

В понедельник курс евро вновь теряет свои позиции

Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

В понедельник индекс доллара показывает прирост на 0,45% и торгуется в районе 106,25, то есть снижение пятницы уже полностью нивелировано. Пара EUR/USD сегодня несет потери и демонстрирует снижение к 1,052. Японская иена также прекратила укрепление и в понедельник теряет около 0,45% против доллара, торгуясь на 150,4. Возможно, в начале декабря мы видим отголоски сильных изменений котировок за предыдущий месяц. По итогам ноября индекс доллара поднялся на 1,85%, за два последних месяца он прибавил 5%. Соответственно, курс евро за прошлый месяц потерял 2,83%. За два месяца единая валюта ослабла примерно на 5%.

Европейская валюта по итогам прошлого месяца лидировала в падении стоимости среди стран G7. Евро показал худшую месячную динамику за год, учитывая вероятность того, что торговые пошлины США окажут негативное влияние на и без того слабую экономику региона. Если Д. Трамп введет пошлины на импорт европейских товаров в США, это может побудить европейских политиков к более агрессивному снижению процентных ставок для поддержки деловой активности. В этой связи участники рынка ожидают, что Европейский Центральный Банк снизит стоимость заимствований на 150 б.п. до конца 2025 года, что примерно вдвое превышает прогноз снижения ставки от ФРС.

В пятницу стало известно, что рост цен в еврозоне гармонизированного показателя HICP (предварительная оценка Eurostat) составил в ноябре 2,3% (г/г) против 2,0% (г/г) и 1,7% (г/г) двумя месяцами ранее. Однако помесечная динамика цен опять ушла в зону дефляции: -0,3% (м/м) против 0,3% (м/м) месяцем ранее. Базовый ценовой индекс вырос до 2,8% (г/г) против 2,7% (г/г) (ожидалось 2,7%), помесечно: -0,4% (м/м) против 0,3% (м/м) в октябре. Самый высокий годовой прирост наблюдался в сфере услуг (3,9% (г/г)) и в продуктах питания, алкоголе и табаке (2,9% (г/г)). Медианные ожидания по инфляции в течение следующих 12 месяцев в еврозоне в октябре выросли впервые за 10 месяцев до 2,5% против 2,4% в сентябре. Кроме того, медианные ожидания по инфляции на 3 года вперед остались неизменными на уровне 2,1% - самый низкий уровень с февраля 2022 г. Ожидания экономического роста в течение следующих 12 месяцев стали более отрицательными: -1,1% в октябре против -0,9% в сентябре. Напротив, ожидания по уровню безработицы на 12 месяцев вперед снизились с 10,6% до 10,4%.

В конце прошлой недели доходность 10-летних облигаций Германии упала до 2,086% — это восьминедельный минимум. Такая динамика обусловлена рыночными ожиданиями дальнейшего снижения ставок ЕЦБ на фоне слабого роста экономики еврозоны и политической нестабильности в таких ведущих странах, как Германия и Франция. Для сравнения: 10-летние гособлигации США сейчас можно купить с доходностью 4,22%. Политики из стана ЕЦБ разделились: «голуби» настаивают на быстром снижении ставки до нейтрального уровня, в то время как «ястребы» предупреждают о рисках, связанных с жесткой инфляцией и геополитической неопределенностью. Инвесторы все чаще делают ставку на более слабый евро, указывая в качестве возможной цели снижения - паритет к доллару.

Сезонно скорректированный уровень безработицы в Германии в ноябре 2024 года оставался стабильным на уровне 6,1%, что соответствует ожиданиям. Число безработных увеличилось на 7 тыс. до 2,86 млн, что значительно ниже прогнозируемого роста на 20 тыс. Между тем спрос на рабочие места ослаб: в ноябре было зарегистрировано 668 тыс. вакансий, что на 65 тыс. меньше, чем было годом ранее.

В эти выходные в КНР вышли данные, показавшие, что официальный индекс деловой активности в производственном секторе от NBS в ноябре вырос до 50,3 п. с уровня 50,1 п. в октябре, что соответствует консенсусу рынка и является самым высоким показателем с апреля. Это также был второй месяц подряд роста производственной активности после серии мер поддержки со стороны Пекина с конца сентября. Официальный индекс деловой активности в непроизводственной сфере Китая от NBS в ноябре снизился до 50,0 п., против октябрьских 50,2 п. (ожидалось 50,2). Это ухудшение стало следствием снижения новых заказов и ухудшения занятости. Курс доллара против юаня в начале этой недели подскочил до 7,267 — самый высокий уровень с конца июля. Паре USD/CNY остается совсем немного, чтобы вернуться на максимумы года (7,28).

Однако индекс Caixin China General Manufacturing PMI в ноябре показал рост до 51,5 п. с 50,3 п. в октябре, превзойдя рыночные оценки в 50,5 п. Это был самый быстрый рост производственной активности с июня, обусловленный самым сильным ростом иностранных заказов с февраля 2023 года и возобновлением роста экспорта.

На этой неделе в Соединенных Штатах в центре внимания будут отчет о занятости за ноябрь и выступления должностных лиц Федеральной Резервной Системы, включая председателя Дж. Пауэлла. Внимание рынка также будет сосредоточено на данных ISM Manufacturing и Services PMI, а также индексе потребительских настроений. В понедельник ждем выхода индексов деловой активности в промышленности Германии и еврозоны за ноябрь. Глава ЕЦБ Кристин Лагард выступит с речью. Ждем также данных по уровню безработицы за октябрь по еврозоне. В США сегодня выходит индекс деловой активности в промышленности PMI и ISM за ноябрь.

На недельном графике EUR/USD видно, что в конце ноября курс евро опустился до уровней минимумов этого года. В районе 1,045 сейчас проходит среднесрочный рубеж поддержки. Снижение под этот уровень может столкнуть котировки евро до паритета к доллару. В конце этой недели выходят свежие данные по американскому рынку труда за ноябрь. Если они окажутся сильными, позиции доллара могут вновь окрепнуть.