



Валютный рынок

ФРС отказывается от ужесточения политики

Тема

Руководство ФРС понизило прогноз по росту экономики США на 2019 г. и больше не планирует повышать ставку в этом году. Снижаются прогнозы роста и в Германии, в результате основное движение мировых валют скорее проявится в динамике фунта, т.к. рынки начинают верить в отсрочку Brexit. Рубль укрепился значительно выше ожиданий на волне роста цен на нефть, при поддержке спроса нерезидентов на ОФЗ и в условиях налогового периода; риски санкций ушли на второй план.

ФРС понизила прогноз роста экономики США и не будет повышать ставку в 2019 году: По итогам заседания FOMC, процентная ставка осталась без изменений на уровне 2,5%. При этом ФРС заявила об отказе от двух запланированных на этот год повышений ставки и сохранила планы лишь на одно повышение в 2020 году. Кроме этого, ФРС сокращает скорость сжатия баланса, начиная с мая: ежемесячные погашения казначейских облигаций будут не по \$30 млрд, как сейчас, а в два раза меньше. Процесс сокращения баланса завершится к концу сентября. На пресс-конференции, которая обычно следует после решения по процентной ставке, глава ФРС США Дж. Пауэлл заявил об ухудшении прогнозов экономического роста в текущем и следующем году. Члены ФРС понизили прогноз по росту ВВП на этот год с 2,3% до 2,1% и прогнозируют, что уровень безработицы к концу года достигнет 3,7%, это на 0,2% выше предыдущей прогнозной оценки.

Ситуация на рынке

Германия снижает прогнозы роста на 2019 год в два раза: Благодаря снижению доллара США по отношению ко всем основным валютам пара евро/доллар, наконец, удалось преодолеть область сильного сопротивления 1,1350. Хотя на этой неделе правительство Германии понизило прогноз роста экономики страны на 2019 год до 0,8% с 1,6%, на 2020 год, прогноз роста ВВП остается 1,3%, а угроза рецессии минимальна из-за высокого внутреннего спроса. Сейчас пара евро/доллар достигла сопротивления 1,1430, пройдя которое можно ожидать дальнейшего роста пары. При этом общий нисходящий тренд пары может продолжиться при снижении ниже отметки 1,1360.

Рынки верят в отсрочку по Brexit: Завтра стартует саммит стран ЕС, на котором Т. Мэй предпримет попытку перенести сроки выхода Великобритании из ЕС на более длительный срок. Это внушает оптимизм инвесторам и не позволяет паре фунт/доллар упасть. Фунт уже укрепился более чем на 4% в этом году. Опционные трейдеры делают ставку на ралли фунта к уровню 1,45, снижая риски жесткого Brexit. Ближайшие целевые уровни для фунта 1,320-1,338.

Вероятность роста цен на нефть по-прежнему высока: Росту стоимости нефти способствует падение добычи и геополитические риски в Венесуэле и Иране, а также приверженность ОПЕК сделке по сокращению производства. Перспективы более медленного роста добычи в США также оказывают поддержку нефти. Дополнительным фактором роста стало сокращение запасов сырой нефти на 9.589 млн барр., при этом ранее звучал прогноз об их росте на 1.750 млн барр. Совокупность указанных выше факторов позволяет нам предположить возможность роста стоимости актива в направлении \$70 в ближайшие недели

Прогнозы

Глобальный фон на пользу рублю: В среду Минфин РФ в ходе трех аукционов привлек 73.4 млрд рублей, выполнив досрочно квартальный план по размещению ОФЗ. Важным событием для рынка будет завтрашнее заседание ЦБ РФ, от которого рынок ждет смягчения риторики. В данный момент пара доллар/рубль пробила важную отметку 64,00 и вплотную приблизилась к уровням середины августа, когда усилилась санкционная риторика со стороны США. На фоне налогового периода и роста интереса нерезидентов к рынку ОФЗ можно надеяться на закрепление пары доллар/рубль в диапазоне 63,30-64,30.

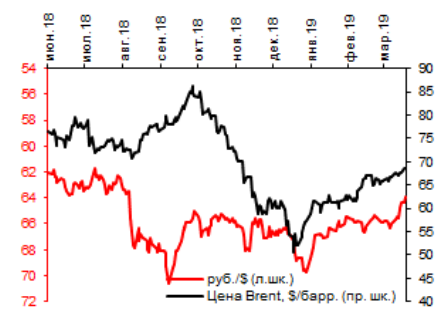
Статистика

	27/02/2019	06/03/2019	13/03/2019	21/03/2019
Фунт/доллар США, \$	1,3309	1,3170	1,3338	1,3210
Евро/доллар США, \$	1,1370	1,1307	1,1327	1,1413
Цена на нефть Brent, \$/барр.	66,39	65,99	67,55	68,50
Покупка валюты Минфином*, млрд руб.	12,4	12,5	16,8	18,2

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

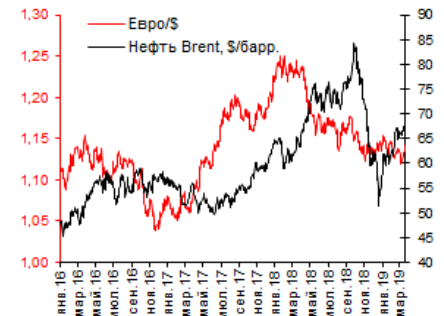
*Объем среднедневной покупки валюты за неделю (с ЧТ прошлой по СР текущей недели)

Курс руб./\$ и цена Brent, \$/барр.



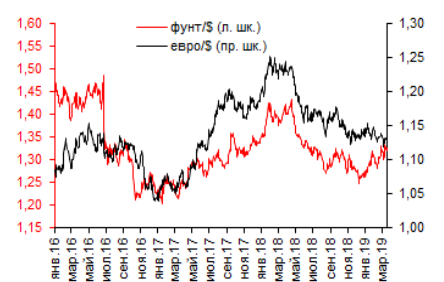
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цена Brent, \$/барр. и пара евро/\$



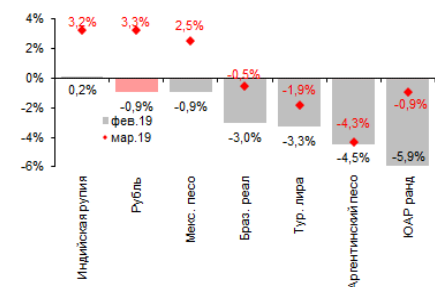
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Курс фунт/\$ и евро/\$



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Динамика валют стран развивающихся рынков в феврале и с начала марта



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, в 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. __