



12 сентября 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Развивающиеся рынки не в фаворе

Тема

Уровень рисков в мире снижается – ФРС ориентируется на рост экономики США 2,0-2,5%, а премьер Великобритании Б.Джонсон смягчает свою риторику. Но валюты развивающихся рынков отреагировали на это слабо, что говорит о сохранении общего низкого интереса к этому классу активов. Рубль укрепился на новостях об обмене пленными с Украиной, но все еще торгуется слабее отметки 65 руб/\$

Ситуация на рынке

Рынок ждет решения ФРС 18 сентября: Статистика по рынку труда в США остается неоднозначной - безработица остается на уровне в 3,7%, но создание рабочих мест в несельскохозяйственном секторе замедлилось до 130 тыс при прогнозе 150 тыс (самая слабая цифра с февраля 2019). В пятницу в Цюрихе глава ФРС Дж. Пауэлл подтвердил, что будет действовать «по необходимости» для поддержки экономики, и 97% участников рынка ждут снижения ставки на 25 бп 18 сентября. При этом г-н Пауэлл четко указал, что ФРС ожидает роста американской экономики на уровне 2,0-2,5% и что рецессия не закладывается как базовый прогноз развития ситуации.

Драги проведет свое последнее заседание сегодня: Сегодня состоится последнее заседание ЕЦБ под председательством М. Драги перед переходом полномочий К.Лагард. Рынок ожидает, что ЕЦБ понизит ставку по депозитам и обнародует дальнейшие меры стимулирования экономики ЕС. В преддверии заседания пара EUR/USD теряет около 0,4%, вновь тестируя уровень 1,10. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,0960-1,1050.

Б.Джонсон смягчает свою риторику: На этой неделе в Великобритании вышли данные о снижении уровня безработицы в стране до 3,8% с 3,9%. Средний заработок без учета премий в мае-июле вырос на 3,8%, что выше прогноза 3,7%. Рост дохода населения – это позитивный фактор для фунта и для снижения опасений относительно рисков рецессии. Позитивным для пары GBP/USD было заявление Б.Джонсона в ходе совместной пресс-конференции с премьер-министром Ирландии Л. Вардакармом о том, что он хочет добиться заключения сделки и верит в то, что это можно сделать к 18 октября. Ближайшие уровни поддержки-сопротивления 1,2300-1,2390.

Нефть под воздействием разнонаправленных факторов: Увольнение министра энергетики Саудовской Аравии Х. аль-Фалиха и назначение вместо него сына короля Саудовской Аравии принца Абдулазиза поддержало веру инвесторов в дальнейшее сокращение добычи нефти в стране и приверженность сделке ОПЕК+. В среду вечером вышел отчет Минэнерго США, который указал на сокращение запасов сырой нефти на 6.9 млн барр. при прогнозе -2.9 млн барр. Но после того, как Д.Трамп уволил Дж.Болтон за его приверженность ужесточению санкций против Ирана, цены на нефть пошли вниз. Торговый диапазон по нефти на эту неделю \$58,5-62,0/барр.

Прогнозы

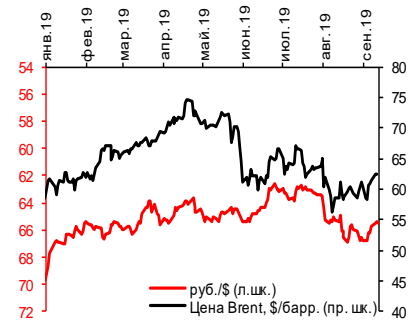
Курс рубля получил поддержку на фоне подвижек в отношениях с Украиной: Как и ожидалось, в прошлую пятницу ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 0,25% до 7,00% и пообещал рассмотреть вопрос о снижении ставки на 3х ближайших заседаниях. Тем не менее, риторика ЦБ осторожна и обеспокоенность инфляционными последствиями бюджетной политики растет: при плане роста федеральных расходов на 9% г/г в 2019 году за 7М19 рост расходов составляет только 2,5% г/г. Прошедшая неделя была позитивна для валют развивающихся рынков в связи с информацией о новых стимулах со стороны Банка Китая, которые должны поддержать экономическую активность в Китае и купировать риски глобального замедления. Позитивно на рубле сказались обмен пленными между Россией и Украиной, прошедший на прошлых выходных. Поддержкой рублю выступают выросшие цены на нефть, но после их снижения в среду вечером курс рубля сместился с 65,30 на 65,65. На следующей неделе рубль, вероятно, укрепится на фоне начала налогового периода в понедельник. В ближайшую неделю ожидаем торговлю по паре USD/RUB в диапазоне 64,60 - 66,00.

Статистика

| | 21/08/2019 | 28/08/2019/ | 04/09/2019 | 11/09/2019 |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|------------|
| Фунт/доллар США, \$ | 1,2130 | 1,2212 | 1,2253 | 1,2326 |
| Евро/доллар США, \$ | 1,1085 | 1,1078 | 1,1035 | 1,1010 |
| Цена на нефть Brent, \$/барр. | 60,30 | 60,49 | 60,7 | 60,81 |
| Покупка валюты Минфином*, млрд руб. | 14,1 | 14,0 | 14,0 | 12,56 |

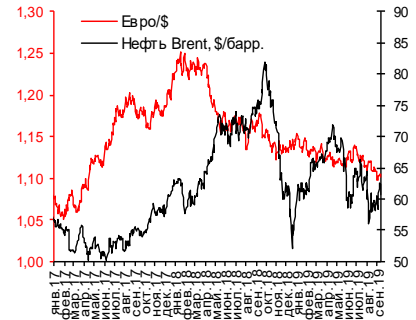
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg
*Объем средневзвешенной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



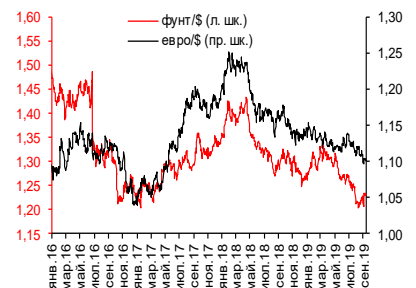
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



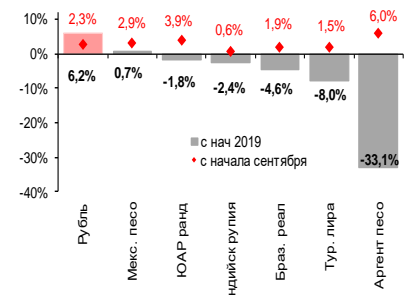
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



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. —