

Курс евро смог восстановиться к доллару до 1,031 Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

В среду утром индекс доллара стабилизировался возле отметки 109,1 после умеренной коррекции во вторник. Трейдеры проявляют осторожность в преддверии публикации в среду важного отчета по потребительской инфляции в США с учетом того, что индекс цен производителей США в прошлом месяце вырос меньше, чем ожидалось. На этом фоне курс евро к середине этой недели смог восстановиться до 1,031. Японская иена с конца декабря сохраняет стабильность (USD/JPY 157,4), несмотря на рост шансов повышения ставок Банком Японии. Остановке дальнейшего повышения курса доллара за последние сутки способствовали два фактора. Bloomberg сообщил о том, что администрация Трампа рассматривает возможность постепенного, ежемесячного введения торговых пошлин, что принесло инвесторам кратковременное облегчение, поскольку это не должно вызвать инфляционного шока в США.

Ожидается, что кандидат Трампа на пост министра финансов Скотт Бессент будет контролировать дефицит США и использовать тарифы в качестве инструмента переговоров, смягчая ожидаемое инфляционное воздействие новой экономической политики США. Плюс к этому, опубликованные во вторник цифры по индексу цен производителей оказались ниже прогнозов, что также снизило инфляционные ожидания.

Тем не менее, индекс доллара торгуется сейчас недалеко от ценовых максимумов с октября 2022 г., поскольку участники рынка повысили вероятность того, что ФРС в этом году будет снижать ставки очень умеренными темпами на фоне сильной экономической активности. Текущие прогнозы предполагают, что стоит ждать одного снижения ставки по федеральным фондам на четверть процентного пункта в этом году. Вероятность того, что к началу лета ставка ФРС останется на прежнем уровне (4,25-4,5%) сейчас оценивается рынком почти в 45%.

Накануне вышли данные BLS, которые показали, что производственная инфляция в США в декабре в помесечном исчислении составила 0,2 (м/м) против роста в ноябре на 0,4%, ожидалось 0,4% (м/м). В годовом выражении показатель вырос до 3,3% (г/г) против 3,0% (г/г) в ноябре (прогноз: 3,5% г/г). Индекс Core PPI в декабре показал нулевую динамику, против 0,2% в ноябре, а годовая динамика составила 3,5% (г/г) против 3,5% (г/г) месяцем ранее (ожидалось 0,3% (м/м) и 3,8% (г/г)). Как видим, тенденция по индексу цен производителей вполне приемлемая, темпы инфляции снижаются, но очень умеренно. Посмотрим, что покажут сегодня данные по потребительской инфляции в США.

Вчерашние данные PPI дали повод к снижению доходности 10-летних казначейских облигаций США. Сейчас 10-летние USTres дают 4,77%, против 4,8% накануне. На этом фоне стала более активно проявляться локальная слабость индекса доллара.

Индекс оптимизма малого бизнеса NFIB в США в декабре 2024 года вырос до 105,1, что является самым высоким показателем с октября 2018 года, по сравнению с 101,7 в ноябре (ожидалось 100,8). Это также второй месяц подряд, когда показатель остается выше среднего за 51 год значения 98, что обусловлено улучшением экономических перспектив после недавних выборов, на которых победил Д. Трамп.

Во вторник доллар несколько ослабил свои позиции по отношению к евро. В среду утром пара EUR/USD торгуется в районе 1,03, уйдя вверх от 2-летнего минимума на 1,018, показанного в начале недели. Более низкие, чем ожидалось, цены производителей США в декабре дали повод ждать соответствующих низких цифр по потребительской инфляции. Инвесторы прогнозируют рост CPI в декабре на 0,3% в месячном исчислении.

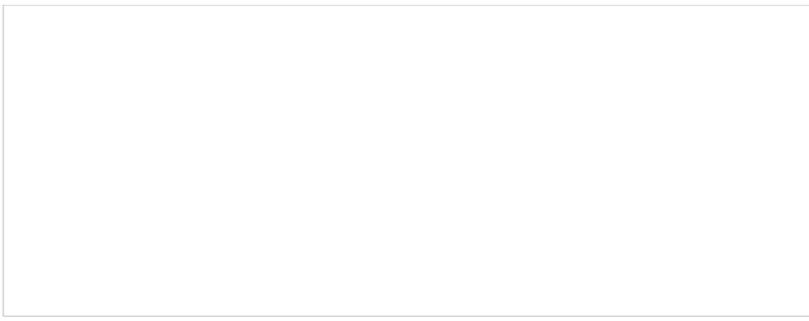
Вышедшие сегодня данные по инфляции в Великобритании показали в декабре снижение до 2,5% с 2,6% в ноябре, что ниже прогнозов в 2,6%. Тем не менее, они совпали с прогнозом Банка Англии от начала ноября. Годовой уровень базовой инфляции также снизился до 3,2% с 3,5%, а месячный уровень вырос до 0,3%, что ниже прогнозов в 0,5%. Такой расклад дает Банку Англии больше маневров в части изменения в ДКП на ближайшее время.

Японская иена торгуется в среду утром на 157,2 за доллар. Консолидация курса японской валюты возле самых низких уровней с июля прошлого года длится уже около 3-х недель. Иена остается под давлением, поскольку инвесторы ждут ключевых данных по инфляции в США, которые могут ограничить возможности для снижения процентных ставок ФРС в этом году. Ранее на этой неделе заместитель управляющего Банка Японии Рёдзо Химино указал, что БЯ, вероятно, обсудит повышение ставок на заседании по ДКП на следующей неделе.

Народный банк Китая на этой неделе вновь пообещал содействовать экономическому росту КНР в 2025 году. Представители ЦБ в ходе брифинга во вторник сообщили, что регулятор будет поддерживать экономику за счет снижения процентных ставок, а также смягчения требований к резервам банков. Они также заявили о намерении защищать курс юаня и предупредили о риске перегрева рынка облигаций. Зампредседателя НБК Сюань Чаннэн заявил во вторник, что регулятор намерен стабилизировать юань и ввести штрафы за действия, дестабилизирующие валютный рынок. В среду утром USD/CNY продолжает консолидацию возле 7,33 – максимумы года.

В среду МЭА опубликует месячный отчет по рынку нефти. Днем выходят данные из Германии по ВВП за 2024 г. и по промышленному производству в еврозоне за ноябрь. Ждем также публикацию месячного отчета ОПЕК по рынку нефти. В США сегодня все внимание на индексе потребительских цен за декабрь и «Бежевой Книге» ФРС.

Ослабление индекса доллара, начатое в первой половине этой недели, продолжается. Это позволило паре EUR/USD восстановиться до 1,031. Следующий рубеж подъема курса евро находится в районе 1,045. Однако в ход этой коррекции сегодня могут вмешаться данные по инфляции по США (CPI): высокие цифры опять укрепят доллар.



С уважением, **Елизавета Газдиева**
Руководитель направления
Пресс-службы Управления коммуникаций АО «ФИНАМ»
Москва, Настасьинский пер. 7, стр. 2
+7 495 796 93 88 доб. 2078
egazdieva@corp.finam.ru
www.finam.ru