

## Обзор валютного рынка и CFD

В четверг американские фондовые индексы двигались с высокой волатильностью, но почти не изменились по итогам дня. Всё внимание инвесторов было приковано к очередному заседанию Европейского Центрального банка. По его итогам, ЕЦБ запустил 2-ю программу количественного смягчения (TLTRO II) и снизил базовую ставку с 0,05% до нуля. Ставка по депозитам была уменьшена с минус 0,3% до минус 0,4%, а маржинальная — с 0,3% до 0,25%. Объем выкупа активов в рамках новой программы увеличен с 60 млрд. евро до 80 млрд. евро в месяц. Средства появятся за счёт денежной эмиссии. Отметим, что ЕЦБ расширил список выкупаемых активов. Теперь в него войдут и облигации небанковских организаций и обычных компаний Еврозоны. Первоначальная реакция валютного рынка была вполне предсказуемой и курс евро обвалился. Однако после заявления главы ЕЦБ Марио Драги о том, что он не ожидает дальнейшего смягчения денежной политики, началось резкое укрепление единой европейской валюты. В итоге она достигла 3-недельного максимума по отношению к американскому доллару, который заметно ослаб и его индекс обвалился до минимума за месяц.



Мы не исключаем, что позитивная реакция инвесторов на решение ЕЦБ могла иметь и политический оттенок. Власти Еврозоны отчасти продемонстрировали независимость от международных финансовых институтов, существенно увеличив масштабы денежного стимулирования своей экономики. Напомним, что 1-я программа количественного смягчения началась в январе 2015 года и должна была действовать до сентября 2016 года.

В её ходе предполагалось выкупать облигации с инвестиционным рейтингом на общую сумму 1,1 трлн. евро. Новая программа TLTRO II включает в себя рефинансирование банков, которое начнётся в июле нынешнего года и продлится 4-е года.

Целью новой программы ЕЦБ является увеличение инфляции в ЕС до уровня 2% в годовом выражении с 0,3%, наблюдавшихся в январе этого года. Согласно его собственному прогнозу, в текущем году инфляция составит 0,1%, в 2017 году — 1,3% и лишь в 2018 году поднимется до более менее приемлемого уровня 1,6%. При этом ЕЦБ понизил прогноз роста ВВП Еврозоны в 2016 году до 1,4% с 1,7%, ожидавшихся в его же декабрьском отчёте. Теперь экономический рост на 1,7% предполагается только в следующем году. Благодаря мощному экономическому стимулированию, в 2018 году он может увеличиться до +1,8%.

Как мы видим, 2-я программа количественного смягчения является весьма обширной и может продлиться около 5-и лет. Осознав это, участники рынка сегодня закрывают спекулятивные валютные позиции по евро, что приводит к снижению его курса. Котировки европейских акций сейчас растут после падения в четверг. Мы полагаем, что их движение в значительной мере обусловлено динамикой валютного курса. При укреплении евро акции дешевеют и наоборот. Впрочем, сегодня ещё есть позитивные новости от автопроизводителей. БМВ увеличил продажи в феврале на 7,9% и его акции подорожали на 4%. Фольксваген объявил о сокращении 3 тыс. своих офисных сотрудников. Это способствовало росту котировок компании на 4,4%. Отметим, что сегодня значимой макроэкономической информации не ожидается ни в Еврозоне, ни в США.



Nikkei немного вырос вчера и сегодня. Этому способствует ослабление иены, что может увеличить финансовые показатели японских экспортёров. Напомним, что 14-15 марта состоится заседание Банка Японии. Часть инвесторов не исключает, что он заявит о дополнительном смягчении денежной политики, взяв пример с ЕЦБ. В частности, ожидается дальнейшее снижение ставок в отрицательную область. В понедельник рано утром в Японии выйдут данные о заказах на промышленное оборудование за январь. По нашему мнению, их прогноз является негативным для Nikkei.



Котировки пшеницы продемонстрировали максимальный недельный рост за 3 месяца из-за засушливой погоды в США. Отметим, что любое упоминание природного феномена Эль Ниньо в новостях, может способствовать повышению цен на продовольствие.

*Дмитрий Лукашов, аналитик IFC Markets*

IFC Markets является международной финансовой компанией, предоставляющей услуги по торговле валютными парами, драгоценными металлами, CFD на индексы, CFD на акции, CFD на товары.

### **Преимущества**

Собственная профессиональная торговая платформа NetTradeX

Торговля по потоковым котировкам с фиксированным спредом

Кредитное плечо до 1:400 на валютные пары и до 1:40 на акции

Межбанковские свопы по валютам

Беспроцентный займ на невалютные активы

Возможность создания собственных композитных инструментов PCI GeWorko

Страхование средств AIG EUROPE LIMITED

### **Россия**

**(Бесплатный номер для звонков внутри России)**

**8 800 5558533**

Вопросы и предложения по поводу аналитики : [analytics@ifcmarkets.com](mailto:analytics@ifcmarkets.com)

[www.ifcmarkets.com](http://www.ifcmarkets.com) | **Онлайн чат**