



15 августа 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Куда ни кинь, всюду клин

Тема

Падение рынков заставило Д.Трампа отложить введение части торговых тарифов до декабря, но пока это не впечатлило инвесторов, и доллар имеет тенденцию к укреплению на фоне растущих рисков жесткого Брексита и с учетом снижения ВВП Германии на 0,1% во 2 кв19. В сегменте развивающихся рынков также неспокойно - аргентинский песо упал на 25% с прошлой недели. Рубль вышел на отметку 66руб/дол, но это вряд ли остановит снижение ставки ЦБ РФ 6 сентября.

Ситуация на рынке

Рынки падают несмотря на попытки Трампа отыграть ситуацию с торговыми тарифами и перевалить ответственность на ФРС: Во вторник на рынке наблюдался всплеск позитива, вызванный тем, что президент Трамп отложил до декабря введение пошлин на китайские товары на сумму 300 млрд долларов США, которые ранее планировалось ввести с 1 сентября. Однако уже в среду во второй половине торговой сессии позитивные настроения были отыграны. Индекс S&P500 вернулся к локальному минимуму 2 840, потеряв за день 3%. Валютная пара доллар/японская йена снизилась до отметки 105,80, потеряв 100 пунктов, золото вновь превысило отметку 1 500 долларов США за тройскую унцию, а евро под давлением из-за падения ВВП Германии на 0,1% во втором квартале этого года. Кроме того, масло в огонь подлил твит президента Трампа, в котором он призывает ФРС предпринять незамедлительные шаги с целью избежать рецессии в США. Обеспокоенность инвесторов также вызывает инверсная кривая доходностей гособлигаций США, которая может быть сигналом начала рецессии. Долларовый индекс DXY в среду прибавил 1%, укрепившись до отметки 98. Ближайшими уровнями поддержки в паре евро/доллар являются 1,1100 и 1,1020.

Рынки опасаются движения фунта на 1,10 к концу года: Пара фунт/доллар обновляет локальные минимумы, опустившись до отметки 1,2010 на фоне роста вероятности сценария жесткого Брексита. Уже появляются прогнозы фунта на уровне 1,10 к концу года. Ближайшими уровнями поддержки видятся 1,2000 и 1,1980.

Нефть выглядит уязвимой в случае торговой эскалации: Нефть марки Brent вновь опустилась ниже отметки \$60/барр. и торгуется вблизи отметки 59,30. Цены на нефть остаются очень уязвимы в негативном сценарии с глобальным замедлением экономики. Еженедельные запасы в США продемонстрировали небольшой прирост на 1,5 млн баррелей при прогнозе сокращения на 2,5 млн баррелей. Ближайшими уровнями поддержки являются \$56барр. и \$50/ барр. по Brentу.

Прогнозы

Август оправдывает негативные ожидания: В свете нестабильности мировых рынков рубль вчера упал до 66руб/дол, реагируя на риски замедления Китая и на риски снижения цен на сырьевые товары. Кроме того, если по сравнению с другими валютами развивающихся рынков рубль по-прежнему показывает наилучший результат с начала года, то общий отток капитала из стран развивающихся рынков негативно сказывается и на аппетите на российские активы – не далее как в начале этой недели произошел обвал аргентинского песо на 25% на фоне победы популистского кандидата в президенты по итогам проведенного в выходные праймериз, что заставило инвесторов в очередной раз задуматься над рисками инвестиций в рынки EM. Что касается российской повестки, то учитывая дефляцию на 0,1% за 1-12 августа, снижение ставки ЦБ в сентябре до 7,0% выглядит очень вероятным, даже несмотря на слабость курса. На повестке дня остается дискуссия об использовании средств ФНБ под проекты внутри России – на этой неделе появилась информация, что на средства ФНБ претендуют ВЭБ в рамках проекта по благоустройству городов; рост количества претендентов на еще не открытый к доступу ресурс повышает риски трат из ФНБ и является негативным сигналом. Торговый диапазон на предстоящей неделе нам представляется как 64,80 – 67,50.

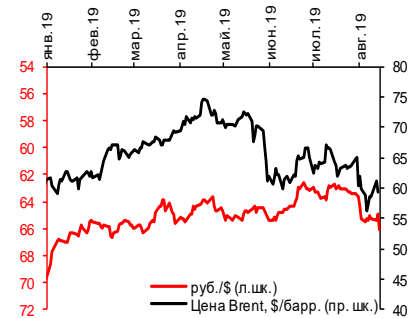
Статистика

	24/07/2019	31/07/2019	07/08/2019	14/08/2019
Фунт/доллар США, \$	1,2484	1,2159	1,2143	1,2060
Евро/доллар США, \$	1,114	1,1076	1,1199	1,1139
Цена на нефть Brent, \$/барр.	63,18	65,17	56,23	59,48
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,9	12,8	12,9	14,0

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

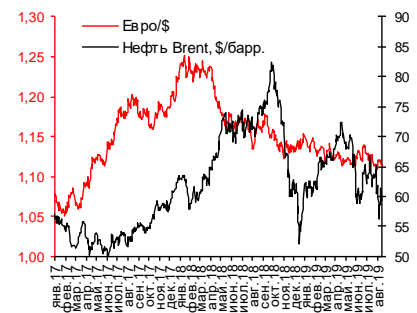
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



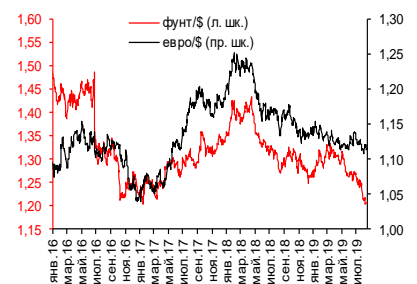
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



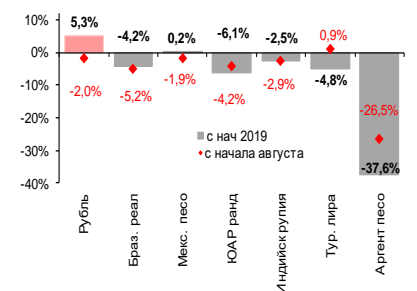
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков с начала года и с начала августа



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.---