

Индекс доллара прибавляет к концу месяца Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

Индекс доллара США во вторник приближается к тем максимумам, которые ранее были показаны в середине июля в районе 99,0. Прирост DXY за три последние сессии составил около 1,55%. Рост доллара и ослабление евро обеспечило достижение торгового соглашения между США и ЕС. Пара EUR/USD за вчерашнюю сессию просела на 1,48% и к утру вторника торгуется возле 1,154, переписав месячные минимумы. На фоне усиления доллара курс британского фунта сейчас опустился до 1,333 — новый минимум с конца мая. Пара USD/JPY сегодня снижается на 0,2% (148,23) компенсируя рост на предыдущей сессии.

Соглашение, достигнутое в выходные между США и ЕС, вводит 15% пошлину на экспорт европейских товаров в Америку, что ниже 30%, первоначально угрожавших ЕС. Однако европейские лидеры из ФРГ и Франции негативно восприняли новые тарифы, поскольку местным компаниям теперь станет сложнее экспортировать свои товары и конкурировать на важнейшем для них внешнем рынке — этот фактор будет сдерживать экономическую активность в ЕС и снижать прибыли.

Министр финансов США Скотт Бессент 28-29 июля в Стокгольме должен провести третий раунд торговых переговоров с китайской делегацией. Эксперты ждут продления текущего торгового перемирия, которое должно истечь 12 августа.

Bloomberg пишет, что Трамп скорее всего оставит пошлины для КНР на уровне 50%, поскольку с другими торговыми партнерами Штаты уже заключили торговые сделки.

Президент США вчера пояснил, что нацелен на заключение соглашений с крупными торговыми партнерами. Он также намерен ввести пошлины на уровне 15-20% для тех стран, с которыми у Вашингтона не будет торгового соглашения. При этом Трамп сделал неоднозначные заявления про доллар, заявив: «Я никогда не скажу, что мне нравится слабая валюта... Я тот, кто любит сильный доллар, но слабый доллар приносит гораздо больше денег».

Заседание Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США пройдет 29-30 июля. С высокой долей вероятности Fed Funds Rate останется без изменений на уровне 4,25-4,5%. Медианный прогноз FOMC по ключевой ставке до конца этого года предполагает два этапа снижения, по 0,25% каждый.

В США сейчас наблюдается диссонанс между сильным рынком труда, растущей инфляцией и усиливающейся нестабильностью из-за торговых тарифов. В июне индекс потребительских цен вырос с 2,4% до 2,7% (г/г). В наибольшей степени выросли цены на еду и транспортные услуги (3% и 3,4%). При этом уровень безработицы в июне находился ниже NAIRU, то есть естественного уровня, исключающего циклическую компоненту — 4,1%. Что касается экономики в целом, то согласно оценке сервиса ФРБ Атланты GDPNow, в III квартале ВВП США может показать подъем на 2,4% (кв/кв). Более свежие официальные данные по ВВП США будут опубликованы в среду, непосредственно в день заседания ФРС, а вот данные по рынку труда США за июль выйдут уже в пятницу, то есть после заседания, и вряд ли сильно повлияют на ожидания по ставке.

Опубликованный накануне индекс деловой активности ФРБ Далласа для производственного сектора Техаса вырос в июле до 0,9 с -12,7 в июне, что свидетельствует о стабильности после пяти месяцев спада. Индекс производства подскочил до 21,3 — самого высокого уровня за более чем три года. Найм персонала возобновился, при этом больше компаний нанимали сотрудников, чем сокращали, и рабочее время резко выросло.

Прогноз по курсу EUR/USD на вторую половину 2025 года во многом будет зависеть от того, насколько сильно будут различаться монетарная политика ФРС и ЕЦБ. В базовом сценарии мы ждем локального укрепления доллара в ближайшее время, но ситуация опять может улучшиться в пользу евро в конце этого — начале следующего года. Во второй половине 2025 года ЕЦБ вероятно сохранит осторожность и поставит процесс снижения ключевой ставки в еврозоне на паузу.

Напротив, как ожидается, ФРС с сентября может два раза в этом году снизить ключевую ставку.

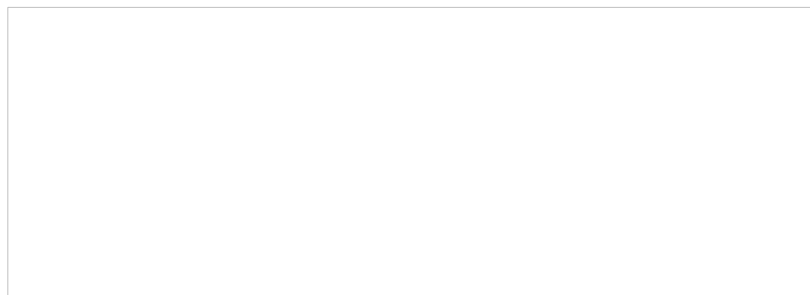
Курс юаня к доллару на этой неделе вновь слабеет против доллара: пара USD/CNY с полугодовых минимумов на 7,15, показанных в конце прошлой недели, опять быстро вернулась к средним уровням июня-июля в районе 7,177. Инвесторы ожидают результатов торговых переговоров между Вашингтоном и Пекином, очередной раунд которых проходит в эти дни в Стокгольме.

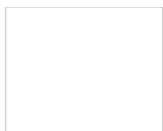
Помимо заседания ФРС внимание инвесторов на этой неделе также будет приковано к заседанию Банка Японии по процентным ставкам. Ожидается, что Центробанк Японии сохранит ставки на прежнем уровне, поэтому все внимание на комментарии руководства БЯ, чтобы оценить перспективы последующих действий.

Курс рубля в конце июля был атакован с двух сторон: резкое снижение ставки по рублям (-200 б.п) от ЦБ РФ и геополитические риски: 18 пакет санкций ЕС и угрозы Трампа по новым санкциям. Американский президент вчера заявил, что России дается 10-12 дней для урегулирования ситуации на Украине, чтобы предотвратить введение санкций. Поэтому ключевым для рубля сейчас является то, с какими санкциями Трамп готов выйти через 10-12 дней. В ходе вчерашних торгов USD/RUB взлетел на 2,5% до отметки 82 руб.

Во вторник МВФ выпустит обновленный прогноз мировой экономики (World Economic Outlook). В США выходят данные по внешней торговле за июнь, а также индекс потребительского доверия от Conference Board за июль.

Ситуация по курсу доллара развивается очень стремительно. Этим утром DXY уже достиг ближайшей цели своего восстановления на 99,0 — максимумы июля. Следующая цель — 99,4, здесь рубеж горизонтального сопротивления.





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