

По итогам недели доллар может показать снижение Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

В четверг и пятницу утром индекс доллара пробует остановить то снижение, которое мы видели на прошлой и на этой неделе. Этим утром DXY торгуется в районе 98,22, то есть примерно на уровне вчерашнего дня. Пара EUR/USD на этой неделе протестировала снизу уровень 1,17 и в пятницу торгуется на отметке 1,165. Британский фунт в четверг после заседания Банка Англии прибавил около 0,7%, в пятницу утром GBP/USD торгуется в районе 1,343. Японская иена уже несколько дней кряду консолидируется в районе 147,3. Курс китайского юаня к доллару также застрял в районе 7,18. В четверг Банк Англии провел очередное заседание, по итогам которого базовая процентная ставка была снижена на 25 б.п. до 4% годовых, как и ожидалось. За снижение ставки проголосовали пятеро из девяти членов Комитета по денежно-кредитной политике (MPC) Банка Англии, а четверо выступили за ее сохранение на прежнем уровне. Этот раскол мнений в комитете по ставкам подчеркивает неуверенность политиков, возникшую на фоне растущей инфляции, которая может достичь пика в 4% в сентябре в сочетании с признаками напряженности на рынке труда. 4 голоса членов MPC отдали приоритет повышенной инфляции, что привело к меньшей готовности БА снижать ставки, чем предполагалось ранее. Доходность британских облигаций выросла после результатов голосования Банка Англии, поскольку это ставит под сомнение ожидания дальнейшего снижения ставки в этом году. Это ожидаемо привело к росту курса фунта стерлингов в ходе торгов в четверг.

Глава Банка Англии Эндрю Бейли подтвердил, что будущие снижения ставки будут «постепенными и осторожными». Рынки ожидают еще одного снижения ставки БА в этом году, и в 2026 году уровень ставки вероятно стабилизируется на уровне около 3,5%. Более медленные темпы смягчения денежно-кредитной политики БА могут оказать дополнительную поддержку курсу британского фунта.

Что касается США, то здесь свежие данные показали, что число первичных заявок за пособиями о безработице на прошлой неделе выросло на 7 тыс. по сравнению с предыдущей неделей и достигло 226 тыс. в последнюю неделю июля, что оказалось выше рыночных ожиданий роста до 221 тыс. Эти данные подтвердили риски того, что в Америке стало наблюдаться замедление найма и некоторое ослабление рынка труда, хотя первичные заявки пока остаются ниже более высоких уровней начала июня.

Также вчера Д. Трамп анонсировал 100% пошлины на чипы и полупроводники, импортируемые в США. Это означает повышение себестоимости электроники для американских потребителей, которое будет переноситься в рост цен на конечную продукцию. Ряд китайских производителей чипов из-за этого вероятно потеряют американский рынок сбыта. Многим крупным компаниям придется выбирать между снижением конкурентоспособности их продукции на рынке США или переносом производств в США с потерей рабочих мест у себя на родине.

С 7 августа начали действовать тарифы для ряда стран. По оценкам Bloomberg, средняя ставка таможенных пошлин в США вырастет до 15,2% — что немного выше, чем 13,3% до 1 августа и значительно выше 2,3% в 2024 году. По оценке Capital Economics, средний тариф повысится до 18% — это максимальный уровень с 30-х гг. прошлого века. По прогнозам Bloomberg Economics, к концу 2027 года мировая экономика потеряет \$2 трлн от введенных Трампом торговых пошлин по сравнению с периодом до начала торговой войны. В будущем некоторые из этих потерь будут компенсированы за счет перестройки производства и цепочек поставок.

Из минусов от повышения тарифов для США можно отметить: повышение внутренней инфляции, снижение потребительского спроса, сокращении рентабельности бизнеса. Очевидные плюсы для США: пополнение доходов бюджета, стимулирование американского экспорта.

Также вчера Д. Трамп подписал указ, который позволяет размещать криптовалюту на пенсионных счетах. Также там разрешено использовать частные акции, недвижимость и другие альтернативные активы. На этой неделе почти все ключевые криптовалюты торгуются на подъеме: BTC +2,8%; SOL +9%; ADA +11,6%; XRP +18%; ETH +13,8%.

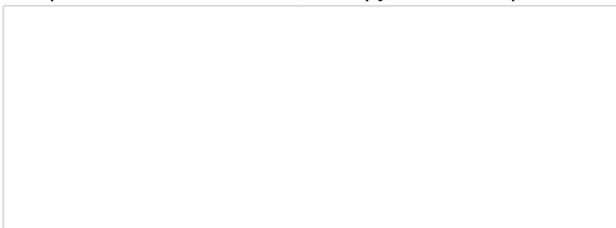
В конце этой недели евро находится недалеко от полуторанедельного максимума, показанного в четверг у отметки 1,17. В середине недели инвесторам понравились новости о возможных переговорах по установлению мира в Украине, поскольку от прекращения военных действий на востоке Европы выиграют европейские потребители, секторы, чувствительные к экономическому росту, и секторы, связанные со строительством.

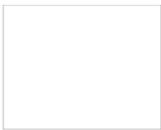
По данным Destatis промышленное производство в Германии в июне продолжает показывать слабую динамику: -1,9% (м/м) (ожидалось -0,4% (м/м)) против -0,1% (м/м) месяцем ранее. В годовом выражении падение производства увеличилось до -3,6% (г/г) против -0,2% (г/г) месяцем ранее. Слабая динамика производства была обусловлена в основном снижением производства машин и оборудования (-5,3%) и фармакологии (-11,0%).

Курс иены против доллара на этой неделе не находит сил на укрепление даже в ситуации общего ослабления доллара. Пара USD/JPY продолжает торговаться в районе 147,35. Правительство Японии снизило свой прогноз роста на 2025 финансовый год до 0,7% с 1,2%, сославшись на пошлины США и сохраняющуюся инфляцию. Понижение прогноза отражает ухудшающиеся глобальные перспективы, отчасти из-за тарифных мер президента Трампа, включая 15% тариф на японский экспорт. Власти страны ожидают, что это нанесет ущерб прибылям корпораций.

8 августа истекает срок ультиматума президента США Дональда Трампа в адрес России. Возможно, США введут дополнительные меры давления на РФ, включая широкомасштабные вторичные санкции и тарифы по странам, которые продолжают покупать российскую нефть.

На недельном графике GBP/USD мы видим, что повышение курса фунта на этой неделе полностью нивелировало снижение на прошлой. Это означает, что фунт может продолжить повышение хотя бы до сопротивления на 1,36.





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