

Планы Трампа повысить тарифы поддерживают курс доллара Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

В пятницу утром индекс доллара продолжает торговаться возле недельного максимума на 108,2. Сильные данные по рынку труда и намерение президента США ввести новые тарифы для Мексики и Канады вчера вечером поддержали спрос на доллар. На этом фоне курс евро опять съехал к 1,04. Курс иены на этой неделе не смог закрепиться ниже уровня 154,0 к доллару, несмотря на жесткую риторику Банка Японии.

В начале этой недели доллар находился под давлением из-за падения доходности гособлигаций США, что ослабило разницу в процентных ставках. Напомним, что в среду ФРС решила сохранить ставку рефинансирования без изменений на уровне 4,25-4,50%, как и ожидалось. ФРС продолжит программу сокращения своего баланса. При этом ФРС дал понять, что не будет спешить с корректировкой ДКП и проявляет осторожность в принятии решений на фоне неплохой ситуации в экономике и сильного рынка труда.

Опубликованные накануне данные по числу первичных заявок на пособие по безработице в США на прошедшей неделе отразили снижение на 16 тыс. по сравнению с предыдущей неделей до 207 тыс., что значительно ниже рыночных ожиданий в 220 тыс. Это означает, что рынок труда США стабилизировался и спрос на рабочую силу довольно устойчивый – это подтверждает настрой ФРС по сохранению ставок на ограничительном уровне в течение более длительного периода.

Вчера также вышли предварительные данные по ВВП США за IV квартал, которые показали, что в годовом исчислении рост замедлился до 2,3% - самый низкий показатель за III квартал, по сравнению с 3,1% в III квартале и прогнозом роста на 2,6%. Рост ВВП был достигнут в основном за счет личного потребления: +4,2% - самый высокий уровень с I квартала 2023 года, по сравнению с 3,7% в III квартале 2024 г. Сокращение отмечено в категории инвестиций и снижение роста по госрасходам. Если при повышении потребительского спроса идет сокращение капитальных инвестиций, это может означать, что бизнес не воспринимает позитивную тенденцию в потребительском сегменте, как устойчивую. За полный 2024 год экономика Штатов выросла на 2,8%.

Вчера поздно вечером Д. Трамп сообщил, что США намерены ввести с 1 февраля 25-процентные тарифы на импорт товаров из Канады и Мексики. Пока нет подробностей, будет ли включена сюда та нефть, которую Америка импортирует из этих стран. Канада поставляет около 4 млн барр./сутки в США, а Мексика добавляет еще около 500 тыс. барр./сутки. При этом нефтяной бизнес этих стран тесно взаимосвязан между собой, что может привести к тому, что местные НПЗ сократят производство, а это повлияет на стоимость бензина в США, что чревато ростом инфляции. Плюс к этому Канада и Мексика дали понять, что готовы отреагировать ответными мерами на повышение пошлин.

Первая реакция на эти пассажи американского лидера видна по курсу канадского доллара, который вчера вечером терял около 0,6%: пара USD/CAD подскочила почти до 1,46 – максимум с весны 2020 г.

Американский президент вчера также сообщил, что рассматривает возможность введения пошлин на китайские товары из-за синтетического наркотика фентанила, в поставках которого в США обвиняется Китай. Вдобавок президент Д. Трамп в четверг предостерег страны-члены БРИКС от отказа от доллара США в качестве резервной валюты, повторив угрозу повышения торговых тарифов на 100%.

