

После недолгой паузы доллар продолжил слабеть

Александр Потапин, аналитик ФГ «Финам»

Индекс доллара в среду ожидаемо продолжил слабеть после резкой просадки в предыдущую пятницу. В четверг утром DXY торгуется в районе 98,08 — минимум за 10 дней. Валютная пара EUR/USD за последние сутки поднялась до 1,1677, чему способствовало общее ослабление доллара и новость о том, что уже на следующей неделе могут пройти переговоры между Россией и Украиной. Фунт стерлингов в последние дни слабо укрепляется (GBP/USD 1,3375) в преддверии сегодняшнего заседания Банка Англии, от которого многие ожидают снижения ставки еще на 0,25%. Общее ослабление доллара на этой неделе продолжает благоприятно сказываться на динамике японской иены (USD/JPY 146,9) и китайского юаня (USD/CNY 7,1776).

Как и ожидалось, после недолгой паузы индекс доллара продолжил слабеть. Мы видим, что в последние дни стоимость американской валюты вновь резко ушла вниз, поскольку свежие данные по экономике США показали, что в секторе услуг наметилась стагнация, это сопровождается ростом ценового давления. Да еще и рынок труда США неожиданно ослаб: отчет по занятости за июль показал, что экономика США создала всего 73 тыс. рабочих мест со значительным пересмотром в сторону понижения показателей за предыдущие два месяца.

В этой связи резко изменились ожидания рынка относительно снижения ставки ФРС. Если в середине прошлой недели вероятность сентябрьского смягчения ДКП оценивалась в 40%, то сейчас она подскочила до 90%, поскольку ФРС, возможно, придется снизить процентные ставки в ближайшем будущем в ответ на замедление экономики США. Хотя пока остается неясным, продолжат ли тарифы подталкивать вверх инфляцию. Эти тезисы озвучил в среду президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари.

Вчера Д. Трамп подписал указ, который вводит дополнительные 25% тарифы на товары из Индии в ответ на то, что Индия продолжает закупать российскую нефть. Хотя вместо обещанных 100% тарифов Вашингтон ввел только 25%, но их совокупный размер для товаров индийского импорта в США вырастет до 50% (с учетом уже объявленных в августе тарифов в 25%).

Индийская рупия на этой неделе рухнула до 88 за доллар США и сейчас торгуется вблизи рекордно низких уровней. Новые санкционные тарифы вдвое превышают ставку 25%, введенную на прошлой неделе в рамках последнего раунда взаимных пошлин США. Это ухудшает перспективы притока иностранной валюты в Индию, при том, что внешний долг Индии составляет около \$800 млрд и быстро растет, что делает курс рупии очень зависимым от иностранных инвестиций. Поэтому Индия очень осторожно ведет себя в отношении торговых переговоров с США, боясь вызвать резкое сокращение притока денег извне, что может привести к обвалу рынка индийских гособлигаций.

Что касается ситуации в Европе, вчера евро обрел поддержку на фоне ожидаемых на следующей неделе переговоров между Россией и Украиной. Макростатистика показала, что розничные продажи в еврозоне выросли в июне на 0,3% (м/м), восстановившись после падения на 0,3% в предыдущем месяце (ожидался рост на 0,4%). Среди крупнейших экономик блока розничные продажи выросли в Германии (0,9% против -0,6%), Италии (0,4% против -0,3%), Испании (1,2% против 0,4%). В годовом исчислении объем розничных продаж в еврозоне вырос на 3,1% (г/г) — это максимальный показатель с сентября 2024 года по сравнению с ростом на 1,9% в предыдущем месяце и прогнозом в 2,6%.

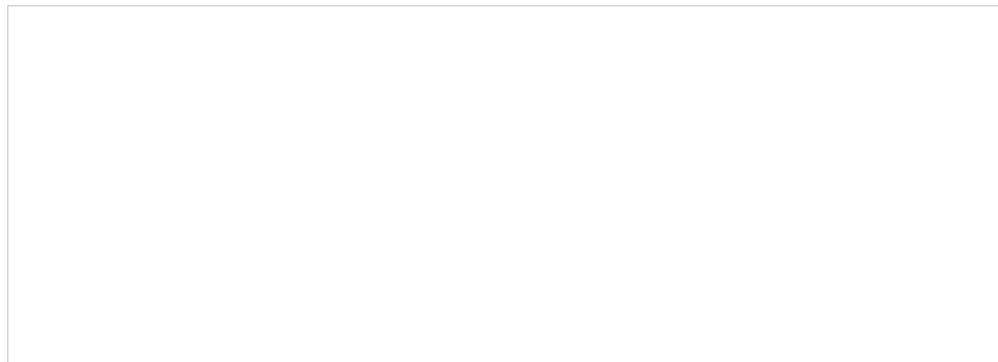
Баланс ЕЦБ за прошедшую неделю уменьшился еще на 13 млрд евро до 6,109 трлн евро против прироста на 3 млрд евро неделей ранее. С максимальных уровней (8,836 трлн евро) баланс ЕЦБ сократился уже на 2,727 трлн евро или на 30,86%.

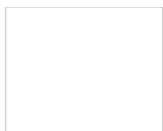
Ближе к концу недели евро поднялся в район 1,1685, то есть опять приближается к максимумам года. На этой неделе доллар США утратил свои предыдущие завоевания по отношению к японской валюте. Помимо смены настроения к американской валюте на динамику USD/JPY повлияло заявление Таро Коно, которого считают кандидатом на пост следующего премьер-министра, из которого следует, что Япония должна сбалансировать свой бюджет и подтолкнуть центральный банк к повышению процентных ставок, чтобы снизить обеспокоенность по поводу финансового положения страны. Однако влиятельный представитель правящей партии Кен Сайто заявил агентству Reuters, что Банку Японии следует проявлять осторожность в повышении процентных ставок, учитывая ожидаемое негативное влияние американских пошлин на хрупкую экономику.

Опубликованная этим утром статистика по внешней торговле Китая за июль показала, что экспорт вырос на 7,2% (г/г) (\$321,8 млрд) против 5,8% (г/г) (\$325,2 млрд) в июне; импорт вырос на 4,1% (г/г) (\$223,5 млрд) против 1,1% (г/г) (\$212,9 млрд) в июне. Оба показателя оказались лучше ожиданий. Профицит торгового баланса КНР в июле составил \$98,24 млрд против \$114,77 месяцем ранее. По всей видимости, эти сильные цифры стали следствием временного снижения тарифов с США. Однако помимо этого, китайские экспортеры смогли нарастить продажи на других рынках, чтобы компенсировать снижение экспорта в США. Пара USD/CNY на этом фоне сегодня укрепилась до 7,177.

В четверг пройдет заседание Банка Англии по ключевой ставке, а потом ждем выступления главы регулятора Эндрю Бэйли. В США сегодня выходят данные по первичным обращениям за пособиями по безработице за неделю.

На дневном графике EUR/USD мы видим, что в самом конце июля курс евро остановил снижение на локальной поддержке на 1,14. Сейчас евро двигается вверх и вероятной целью может стать район сопротивления на 1,174.





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