

В начале этой недели валютный рынок спокоен
Александр Потавин, аналитик ФГ «Финам»

Вчера не выходило значимой статистики, поэтому мировой валютный рынок преимущественно торговался на достигнутых уровнях. Индекс доллара был стабилен перед публикацией ключевых данных по инфляции в США во вторник. Этим утром DXY находится в районе 98,5, то есть примерно на уровне закрытия понедельника. Курс евро слегка отошел вниз от своих недельных максимумов, и торги EUR/USD идут вокруг отметки 1,162. Схожая динамика наблюдалась и по британскому фунту: GBP/USD уже третью сессию консолидируется возле 1,345. Курс японской иены сейчас слегка слабеет против доллара: 148,2. Китайский юань этим утром находится в районе 7,19.

На прошлой неделе курс американского доллара ослаб, поскольку инвесторы скорректировали свои ожидания относительно снижения процентных ставок ФРС после слабых данных по занятости и производственной активности в США, что привело к изменению риторики руководства ФРС и стало сигнализировать о готовности к снижению ставки в сентябре.

На данный момент трейдеры оценивают вероятность снижения ставки ФРС на 0,25% в следующем месяце примерно в 85-90%. Снижение ставки к середине декабря на 0,5% оценивается примерно в 58%. Это предполагает снижение ставки еще как минимум два раза по четверти пункта. Повлиять на этот расклад могут данные по потребительской инфляции в США, которые выходят сегодня. Если итоговые цифры превысят прогноз (2,8% (г/г)), то шансы на более активное смягчение ДКП от ФРС могут снизиться, что укрепит доллар. Но на наш взгляд, повышение торговых тарифов начнет сказываться на общем уровне инфляции в США только осенью.

12 августа истек срок действия временного торгового перемирия между Китаем и США. Однако президент США Д. Трамп ожидаемо отсрочил введение сверхвысоких пошлин на китайские товары еще на 90 дней, до начала ноября. То есть торговые отношения между двумя крупнейшими экономиками мира останутся стабильными еще на квартал. Трамп также дал понять, что готов разрешить американским компаниям возобновить некоторые продажи высокотехнологичных микросхем в Китай. На курс юаня эта новость почти никак не повлияла: USD/CNY находится сейчас чуть ниже 7,19. Эта отсрочка дает облегчение розничным торговцам в преддверии праздничного сезона, поскольку сохраняет более низкие ставки пошлин на ключевой импорт из КНР.

Британский фунт активно рос на прошлой неделе, и сейчас торги GBP/USD идут в районе 1,345, то есть возле двухнедельных максимумов. Трейдеры ждут новых статданных, которые могли бы сформировать ожидания относительно политики Банка Англии после голосования в прошлый четверг с небольшим перевесом голосов за снижение ставок. Напомним, что на прошлой неделе Банк Англии снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 4%, при этом четыре члена Комитета по денежно-кредитной политике выступили против этого, что означает вероятное замедление темпов смягчения ДКП. Опубликованные этим утром данные из Великобритании показали, что регулярная заработная плата без учета бонусов выросла на 5% в годовом исчислении до 679 фунтов стерлингов в неделю за три месяца, закончившихся в июне 2025 года, не изменившись по сравнению с предыдущим периодом — это соответствует ожиданиям рынка и остается самым медленным темпом почти за три года.

При этом Британский консорциум розничной торговли, сообщил во вторник, что расходы на покупки выросли на 2,5% в денежном выражении по сравнению с июлем прошлого года, что меньше июньского роста на 3,1%. На прошлой неделе глава Банка Англии Эндрю Бейли заявил, что потребители были более осторожны в потреблении, чем ожидал Банк Англии. Регулятор прогнозирует, что инфляция потребительских цен вырастет до 4% в сентябре, что вдвое превышает целевой показатель в 2%, что означает временную остановку смягчения ДКП.

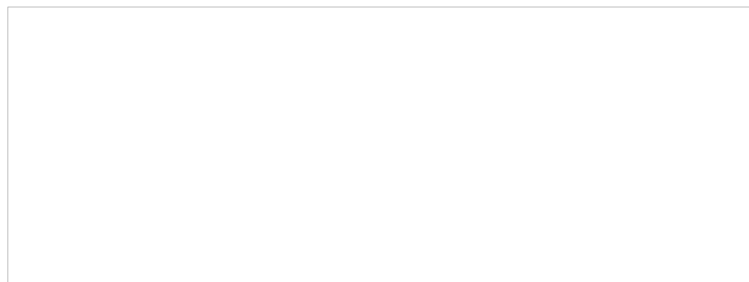
Этим утром Резервный Банк Австралии (RBA) срезал свою ключевую ставку еще на 25 б.п. до 3,6% годовых, как и ожидалось. Совет директоров RBA принял это решение единогласно. Вслед за этим австралийский доллар во вторник снижался до уровня \$0,65 (-0,25%). Причины смягчения ДКП от RBA в этом году: слабый рост экономики, снижение инфляции и серьезные опасения по поводу влияния торговых войн на местную экономику. По всей видимости RBA продолжит снижение ставок, поскольку его свежий прогноз на второе полугодие показал ухудшение ожиданий роста ВВП с 2,1 до 1,7%, и ВВП на 2026 год с 2,2% до 2,1%.

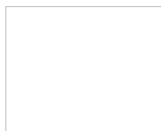
Индийская рупия в последние дни торгуется на наиболее низких уровнях за последние годы (район 87,7 за доллар США), после того, как США удвоили свою ставку пошлин против товаров из Индии. Ранее Д. Трамп объявил о повышении тарифа на 25% на индийский импорт, доведя общий размер до 50% в связи с продолжающейся покупкой и реэкспортом страной российской нефти и энергоносителей. При этом на последнем заседании (06 августа) Резервный Банк Индии сохранил ставку без изменений на уровне 5,5%. Большинство участников рынка настроены на новые снижения ставок в этом году, а значит курс рупии продолжит слабеть.

На ближайшую пятницу запланирована встреча президентов Америки и России на Аляске для обсуждения урегулирования военного конфликта в Украине. Биржевые СМИ уделяют этому событию много внимания и его итоги могут повлиять как валютный рынок (евро, рубль), так и на нефтяные цены и на стоимость золота.

Во вторник ждем данных из еврозоны по индексу экономических ожиданий ZEW за август. В США выходит индекс потребительских цен за июль. Участники рынка нефти ждут публикации месячного отчета ОПЕК по рынку нефти, а также месячного обзора Short-Term Energy Outlook от Минэнерго США.

Курс EUR/USD с формальной точки зрения в июле ушел за линию поддержки растущего тренда, начатого в феврале. Потом покупатели не смогли показать силу и вернуть евро выше 1,175, и ситуация стала более неопределенной.





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