

В конце прошлой недели доллар опять значительно подешевел Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

Индекс доллара США в понедельник немного восстановился после резкого ослабления в конце прошлой недели и сейчас торгуется возле 98,9. В пятницу DXY обвалился на 1,3% после выхода слабого отчета по занятости за июль в США. На этом фоне американские фондовые индексы просели на 1,2-2,2%, а цена на золото подскочила на 1,6%. Пара EUR/USD в понедельник утром находится в районе 1,158. Курс британского фунта в конце прошлой недели также восстановил свои позиции, и сейчас торги идут в районе 1,33 против снижения до 1,315 в пятницу. Быстрое ослабление доллара в пятницу не обошло и курс иены, которая этим утром торгуется в районе 147,4. Курс юаня также укрепился к доллару, и сейчас пара USD/CNY снизилась до 7,178.

Согласно свежим данным BLS, число новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственном секторе США в июле выросло на 73 тыс., что значительно ниже ожиданий в 110 тыс. При этом BLS значительно пересмотрела вниз данные за июнь и май: в совокупности за эти два месяца занятость оказалась хуже на 258 тыс., чем ранее было объявлено. Это означает, что рынок труда США остывает быстрее, чем первоначально предполагалось. Официальные данные за июль оказались даже хуже, чем последние показатели от ADP, отразившие рост числа рабочих мест на 104 тыс. Похоже, что в США из-за тарифной политики Трампа начинает развиваться негативный экономический сценарий. Но глава Белого Дома этим недоволен, поэтому после выхода этих данных в пятницу он уволил комиссара Бюро статистики труда Эрику Макэнтарфер, обвинив ее в фальсификации статистики по занятости. Но факты говорят сами за себя: средний прирост Non Farm Payrolls в прошлом году — 168 тыс. в месяц. Сейчас 35 тыс. — это в 4,8 раза меньше. Ухудшение ситуации на рынке труда США повлияло на ожидания по части смягчения ДКП от ФРС. Низкие цифры по занятости привели к тому, что ожидания снижения ставки ФРС в сентябре подскочили до 78% против 37% днем ранее. Это сразу же опустило доходности по 10-летним USTres с 4,4% до 4,24%, что негативно отразилось на курсе доллара, который в пятницу резко ослаб. Теперь рынок настроен на 2-3 снижения ставки ФРС до конца года против 1-2 снижений по 25 б.п., которые ожидались ранее.

Однако до сентябрьского заседания ФРС выйдет еще блок таких же данных по рынку труда за август. Возможно в них мы увидим какие-то сюрпризы в лучшую сторону. 12 августа выйдут данные по инфляции за июль, и потом до сентябрьского заседания будет еще опубликован блок по инфляции за август, что также может повлиять на решение по ставке. Поэтому в ближайшие полтора месяца у ФРС будет сложный выбор, между поддержкой ценовой стабильности в стране и желанием иметь высокую занятость.

Напомним, что с 1 августа США ввели новые торговые пошлины. Для десятка стран, включая Канаду, Бразилию, Индию, Швейцарию и Тайвань они значительно повышены. Минимальная ставка пошлин установлена в размере 10%. Таким образом реализуются планы Д. Трампа по переустройству мировой торговли и попытке за счет этого поднять экономику США.

Что касается ситуации в еврозоне, то здесь в пятницу вышли данные (предварительная оценка) по потребительской инфляции HICP, которая в июле составила 2,0% (г/г) против 2,0% (г/г) месяцем ранее (прогноз: 1,9%). Помесечная динамика цен показала нулевой результат против прироста на 0,3% (м/м) в июне. Базовый HICP составил 2,4% (г/г), то есть на уровне июня. Динамика цен в сфере услуг продолжает снижаться: 3,1% (г/г) против 3,3% (г/г) в июне.

Эти данные по инфляции обнадеживают, однако потирать руки пока рано, поскольку эффективная ставка тарифа США выросла сейчас примерно до 15%, по сравнению с чуть более 2% в начале года — самого высокого уровня с 1930-х гг. Экономика ЕС теперь сталкивается с 15% тарифом на свой экспорт в США с 1 августа. Сейчас рынки оценивают вероятность снижения ставки ЕЦБ на 25 б.п. к марту 2026 года в 90%.

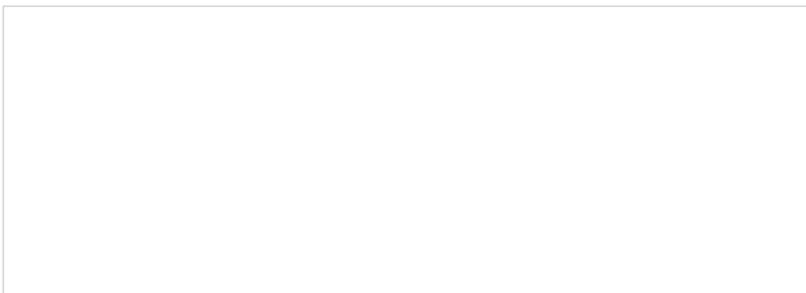
Индекс деловой активности в производственном секторе еврозоны от HCOB в июле был подтвержден на уровне 49,8 п., против 49,5 п. в июне, что означает самое медленное сокращение в секторе с июля 2022 года и сигнализирует о движении к стабилизации. На страновом уровне Ирландия опять лидировала в производственном секторе еврозоны. Дело в том, что в стране реализуется стратегия «Силиконовый остров» в рамках EU Chips Act, направленная на удвоение доли Европы на мировом рынке полупроводников к 2030 году, с инвестициями до 43 млрд евро. В этой связи Ирландия привлекает крупные иностранные инвестиции, прежде всего из США, благодаря выгодному корпоративному налогообложению, гибкой рабочей силе и высокой производительности.

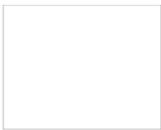
Индексы деловой активности Франции и Австрии зафиксировали самые слабые показатели в блоке. Индекс деловой активности в производственном секторе Германии (HCOB Germany Manufacturing PMI) в июле составил 49,1 п. против 49,0 в июне, что по-прежнему указывает на ухудшение условий производственной деятельности. Тем не менее это самое высокое значение за почти три года.

Для сравнения, индекс деловой активности в производственном секторе Великобритании (PMI) от S&P Global UK в июле 2025 года вырос до 48 п. с 47,7 п. в июне, что ниже предварительной оценки 48,2 п.

В Великобритании сегодня банковский выходной, поэтому рынки там закрыты. В еврозоне выходит индекс доверия инвесторов Sentix за август. В США сегодня выходят данные по промышленным заказам за июнь.

На графике EUR/USD мы видим, что своим резким ослаблением в конце июля курс евро ушел ниже линии поддержки растущего тренда. В ближайшее время можно ждать попыток вернуться к нему. Если «быки» по доллару не позволят паре EUR/USD закрепиться выше 1,164, то новое ослабление евро не заставит себя долго ждать.





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