

Евро сдает свои позиции после пятничного роста Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

Во вторник утром индекс доллара поднимается на 0,15% и торгуется в районе 98,9. В начале недели пара EUR/USD (1,155) незначительно корректирует тот сильный подъем, который показала в пятницу. Курс британского фунта также прекратил укрепление и во вторник торгуется на 1,328 к доллару. Японская иена тоже немного слабеет, но USD/JPY пока остается вблизи 2-недельных минимумов на 147,0. Аналогично ведет себя сегодня и китайский юань: пара USD/CNY восстанавливается (7,1848) после резкой просадки в пятницу.

В конце прошлой недели слабые данные по занятости подняли риски торможения экономики США, поэтому инвесторы повысили свои ожидания по снижению ставки ФРС в сентябре до 90%. В пятницу это нанесло сильный удар по курсу доллара.

Пятничные данные от BLS показали не только слабый рост занятости в США за июль, но и пересмотр в минус числа рабочих мест вне сельского хозяйства за предыдущие два месяца на 258 тыс., что свидетельствует о резком ухудшении ситуации на рынке труда.

Статистика показала, что в американских компаниях частного сектора число нанятых работников ощутимо сократилось, что может быть связано с вводимыми пошлинами и принятием Big Beautiful Bill, предполагающего, в том числе, сокращения финансирования программ зеленой энергетики. Сокращение государственных субсидий и рост издержек на импорт вынуждает компании частного сектора сокращать расходы прежде всего на персонал. Антииммигрантская политика также вносит свою лепту в этот процесс. Поэтому совокупно в частном секторе США в июне было создано лишь 3 тыс. рабочих мест на всю страну. В американской промышленности сокращение занятости идет уже три месяца подряд (-11 тыс. в июле). Кроме того, по данным ISM, занятость в обрабатывающей промышленности в июле упала сильнее всего за год. Если бы столь слабые данные вышли до июльского заседания ФРС, то тема снижения ставки могла бы стать вполне реальной, поскольку мандат ФРС обязывает регулятор поддерживать высокую занятость.

Неожиданная отставка члена совета управляющих ФРС Адрианы Куглер (срок ее полномочий истек в январе) открыла возможность Д. Трампу раньше, чем ожидалось, назначить на вакантную должность своего человека, который будет больше соответствовать его стремлению к снижению процентных ставок. Напомним, что Д. Трамп находится в состоянии конфликта с ФРС из-за того, что она пока не смягчает ДКП. Президент США заявил, что уже в ближайшие дни представит кандидатов на пост следующего главы ФРС.

На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США в начале этой недели рухнула до трехмесячного минимума в 4,19% (против 4,45 в прошлый четверг), что утянуло за собой вниз курс доллара. Если по итогам июля доллар показал активное восстановление (+3,37%), то август начался с новой просадки американской валюты. Чего ждать дальше? С высокой вероятностью в ближайший месяц индекс доллара сохранит торговлю в районе текущего диапазона: 97,5-100,0. Опубликованные накануне данные по новым заказам на промышленные товары США показали в июне падение на 4,8%, после роста на 8,3% в мае, что почти совпало с ожиданиями снижения на 4,9%. Это снижение было вызвано падением заказов на транспортное оборудование на 22,4%, что частично нивелировало майский рост на 48,5%.

Что касается ситуации в еврозоне, то здесь ежемесячный индекс Eurozone Sentix Investor Confidence показал в августе снижение до -3,7 против 4,5 в июле и 0,2 в июне (ожидался рост до 6,2). В Sentix отметили, что соглашение по тарифам с США губительно для настроений инвесторов, а итоговые экономические последствия окончательно этого пока не определены, но позитива никто не ждет.

Этим утром мы видим снижение доходности 10-летних государственных облигаций Японии до 1,466% — четырехнедельный минимум, что давит на курс японской иены (USD/JPY торгуется вблизи 147,0). Протокол июньского заседания Банка Японии показал, что политики остаются открытыми для дальнейшего повышения ставок в случае ослабления торговой напряженности. Однако руководство регулятора полагает, что текущие процентные ставки остаются приемлемыми, учитывая сохраняющуюся неопределенность. Неделях ранее Банк Японии оставил ставку на уровне 0,5%, но повысил прогноз по инфляции, предупредив при этом об увеличении рисков, связанных с развитием мировой торговли.

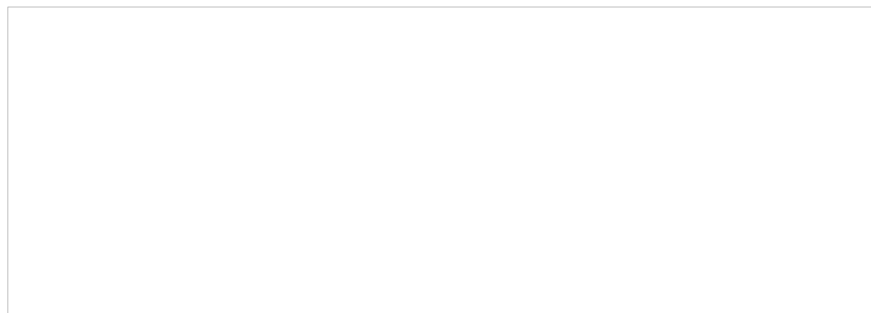
В начале августа доллар показал самые низкие уровни по отношению к швейцарскому франку. Пара USD/CHF опускалась до 0,793 после того, как Д. Трамп ввел для Швейцарии одни из самых высоких торговых пошлин (39%), хотя ранее в апреле он анонсировал повышение до 31%. Сдержанные темпы инфляции в совокупности с внешними рисками предполагают, что Швейцарский Национальный Банк (SNB) может сдвинуть ключевую ставку в отрицательную зону.

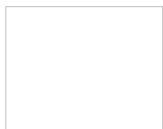
Вышедший этим утром индекс деловой активности в секторе общих услуг Китая Caixin вырос в июле до 52,6 п. против 50,6 п. в июне и превысил ожидания в 50,4 п. Это сигнализирует о самом быстром росте в секторе услуг с мая 2024 года.

Напомним, что опубликованный ранее индекс деловой активности в производственном секторе Китая Caixin упал в июле до 49,5 п., снизившись с 50,4 п. в июне и уступив прогнозам в 50,2 п. Совокупно ситуация с деловой активностью в КНР пока остается стабильной. Китайскому ЦБ незачем прибегать к новому стимулированию.

Во вторник ждем данных из Германии и еврозоны по индексам деловой активности в сфере услуг за июль. В еврозоне сегодня также выходит индекс цен производителей за июль. Из США ждем данных по торговому балансу за июль и индексу деловой активности в сфере услуг ISM за июль.

На графике USD/JPY мы видим, что в последние три месяца курс иены движется в рамках слабораствующего ценового канала. Курс отошел от его верхней границы до середины диапазона и на какое-то время может застрять здесь.





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