

Прогноз на 2025 год: что будет с курсом евро

Консенсус аналитиков, позиции трейдеров, анализ тренда

Интерес к евро сохраняется. За курсом валюты стабильно следит более 20% россиян — чуть меньше, чем за долларом. Вклады и облигации с привязкой к евро по-прежнему востребованы на рынке. Разбираемся, стоит ли планировать покупку или продажу этой валюты в 2025 году.

Почему евро сначала рос, а потом начал падать

Биржевые торги евро закрылись минувшим летом. Сейчас его курс определяется через внебиржевые сделки крупных игроков, прежде всего, банков в интересах клиентов-юрлиц, например, компаний, работающих с экспортом и импортом.

Общая логика курсообразования евро от этого не изменилась. Он движется относительно рубля в чёткой связке с долларом и юанем, добавляя при этом собственную динамику, которую можно увидеть по паре EUR/USD.



В 2024 году пара евро/доллар стартовала с отметки \$1,10 за евро, поднималась до \$1,12 летом — осенью и к декабрю опустилась ниже \$1,05. Пара евро/рубль за это же время успела уйти ниже 90 руб. за доллар, подняться до 120 руб. и упасть ниже 105 руб.

Первая часть динамики евро (относительно доллара) связана с тем, что:

- В августе стало известно, что ФРС США уже осенью начнёт снижать ставку, чтобы избежать ухода американской экономики в рецессию. Это обрушило доллар по отношению ко всем валютам, включая евро;
- В сентябре Китай объявил масштабную программу стимулов. Это вызвало приток инвестиций из долларовых бумаг на мировые рынки, в том числе номинированные в евро;
- В ноябре было объявлено о неожиданной победе Дональда Трампа, после чего настроения в мире изменились. Теперь инвесторы скупают долларовые бумаги, ожидая стимулов в Америке и нового витка торговой войны США против ЕС и Китая.

Вторая часть динамики евро (относительно рубля) объясняется тем, что:

- В июне были введены санкции против Мосбиржи. Банки начали активно избавляться от западных валют на счетах (в том числе от евро), что вызвало падение их курсов относительно рубля;
- В ответ правительство РФ начало снижать требования к продаже валютной выручки экспортёрами (с 80 до 25%), чтобы ослабить рубль и защитить бюджет, но эти меры сработали только к сентябрю;
- Снижением мировых цен на нефть более чем на 20%: с \$90 за баррель в апреле до \$70 в сентябре. Так как валюта пересекает границу несколько месяцев, падение цен на нефть более чем на 20% с опозданием вызвало скачок курса иностранных валют в ноябре.
- В ответ на это ЦБ РФ в ноябре прекратил покупку валюты в рамках бюджетного правила. Это привело к откату всех курсов резервных валют, включая евро, который одновременно продолжал падать ещё и относительно доллара.

Прогноз на 2025 год

В части глобальной динамики евровалюты (относительно доллара) консенсус-прогноз аналитиков [от Cbonds](#) исходит из того, что весь 2025 год курс евро будет сохраняться вблизи

отметки \$1,05

, то есть немногим выше, чем сейчас.

Это совпадает с прогнозами западных инвестиционных банков, которые называют диапазон \$1,02–1,07, а также некоторыми статистическими моделями, например, [Tradingeconomics](#), которые закладывают колебания

чуть выше \$1,04

Однако есть и более пессимистичные оценки, в том числе полученные на основе анализа больших данных. Так, сервис [Longforecast](#) оценивает, что EUR/USD уже не вернётся выше отметки \$1,04 и в декабре 2025 года евро будет

стоить \$0,99

Позиции российских трейдеров

На Мосбирже евро по-прежнему торгуется в виде фьючерсов: через пару EUR/RUB (мартовский Eu-3.25 и более дальние), а также EUR/USD (ED-3.25 и далее). В сделках участвует около 2400 трейдеров и более 100 юрлиц.

Их позиции могут говорить о текущих настроениях рынка, то есть как минимум помогают оценить перспективу на ближайшие три месяца. А также отчасти на первое полугодие и далее до осени (чем дальше дата экспирации, тем меньше участников).

В паре [евро/доллар](#) позиции юрлиц распределились следующим образом: 143 тыс. на покупку против 288 тыс. на продажу (33% против 67%). Это может говорить об ожиданиях сильных движений, но без точного направления (речь может идти о хеджировании, то есть о страховке от падения других активов).

У трейдеров-физлиц, которые чаще, чем юрлица, занимаются активными спекуляциями с курсом, позиции распределены иначе: 159,7 тыс. против 14,5 тыс. То есть

92% однозначно

ставят на рост (отскок) евро относительно доллара.

