамках ожиданий. Для поддержки экономики ФРС намерена в августе (на 2 месяца раньше запланированного срока) завершить сокращение своего баланса.

Ситуация на рынке

Евро дешевеет на слабой статистике: На прошлой неделе уходящий в отставку глава ЕЦБ М.Драги пообещал скорое снижение процентных ставок и сообщил о возможности масштабного количественного ослабления для поддержания экономики. На этой неделе в еврозоне вышел ряд макроданных, которые в целом указывают на слабый рост ЕС. Евро слабеет, ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,1050-1,1160.

Британия готовится к жесткому Brexit: Во вторник британская валюта достигла своих многолетних минимумов на отметке 1,2118, так как новый премьер Великобритании Б. Джонсон подтвердил намерение выйти из ЕС любой ценой до 31 октября, чем подогрел ожидания «жесткого» Brexit. Инвесторы активно продают британскую валюту, и фунт выглядит несколько перепроданным: при появлении новостей в пользу мягкого Brexit, фунт может укрепиться. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2110-1,2230.

Цены на нефть вернулись на \$65/барр.: Текущую торговую неделю котировки нефти начали с движения вверх на росте напряженности на Ближнем Востоке, т.е. на опасениях перебоя поставок через Ормузский пролив. Возрастает напряженность между Ираном и Великобританией. Поддержку росту нефти оказал и отчет Минэнерго США по запасам: по сырой нефти они сократились на 8,5 млн барр. при прогнозе 2,8 млн барр. При сохранении текущей политической повестки на глобальных рынках мы ожидаем торговый диапазон по активу 62,00-66,50 \$ за барр.

Прогнозы

Комментарий ФРС и дискуссии по санкциям оказали давление на рубль: Начало августа пока складывается достаточно неудачно для российской валюты – комментарий ФРС оказал давление на все валюты развивающихся рынков, при этом негатив по рублю был до некоторой степени усилен возобновлением дискуссии по поводу возможных санкций по делу Скрипалей, а также появлением новых санкционных предложений по «Северному потоку». При этом, усиление дефляционных тенденций повышает вероятность снижения ставки ЦБ РФ 6 сентября и сохраняет привлекательность российского рынка. Поскольку текущая динамика инфляции позволяет рассчитывать на выход на значения 3,8-4,0% к концу этого года, то снижение ставки продолжится в начале 2020 года с ориентиром в 6,5%. В ближайшую неделю ожидается движение российского рубля в диапазоне 63,10-64,10, статистика по инфляции будет в центре внимания в ближайшие недели.

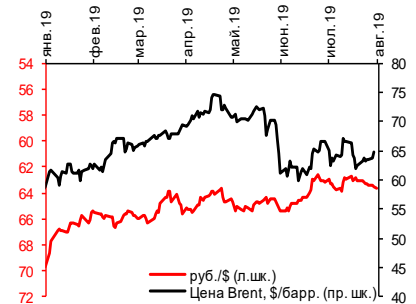
Статистика

	10/07/2019	17/07/2019	24/07/2019	31/07/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2502	1,2433	1,2484	1,2159
Евро/доллар США, \$	1,1251	1,1224	1,114	1,1076
Цена на нефть Brent, \$/барр.	67,01	63,66	63,18	65,17
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,4	12,8	12,9	12,8

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

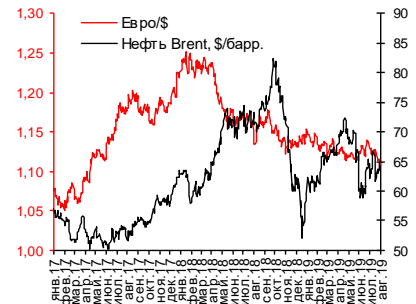
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



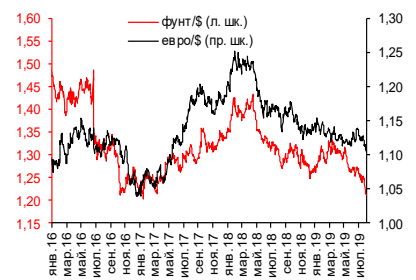
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



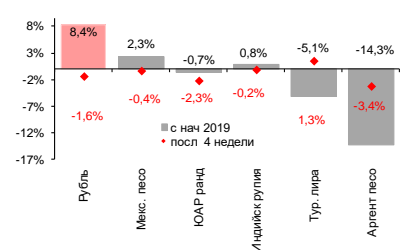
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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.---