

На будущей неделе

11 мая	Учетная ставка Банка Англии
13 мая	ВВП ЕС Розничные продажи в США за апрель
15 мая	Данные по действующим буровым установкам от Baker Hughes

Комментарии по валютному рынку

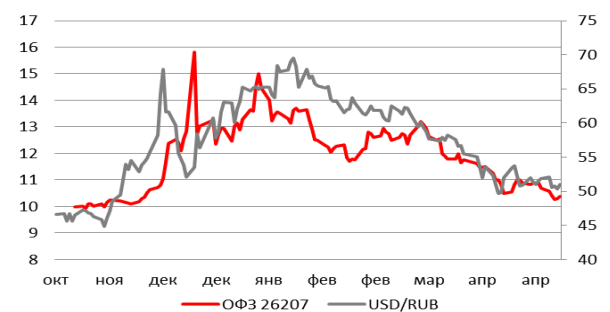
Публикация слабых данных по рынку труда США привела к падению курса американского доллара к корзине валют до минимальных значений с конца февраля. Стоимость доллар к корзине из 6-ти валют опустился до 94 пункта. Основное падение доллара пришлось на среду, когда данные по приросту новых рабочих мест от ADP оказались значительно хуже ожиданий. Официальные данные, опубликованные в пятницу оказались не столь мрачными и практически совпали с ожиданиями рынка. Учитывая, что снижение доллара в середине прошлой недели уже включало ожидания слабых данных по приросту новых рабочих мест в США, на этой неделе мы не ожидаем выхода макроэкономических данных в США, которые могли бы оказать значимое влияние на курс доллара к корзине DXY.

Курс рубля к доллару на прошлой неделе рос до отметки 50 руб/долл благодаря обновлению максимумов текущего года цен на нефти марки Brent. По данным Минэнерго США, впервые с января 2015 года запасы сырой нефти сократились, что повысило ожидания падения объемов суточной добычи. В дальнейшем мы ожидаем падения цен на нефть на следующей неделе. Инвесторы будут отыгрывать вероятность снятия санкций с Ирана на переговорах, которые состоятся уже в следующем месяце. Также давление на нефтяные контракты может оказать и возможность роста добычи сланцевой нефти в 2П15. О планах разработки новых месторождений в четверг высказались представители компании EOG Resources. Стоит отметить, что помимо нефти укреплению рубля способствовало снижение объемов выплат по внешним обязательствам. Уже в июне суммарный объем погашений увеличиться в 2 раза м/м до \$11,2 млрд. В целом, на рынке формируются фундаментальные предпосылки для снижения курса рубля к доллару.

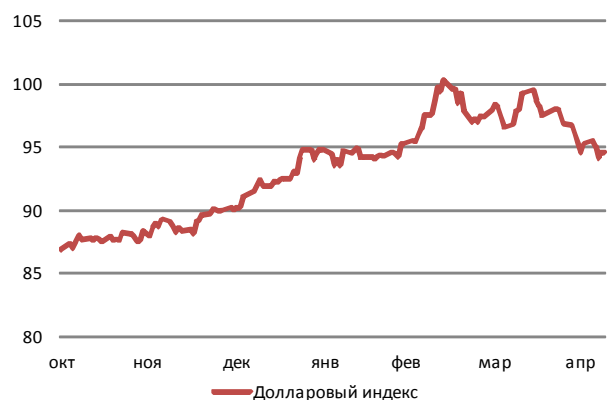
Гельды Союнов, Старший аналитик (7 495) 974-2515 доб.8091

