

США и ЕС наконец-то заключили торговое соглашение **Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»**

Европейские и американские фондовые рынки открылись в понедельник на позитиве после того, как в выходные стало известно, что США и ЕС достигли торгового соглашения. Курс евро на эту новость в понедельник реагирует локальным ослаблением (EUR/USD 1,168, -0,5%). Соответственно курс доллара сегодня немного растет (DXY 98,11, +0,5%). Британский фунт этим утром продолжает смотреть вниз (GBP/USD 1,341), в сторону месячных минимумов к доллару. Китайский юань в начале недели слабеет: пара USD/CNY сейчас восстановилась до 7,175, против минимума прошлой недели на 7,15.

На встрече в Шотландии в воскресенье президент США Дональд Трамп и председатель Европейской комиссии Урсула фон дер Ляйен заявили о заключении торгового соглашения, которое предусматривает 15% импортный тариф на товары из ЕС, что вдвое меньше ставки (30%), которую Трамп угрожал ввести с 1 августа.

Эта ставка (15%) будет включать в себя автомобили и фармацевтику. Как видим, европейцам удалось снизить тариф на авто с 27,5% до 15%, то есть до уровня Японии. Экспорт стали и алюминия из ЕС по-прежнему облагается 50% пошлинами. В дальнейшем Брюссель надеется смягчить условия в последующих переговорах с США и добиться частичного улучшения квот.

ЕС также согласился инвестировать \$600 млрд в экономику США. Но поскольку здесь не указаны сроки и конкретные объекты, то это больше напоминает декларацию о намерениях. Но если это будет реализовано, то можно ждать ухода капитала из Европы в пользу Америки, что в целом может укрепить доллар по отношению к евро.

ЕС также собирается заменить нефть и газ из России американским топливом в рамках этого торгового соглашения. ЕС пообещал покупать сжиженный природный газ (СПГ) в США на сумму \$250 млрд в год в течение трех лет на общую сумму \$750 млрд и переходить на американское ядерное топливо. Также европейцы обещали открыть для американских компаний доступ к своим рынкам по нулевым пошлинам и увеличить закупки американской военной техники.

Судя по реакции валютного рынка, Америка больше выигрывает от этого торгового соглашения с ЕС: доллар крепнет против евро. Европейский бизнес может быть недоволен новыми правилами игры, особенно немецкий. Америка получила все, что хотела, а выгоды Европы от этого соглашения весьма сомнительны. Тем не менее соглашение между США и ЕС внесет ясность в ситуацию для компаний и предотвратит более масштабную торговую войну между двумя союзниками, на долю которых приходится почти треть мировой торговли.

Данные по США, опубликованные в пятницу, показали, что объем заказов на товары длительного пользования в июне рухнул на 9,3% по сравнению с предыдущим месяцем — до \$311,84 млрд. Это самое существенное падение с апреля 2020 года. Ожидалось сокращение на 10,8-11,1%. Причина такой слабой динамики — резкое уменьшение спроса на транспортное оборудование (-22,4%), в том числе на гражданские самолеты (-51,8%). В июне объем заказов без учета самолетов и военного оборудования — индикатор капиталовложений бизнеса — сократился на 0,7%, хотя ожидалось повышение на 0,2%.

Ожидается, что на этой неделе ФРС и Банк Японии сохранят ставки на прежних уровнях, но трейдеры будут следить за последующими комментариями, чтобы оценить сроки дальнейших действий.

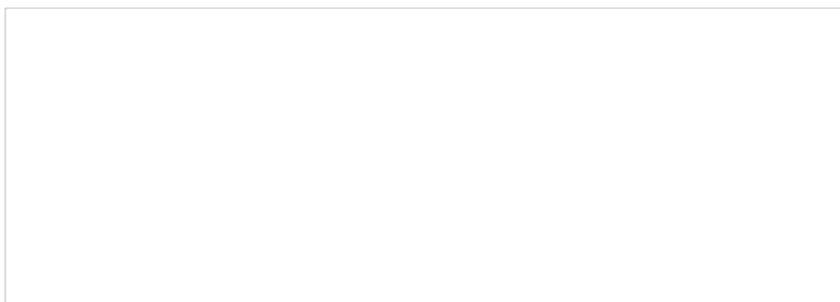
Что касается Европы, то здесь в пятницу вышел индекс делового климата Ifo в Германии, который в июле вырос до 88,6 с 88,4 в июне, что является самым высоким показателем с мая 2024 года. Ожидался подъем до 89,0. Это говорит о том, что деловые настроения остаются осторожными, а экономическое восстановление крупнейшей экономики Европы продолжается невысокими темпами.

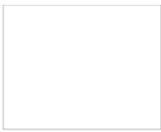
В конце прошлой недели член совета управляющих ЕЦБ и глава ЦБ Латвии Мартиньш Казакс заявил об отсутствии существенных оснований для дальнейшего снижения процентных ставок в еврозоне, поскольку инфляция в валютном блоке находится на целевом уровне в 2%, а экономика в целом растет в соответствии с последними прогнозами ЕЦБ. По его мнению, это не дает поводов снижать ставки в еврозоне в сентябре. На прошлой неделе глава ЕЦБ Кристин Лагард отметила, что регулятор находится в выжидательной позиции, поскольку пока неясно, как долго продлится текущая неопределенность в экономике из-за торговых тарифов.

Сегодня стало известно, что прибыль китайских промышленных предприятий в первой половине 2025 года снизилась на 1,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 3,44 трлн юаней, против снижения на 1,1% в январе-мае. Таким образом, тема дефляционного давления и высокой торговой неопределенности на фоне расширенных пошлин США приводит к тому, что китайские компании не могут показать рост прибыли. Например, госкомпания КНР показали заметное снижение прибыли: -7,6% против -7,4% в январе-мае. В июне прибыль китайских компаний упала на 4,3% (r/r), что несколько меньше падения на 9,1% в мае — это уже второй месяц спада. После заключения договора с ЕС, теперь все внимание будет обращено на переговоры США - КНР.

28-29 июля Министр финансов США Бессент посетит Стокгольм, где рассчитывает провести третий раунд торговых переговоров с китайскими коллегами.

На прошлой неделе мы не увидели положительной реакции курса евро на итоги заседания ЕЦБ. В начале этой недели курс доллара вновь активно растет против большинства мировых валют. С технической точки зрения, индекс доллара на прошлой неделе предпринял попытку выйти вверх из своего падающего тренда. Потом мы видели ретест наклонного сопротивления сверху. «Быки» его удержали, после чего курс доллара опять устремился вверх. Ближайшая цель восстановления DXY — 99,0.





С уважением,
Назарова Арина
PR-менеджер
Пресс-служба ФГ «Финам»
Москва, Настасьинский пер. 7, стр. 2
+7 495 796 93 88 доб. 2358
anazarova@corp.finam.ru
www.finam.ru