



16 мая 2019 г.

Наталья Орлова  
Главный экономист

Александр Красный  
Директор по операциям  
на валютном рынке

# Валютный рынок

## Риски торгового конфликта опять беспокоят рынки

Тема

Конфликт между США и Китаем набирает новые обороты, что в целом способствует росту неопределенности на рынке. Кроме того, ситуация усугубляется слабым экономическим ростом стран еврозоны и все усиливающимся напряжением вокруг Brexit. Несмотря на это, инвесторы продолжают наращивать позицию в рынке ОФЗ, хотя это имеет ограниченные последствия для курса рубля – российская валюта по-прежнему торгуется около отметки 65руб/\$.

Ситуация на рынке

**Эскалация торгового конфликта подогревает опасения инвесторов:** В прошлую пятницу на фоне торговых переговоров между США и Китаем США повысили пошлины на китайские товары на общую сумму в \$200 млрд. В свою очередь, Китай уже в понедельник сообщил, что с 1 июня повысит пошлины в отношении американских товаров на сумму \$60 млрд. Это подогрело страхи инвесторов относительно эскалации торговой войны и замедления экономического роста в мировой экономике.

**Евро вновь под давлением:** Вышедшие последние данные по промышленному производству ЕС свидетельствуют о его сокращении на 1% по итогам 1кв2019, в сфере услуг также был зафиксирован спад. В целом, опубликованные данные по динамике ВВП еврозоны в 1кв2019 г говорят о слабом росте экономики – всего на 0,4%. Напряженность в европейском союзе продолжает нарастать – в среду вице-премьер Италии М. Сальвини пригрозил увеличить бюджетные расходы, допуская превышение норм бюджетного дефицита, установленные в ЕС. Прямая конфронтация Италии и Брюсселя ведет к слабости евро. Дополнительную неопределенность добавляют предстоящие выборы в Парламент (на следующей неделе). Единственную поддержку евро оказало сообщение о том, что США не планируют вводить пошлины на европейские автомобили. Ближайший уровень поддержки - сопротивления мы оцениваем в 1,1170-1,1250.

**Фунт слабеет, неопределённость Brexit сохраняется:** Вышедший на этой неделе отчет по росту средней заработной платы свидетельствует о её замедлении до 3,2%, что хуже ожиданий рынка. Отсутствие решения по Brexit и сложность межпартийных переговоров оказывают дополнительное давление на британскую валюту. Подобная неопределенность в сочетании с высокой вероятностью замедления инфляции негативно сказываются на паре фунт/доллар. Ближайший торговый диапазон 1,2820-1,3020

**Нефть растёт, не взирая на рост запасов в США:** В среду вечером вышли данные Минэнерго США, которые вопреки ожиданиям показали серьезный рост запасов нефти на 5,4 млн баррелей. Тем не менее, это не замедлило рост нефтяных котировок. Торговый конфликт США и Китая может снизить спрос на сырьевые товары, что неминуемо скажется на стоимости нефти. С большой вероятностью цена останется в диапазоне 70-75 до июня, когда состоится заседание ОПЕК, на котором будет решаться судьба нового соглашения о сокращении добычи. Ранее некоторые страны активно высказывались в пользу завершения действия соглашения, но эскалация торгового конфликта США и Китая может изменить планы ОПЕК.

Прогнозы

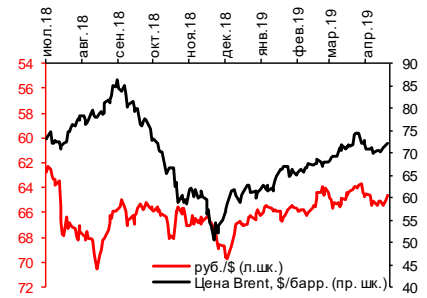
**Рубль держится около 65руб/\$, несмотря на приход инвесторов в рынок ОФЗ:** Российский рынок демонстрирует низкую чувствительность по мировой повестке и в большей степени находится под влиянием внутренних новостей. В начале недели прошли переговоры между президентом В. Путиным и госсекретарем США М. Помпео. В конце июня на саммите G20 планируется встреча Путина и Трампа. Нормализация политического диалога успокаивает инвесторов: по итогам апреля доля нерезидентов на рынке ОФЗ выросла до 27%, а в минувшую среду Минфин РФ разместил ОФЗ на сумму 133 млрд, досрочно выполнив квартальный план. Правда, пока приток капиталов в российские облигации имеет крайне ограниченный эффект для валютного курса – как и в последние несколько месяцев, рубль торгуется около отметки 65 руб/\$. В отсутствии новых санкционных рисков пара доллар/рубль останется в диапазоне 64,4-65,5.

Статистика

	10/04/2019	17/04/2019	24/04/2019	15/05/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3091	1,3043	1,2902	1,2845
Евро/доллар США, \$	1,1274	1,1296	1,1155	1,1201
Цена на нефть Brent, \$/барр.	71,73	71,62	73,84	71,77
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	15,9	14,4	14,4	16,2

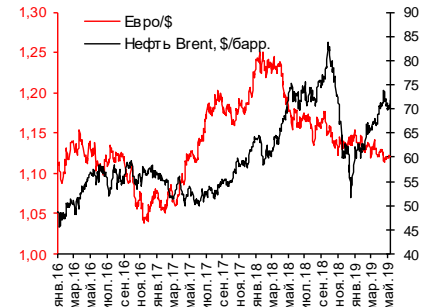
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg  
\*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



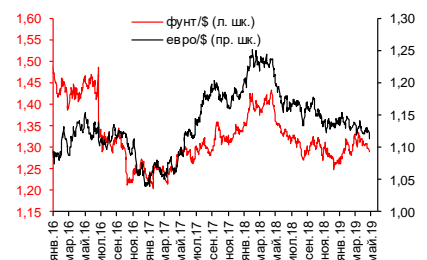
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



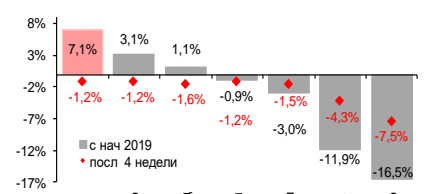
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

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



Источники: Минфин, 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, Наталья Лаврова  
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. \_\_