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: Динамика валютных курсов

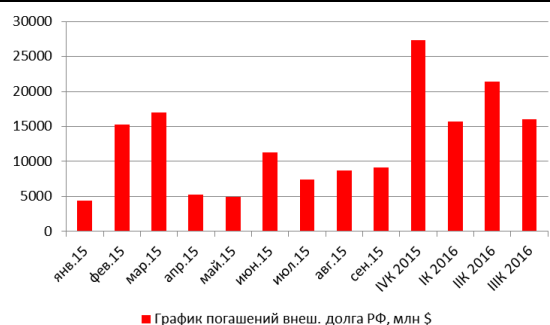


Илл. 2: Долларовая корзина из 6 валют



Источники: ЦБ РФ, ММВБ, Bloomberg

Илл. 3: График погашений внеш. долга РФ



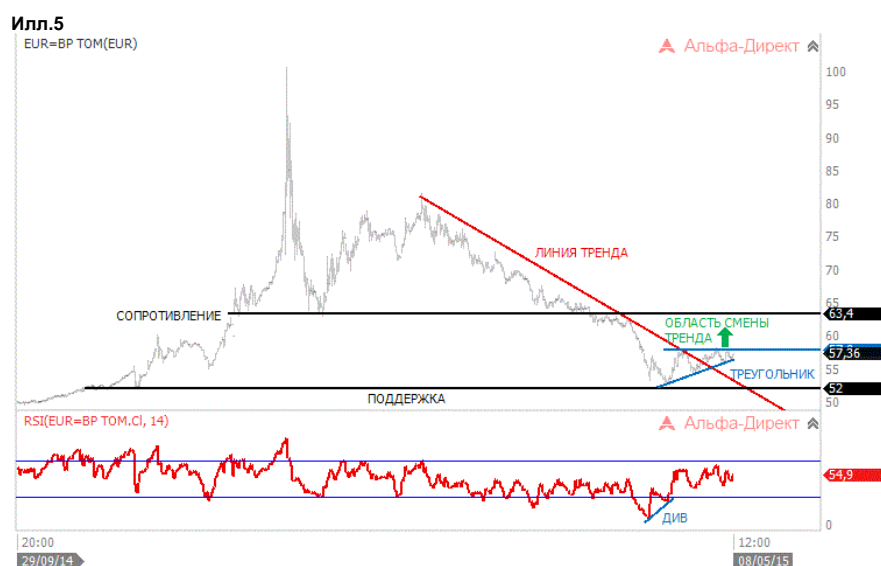
Источник: Bloomberg

Технический анализ

Если сравнить потери «черного золота» с теми уступками, на которые пошла российская валюта, то можно усомниться в возможностях американской валюты отыграть часть ранее утраченных позиций. Именно поэтому мы решили пересмотреть свои ожидания роста доллара США, и предлагаем сделать ставку на дальнейшее укрепление рубля, которое, как нам кажется, вынудит большую часть игроков закрыть свой «лонг» по стоп-приказу.

USD/RUB: Текущая консолидация, на наш взгляд, напоминает февральское поведение пары евро/доллар в 2015 году. Тогда, как и сейчас образовался «треугольник» на падении, выход из которого состоялся вниз, а характер движения, на наш взгляд, вызвал панику в рядах покупателей (после 3-х дневной торговли за пределами «треугольника» последовало отвесное падение (8%), которое чуть было не закончилось паритетом).

EUR/RUB: В отличие от доллара евро смогло остановить локальное укрепление рубля, выйдя из-под влияния ранее образовавшегося тренда. Конечно, тут тоже можно разглядеть очертания «бычьего треугольника», выход из которого евро предстоит только осуществить. Соответственно, преодоление верхней или нижней границы образовавшейся фигуры определит направление для дальнейшей торговли.



Казиев Алан, Старший аналитик (7 495) 974-2515 доб.8568

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор, Медиа, Телекоммуникации
Розничная торговля, Недвижимость, Транспорт
Металлургия, Горная добыча
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Перевод

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

(7 495) 795-3676
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Александр Корнилов, к.э.н., CFA
Марина Карапетян
Андрей Никитин
Дмитрий Глушаков
Екатерина Леонова
Гельды Союнов, Алан Казиев
Анна Мартынова

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Дмитрий Матюхин
Дмитрий Демченко, Владимир Александров
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

© Альфа-Банк, 2012 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-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 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 на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких 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. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.