Олег АБЕЛЕВ,
начальник аналитического
отдела, ИК «РИКОМ–ТРАСТ»

Трампенизация на рынках

Совершенно очевидно, что прошедшая избирательная кампания в США, по итогам которой 45-м президентом США был избран Дональд Трамп, принесет мировым финансовым рынкам и финансовому сообществу в целом ряд весьма важных стратегических изменений. Конечно, говорить обо всех этих изменениях в рамках данной статьи было бы неправильно в силу того, что каждое из них имеет свою специфику. Тем не менее весьма актуальной остается тема влияния исхода президентских выборов в США на состояние долговых рынков в мире в целом и в России в частности.

Обратимся к одному из краеугольных камней предвыборной программы тогда еще кандидата в президенты Трампа. Довольно четко в ней прослеживалась мысль о реиндустриализации американской экономики. В условиях, когда ВВП страны на 70% формируется финансовым сектором и только на 30% — реальным, ясно, что ситуацию в стране нужно менять, чем кандидат Трамп активно воспользовался. К чему может привести курс на реиндустриализацию, постепенно становится понятно: к довольно существенному ограничению возможностей для спекулянтов зарабатывать сверхприбыли путем дальнейшего укрепления курса доллара. Если раньше, при администрации демократов в США, упор делался на заработки от операций с долларами вне территории Соединенных Штатов, то сейчас, похоже, инвесторов ожидает эпоха постепенного повышения процентных ставок с целью укрепить курс доллара к большинству мировых валют и заставить капитал перетекать за океан.

В свою очередь, укрепление национальной валюты США постепенно начнет снижать долговую нагрузку на население и корпорации, причем не с помощью политики «дешевых» денег, когда рефинансирование ссуд под крайне низкие проценты только увеличивало долговую петлю и тем самым увеличивалось конечное потребление, что обеспечивало рост экономики. Стало ясно, что при политике низких процентных ставок, которая проводилась в США последние десять лет с одновременным применением долгового рычага стимулирования конечного потребления, постепенно обесценивалась национальная валюта, что способствовало оттоку капитала в активно развивающиеся экономики Китая и стран АТР. Свой доход американское государство, конечно, имело, но его получение никак не было связано с реиндустриализацией экономики.

Теперь финансовым рынкам предстоит постепенно привыкать к новой политике. Что касается долговых рынков, то очевидно, что растущий спрос на американские казначейские облигации будет увеличиваться. Дело в том, что теперь заимствовать деньги в США будет не столь выгодно, так как их стои-

мость в США существенно вырастет. Кроме того, изменятся и настроения на валютных рынках, поскольку инвесторы, которые ранее занимали в долларах по всему миру и инвестировали в другие валюты (в том числе и в России, где ключевая ставка остается одной из самых высоких среди развивающихся стран), теперь могут лишиться этого источника дохода. Таким образом, доходность по казначейским бондам может составить очень весомую конкуренцию доходностям на валютном рынке, что должно привлечь дополнительный спрос в этот сектор.

Тот факт, что сразу же после выборов в США проходили крайне слабые аукционы по размещению казначейских облигаций с самой низкой ценой размещения за последние шесть–семь лет как по «коротким», так и по «длинным» бумагам, никого не должен удивлять — это было ожидаемо. Важно другое: в силу вышесказанного, уже через несколько месяцев после вступления Трампа в должность президента доходность по американским бондам снова будет прибавлять, поскольку программа избранного президента учитывает постепенное уменьшение налогов и рост инфраструктурных расходов, что так активно обещает республиканское большинство. Возврат к реиндустриализации будет означать продажу бондов, а, значит, и рост доходности последних.

Увеличение бюджетных расходов в США должно позитивно отразиться на доходностях бондов, поскольку последние напрямую связаны с инфляцией. Рост же спроса на облигации станет возможным благодаря анонсированной республиканцами программе снижения налогов, поскольку это позволит освободить имеющиеся у населения денежные средства не только для погашения кредитов, но и для покупки инвестиционных инструментов.

Но чтобы снизить долговую нагрузку, надо дать возможность людям погасить эти кредиты, то есть опять дать им деньги. При этом одним из ключевых пунктов политики республиканцев, которые всегда были готовы пожертвовать социальными программами в пользу лучших условий для бизнеса, является снижение налогов, что позволит людям высвободить средства для погашения старых долгов. ©

8–9 июня 2017, Лимассол
XIV облигационный конгресс стран СНГ и Балтии
www.cbonds-congress.ru

Реклама.