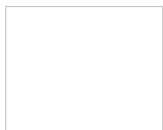
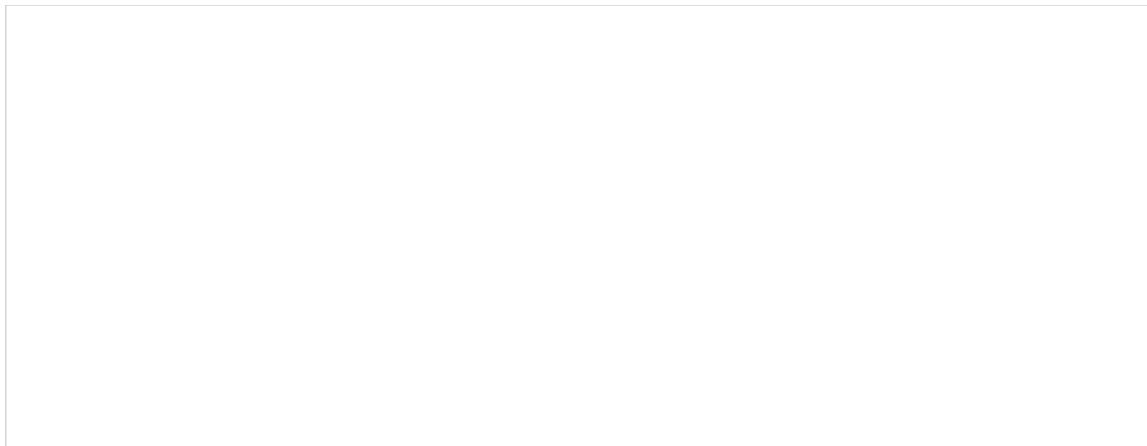
В четверг по итогам заседания ЕЦБ было принято решение снизить все ставки на 25 б.п. Теперь депозитная ставка составляет 2,75%, базовая ставка — 2,9%, а маржинальная кредитная ставка — 3,15%. ЕЦБ в своем релизе отметил, что процесс дезинфляции идет по плану, а инфляция продолжает снижаться в целом в соответствии с прогнозами и должна вернуться к среднесрочному целевому уровню в 2% в течение этого года. В декабре инфляция в еврозоне ожидаемо поднялась до 2,4%, ускорившись после 2,2% в ноябре и 2% — в октябре. Агентство Reuters отмечает, что в 2025 году ЕЦБ может показать до 4-х снижений ставки, учитывая, что постковидный всплеск инфляции почти подавлен, а экономика еврозоны требует послаблений в ДКП.

ЕЦБ прогнозирует повышение роста ВВП с 0,7% в прошлом году до 1,1% в 2025 году. Для сравнения, экономика США в IV квартале прошлого года выросла на 2,3% и на 3,1% в III квартале. Отсюда вытекают ожидания того, что ЕЦБ в этом году будет снижать свои ставки сильнее, чем ФРС — это фундаментальный фактор слабости курса евро. ВВП еврозоны в IV квартале 2024 года не изменился по сравнению с III кварталом, хотя ожидался рост показателя на 0,1%, против подъема на 0,4% в III квартале. Две крупнейшие экономики, Германия и Франция, показали неожиданные сокращения ВВП. Предварительные оценки показали, что немецкая экономика в IV квартале сократилась на 0,2% после роста на 0,1% в III квартале, что оказалось хуже прогноза снижения на 0,1%.

Значительное снижение экспорта было отчасти компенсировано ростом частного и государственного потребления. В годовом исчислении ВВП ФРГ сократился на 0,2%, после снижения на 0,3% в 2023 году. Уровень безработицы в еврозоне в декабре вырос до 6,3% по сравнению с 6,2% в ноябре. Индикатор экономических настроений еврозоны (ESI) вырос до 95,2 в январе 2025 года с 4-летнего минимума 93,7 в предыдущем месяце (ожидалось 94,1) — возможно, что спад экономической активности блока достиг дна.

Сегодня ждем выхода в Германии индекса потребительских цен за январь. В США выходят важные данные по личным доходам и расходам, а также ценовой индекс потребительских расходов (PCE) за декабрь.

Ранее мы обращали внимание, что во второй половине января пара EUR/USD пробовала выйти из падающего тренда. После подъема до 1,053 курс евро ожидаемо скорректировался до 1,04. А дальше все зависит от действий администрации Трампа по новым торговым тарифам, которые вводятся с начала февраля.



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