

Курс евро может восстановиться до 1,06 в ближайшую неделю

Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

Перед длинными праздниками инвесторы ослабили спрос на доллар (DXY снизился до 106,0), что позволило укрепиться курсу евро до 1,057. Постепенное снижение инфляции в США пока не дает доллару дополнительных шансов на рост. В четверг в США отмечается День Благодарения, поэтому торговая активность на валютном рынке снизится. На фоне ослабления американской валюты курс иены вчера опустился до 151,0. Курс USD/CNY остается возле 7,25.

Инвесторы продолжают следить за набором в команду Дональда Трампа. Вчера он назначил Джеймисона Грира торговым представителем США, а Кевина Хассета — директором Национального экономического совета. Грир принимал участие в принятии торговых решений во время первого срока Трампа. А Хассет занимал пост председателя Совета экономических консультантов при Трампе с 2017 по 2019 года.

Вышедшие вчера данные показали, что экономика США в III квартале 2024 года выросла на 2,8% в годовом исчислении, как и в предварительной оценке по сравнению с 3% во II квартале.

Ценовой индекс потребления (PCE) в октябре увеличился на 2,3% в годовом выражении, индекс PCE Core (без учета продуктов питания и энергоресурсов) вырос на 2,8%. Динамика обоих показателей совпала с прогнозами аналитиков. Однако цифры оказались выше по сравнению с сентябрем. Напомним, что в сентябре ФРС пересмотрела свои экономические прогнозы, снизив годовые оценки PCE и базовой инфляции PCE до 2,3% и 2,6% соответственно. При этом рынок вчера повысил вероятность снижения ключевой ставки на 25 б.п. в декабре до 67% против 62% днем ранее.

Число первичных заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе осталось на уровне 213 000, что ниже ожиданий рынка в 216 000. Это говорит о том, что рынок труда США сейчас находится в сильной форме, несмотря на то, что ставки по кредитам остаются на очень высоком уровне. Это дает регулятору возможность замедлить темпы смягчения ДКП, если инфляция в США прекратит снижение. Однако количество заявок на продолжение получения пособий выросло до 1,907 млн, что является самым высоким уровнем с ноября 2021 г. Дефицит торговли товарами США в октябре сократился до \$99,1 млрд, что ниже \$108,7 млрд в сентябре, ожидалось \$99,9 млрд. Экспорт сократился на 3,2% по сравнению с предыдущим месяцем до \$168,7 млрд, а импорт сокращался более быстрыми темпами на 5,4% до \$267,8 млрд.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США в среду упала до 4,24 – минимум с начала ноября. Этот фактор сейчас приводит к ослаблению спроса на доллар. Участники рынка продолжают ждать еще одного снижения ставки ФРС в декабре и еще снижения на 50 б.п. за весь 2025 год. Это означает ощутимо более медленные темпы смягчения ДКП в США по сравнению с еврозоной.

Курс евро к утру четверга поднялся выше 1,056 к доллару. Как и ожидалось, американская валюта на этой неделе ушла в коррекцию на фоне накопившейся перекупленности, а курс европейской валюты уходит вверх от уровней годовых минимумов. Формальным поводом для локального усиления курса евро стало заявление члена исполнительного совета ЕЦБ Изабель Шнабель, в котором она предостерегла регулятора от поспешного снижения процентных ставок, поскольку они уже приблизились к нейтральному уровню. При этом она полагает, что чрезмерное смягчение может напрасно потратить политические возможности, побуждая рынки уменьшить ожидания снижения ставок ЕЦБ до 2025 года.

Вчера также стало известно, что индекс настроений потребителей крупнейшей экономики еврозоны Германии по версии GfK (опережающий индикатор, анализирующий путем опросов будущие траты потребителей) вновь развернулся вниз и снизился в ноябре до -23,3 против -18,4 и -21,0 в октябре-сентябре (ожидались -18,8). GfK отмечает ожидания того, что потребительские настроения в Германии упадут в последний месяц года, прервав серию повышений, поскольку домохозяйства, столкнувшиеся с проблемами на рынке труда, становятся все более пессимистичными в отношении перспектив своих доходов. То есть реальная ситуация в еврозоне пока не радует. Центральный Банк Кореи сегодня снизил базовую ставку на 25 б.п. до 3,0%, вопреки консенсусу рынка о паузе. Ожидается, что экономика Южной Кореи вырастет в 2024 году на 2,2% и прибавит еще 1,9% в 2025 году – это ниже августовских прогнозов с учетом проблем с экспортом и угроз роста протекционизма в мировой торговле. Сегодня в США национальный выходной - День Благодарения, поэтому биржи и банки закрыты. В еврозоне сегодня выходит индекс делового климата и индекс экономических ожиданий за ноябрь. Ждем также индекса потребительских цен за ноябрь по Германии (предв.).

Курс евро на этой неделе ожидаемо укрепляется. Сейчас пара EUR/USD поднялась до 1,056. Однако рост на этом, вероятно, не закончен и евро под силу потрогать ближайшее сопротивление в районе 1,06. Затем не стоит исключать новых попыток свозить евро вниз к 1,045.