



23 мая 2019 г.

Наталья Орлова
Главный экономист

Александр Красный
Директор по операциям
на валютном рынке

Валютный рынок

Выборы в ЕС как фактор риска для Британии

Тема

Риторика последнего протокола ФРС оказалась жестче ожиданий, и 94% экспертов ждут, что 19 июня она не изменит процентную ставку. В ближайшие дни внимание рынков приковано к выборам в европарламент, которые косвенно могут стать новым референдумом по Брекзиту и привести к полномасштабному политическому кризису в Великобритании. Несмотря на этот негативный контекст рубль стабильно торгуется на уровнях 64,3-64,5 руб/дол, налоговый период и возможное снижение ключевой ставки ЦБ РФ будут внутренними факторами поддержки курсу рубля на ближайшее время.

Ситуация на рынке

Комментарий ФРС закорил ожидания рынка на текущем уровне ставки: В среду вечером опубликован протокол заседания ФРС, который продемонстрировал более жесткий тон риторики американского регулятора, чем в ходе прошлого заседания. Прежде всего ФРС отметило временность замедления инфляции и выразило свою обеспокоенность высокой долговой нагрузкой. На данный момент 94% опрошенных Блумберг экспертов ждут неизменной ставки по итогам заседания 19 июня, и 81% ожидают ее сохранения на текущем уровне и после заседания 31 июля. Валютный рынок показал минимальную реакцию на комментарий ФРС, так как все его внимание сосредоточено на факторе торговой войны между США и Китаем. В паре евро/доллар ключевым уровнем поддержки является 1,11, а пробитие отметки 1,10 может открыть дорогу на 1,08

Выборы в европарламент могут спровоцировать политический кризис в Великобритании: Фунт упал до нового локального минимума на уровне 1.2618 после того, как последняя версия плана премьер-министра Терезы Мэй о выходе из Евросоюза не получила поддержки не только у оппозиции, но и у ее однопартийцев. Это увеличивает вероятность выхода Великобритании из ЕС без сделки (многие иностранные банки подняли вероятность этого сценария с 10-15% до 25 – 50%). Выборы в Европарламент, которые состоятся с 23 по 26 мая, могут стать судьбоносными для Великобритании – результаты будут рассматриваться как аналог нового референдума по Брекзиту, и это может вызвать новые отставки в кабинете Мэй уже в начале следующей недели.

Нефть снижается в результате роста запасов в США: Нефть марки Brent в среду снизилась до отметки 70,50 (потеряв 2%) на фоне роста запасов сырой нефти в США, которые за прошедшую неделю неожиданно выросли на 4,7 млн баррелей при прогнозе падения на 1,7 млн баррелей. Эскалация торговой войны между США и Китаем имеет неоднозначные последствия для рынка: это способствует сохранению сделки ОПЕК+ по заморозке добычи, но может и обвалить цены на нефть в случае замедления Китая.

Прогнозы

Налоговые платежи могут вывести рубль к уровню 64 руб/\$ если новости из ЕС будут нейтральными: Несмотря на сильный доллар США, рублю удавалось удерживать свои позиции на уровне 64,3-64,5 - прежде всего, за счет высокой доходности российских активов (ОФЗ, фондовый рынок), которые выглядят на данный момент привлекательными с учетом отсутствия сигналов в отношении более жестких санкций. Дополнительную поддержку рубль получает от продолжающегося налогового периода, основные налоговые платежи придутся на начало следующей недели. Шансы на снижение ключевой ставки ЦБ на заседании 14 июня остаются значительными, но возможно потом регулятор возьмет паузу не только в силу того, что риторика ФРС стала жестче. Впервые, в апреле рост промышленности ускорился до 4,9% г/г с уровня 2,1% г/г в 1кв19 и 1,2% г/г в марте. Во-вторых, опять начались обсуждения рисков роста цен на бензин после того как с 15 апреля по 15 мая биржевые цены на бензин выросли на 20%, что в случае переноса этого роста на розничные цены ускорит инфляцию на 0,4-0,5 процентных пункта, что может вынудить ЦБ взять паузу в снижении ставки в 3кв19. Если выходные не принесут плохих новостей для мировых рынков, то торговый диапазон в паре доллар/рубль на предстоящей неделе видится как 63,50 – 65,20.

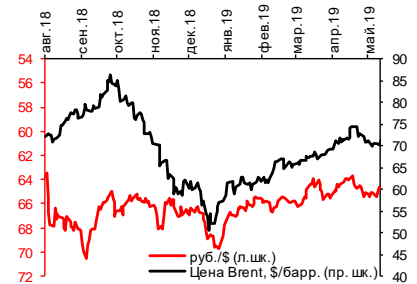
Статистика

	17/04/2019	24/04/2019	15/05/2019	22/05/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3043	1,2902	1,2845	1,2665
Евро/доллар США, \$	1,1296	1,1155	1,1201	1,1150
Цена на нефть Brent, \$/барр.	71,62	73,84	71,77	70,99
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	14,4	14,4	16,2	19,4

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

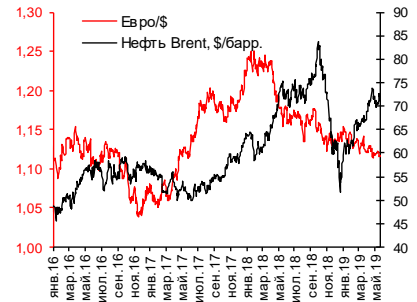
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



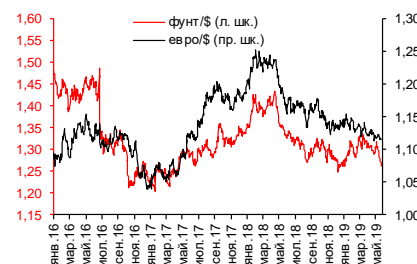
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



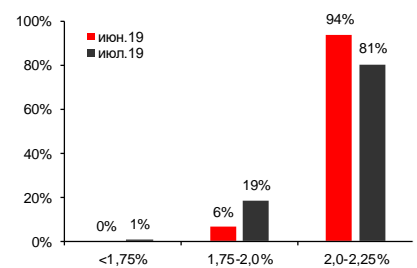
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Распределение респондентов по прогнозу ставки ФРС в июне и июле 2019



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, 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.---