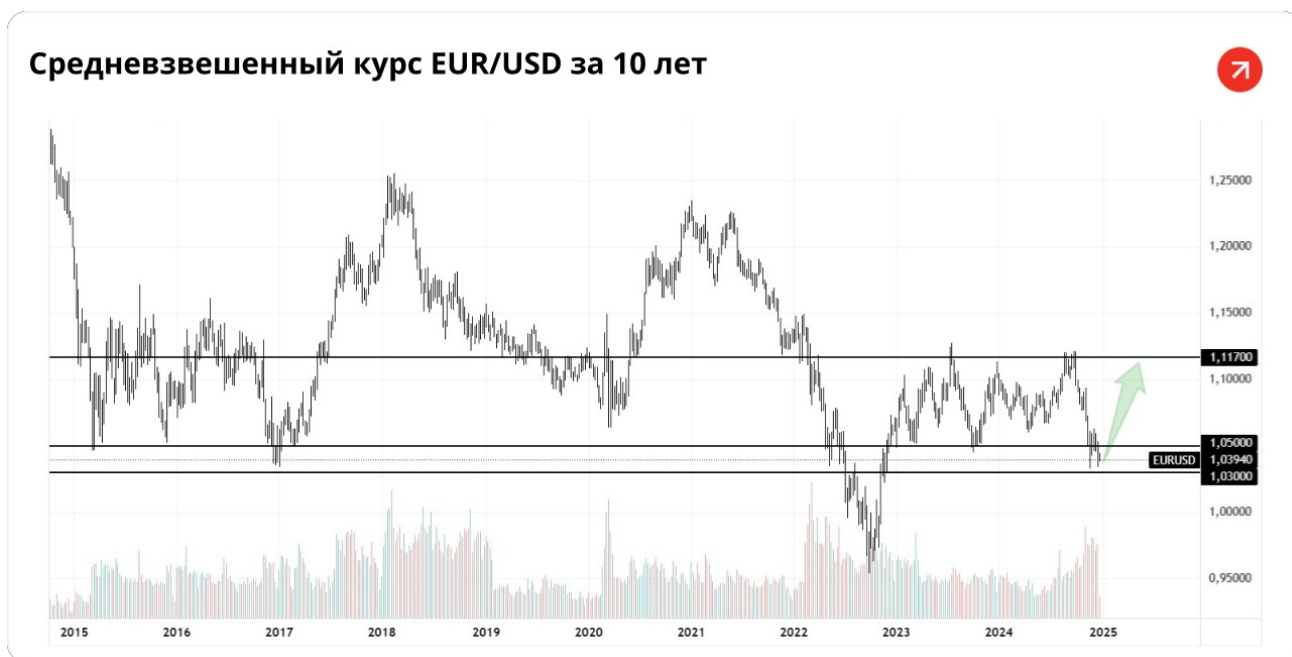
В паре [евро/рубль](#) во многом схожая история, но юрлица не стоят явным образом ни за, ни против евро (доля сделок [шорт](#) — 55%), в то время как физлица в подавляющем большинстве (

94% всех позиций

) — покупатели.

Анализ трендов и динамики евро

В паре с долларом данная валюта довольно стабильна и крайне редко отклоняется в сторону паритета (курса 1:1), хотя и такое тоже бывало, например, один раз осенью 2022 года на фоне газовой войны с Россией.



Ничего похожего на повестку сейчас нет. Слабость евро против доллара связана с рассинхронизацией экономических циклов: в Германии уже идёт рецессия, а США только на пути к замедлению ВВП, и могут снова проскочить этот этап.

Средневзвешенный курс пары евро/доллар последние 10 лет составляет чуть менее \$1,12 за евро. В базовом сценарии туда она и будет стремиться на длинном горизонте, включая весь 2025 год, уходя из зоны поддержки \$1,03–0,05.

Подъём может быть медленным и несимметричным, но большую часть времени пара, вероятнее всего, будет двигаться в том же коридоре, что и в 2024 г. Таким образом, средний ожидаемый курс на 2025 г. должен составить

около \$1,08

Среднесрочный диапазон колебаний EUR/RUB



В паре с рублём многое будет зависеть от ситуации внутри России: исполнения бюджета, адаптации к санкциям, решений ЦБ и правительства, а также динамики экспортных цен на нефть. То есть определяющим будет курс самого рубля.

Курс доллар/рубль явным образом держится за отметку 100, которая в 2023 году была линией сопротивления, а теперь переходит в поддержку. Для евро, исходя из курса \$1,08, средний по 2025 году таргет получается не ниже 108 руб.

Верхний предел может быть гораздо выше — это зависит от будущих событий. Но равновесными на графике для пары евро/рубль сейчас выглядят значения в **диапазоне 108–110 руб**

. Их можно принять за базовый сценарий на весь 2025 год.

Валерий Емельянов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции