Евгений КОГАН,
президент, инвестиционная группа
«Московские партнеры»

Новая тактика валютной войны

Мир перманентно находится в состоянии войны. Раньше воевали в прямом смысле слова: походы, сражения, осады, пленные. В результате этих войн образовывались и гибли империи, шел вперед научно-технический прогресс. Ведь не секрет, что во многом именно войны и стремление быть на шаг впереди потенциального соперника двигали развитие технологий. Возможно, колесо было изобретено именно в военных целях.

Военные технологии и сегодня основа прогресса. Об этом ярко говорят примеры и США, и Израиля, и Франции, и Великобритании, и многих других. Да и Россия также не последняя в этом отношении.

Сегодня войны тоже имеют место быть. Гибридные, геополитические, торговые... Валютные, о которых и пойдет речь. Все мы видим, что сегодня происходит в мире. США, которые стремятся несколько ослабить доллар и тем самым подтолкнуть к дальнейшему росту свою экономику, затеяли сначала торговую, а затем валютную войну со всем миром.

Вместе с тем довольно быстро стало понятно, что это было несколько самонадеянно. Как говорится, не становись против ветра... Основной инструмент в валютной войне — это денежно-кредитная политика, а точнее, ее регулирование. В наших реалиях — это снижение ключевой ставки рефинансирования, количественные смягчения и тому подобные меры.

Соединенные Штаты, толком еще и не начав снижать процентную ставку, но шумно продекларировав свои намерения в этом отношении, столкнулись с довольно жесткой и, главное, очень оперативной ответной реакцией всего мира. Штаты сказали — мир ответил. Еврозона, Китай, Россия, Индия, Новая Зеландия и некоторые другие. Центробанки принялись целенаправленно снижать ставки в своих валютах, а в Европе еще и активы планируют выкупать дополнительно на €400 млрд. Ну а что вы хотите? Все стремятся защищать своих производителей.

Что мы видим в итоге? Доллар начиная со 2-го полугодия 2019 года существенно укрепился относительно основных валют развитых стран: по евро — на 2.5%, по британскому фунту — на 4.3% (тут, правда, еще повлияла история с Brexit), по «канадцу» — на 2%, по «австралийцу» — на 5.3%, по «новозеландцу» — почти на 6%.

С валютами развивающихся стран та же история: относительно российского рубля доллар вырос на 6%, китайского юаня — на 4.3%, индийской рупии — на

3.7%, южноафриканского ранда — на 7.6%, турецкой лиры — на 4.6%.

Если обобщить последние сводки «боевых действий», можно сделать вывод, что на данном этапе США эту войну проигрывают. Вашингтон это прекрасно понимает, и поэтому было решено сменить тактику. Все равно такой сильный доллар США не нужен, это плохо для экономики, и поэтому они не могут не продолжать войну. Но методы, судя по всему, теперь будут другие.

Первое — это сближение с Китаем по поводу заключения торгового соглашения. Второе — аккуратная и продуманная политика по смягчению денежно-кредитной политики. И здесь, как мне кажется, для Штатов было бы полезнее не снижать ставку агрессивно, как того требует от ФРС президент Трамп, а действовать постепенно, step by step.

Резкое снижение ставки, безусловно, принесет позитив на фондовый рынок и даст передышку доллару. Но, на мой взгляд, это будет кратковременный эффект, который рынки быстро «сожрут», и все начнется по новой: рост волатильности и укрепление доллара. Поэтому наиболее разумной в данном случае видится осторожная и продуманная политика.

Что США будут предпринимать конкретно? Самое очевидное — это умеренное снижение ключевой ставки. Могут, конечно, бахнуть сразу на 0.5 б.п., но, повторю, это будет иметь, как мне кажется, низкий эффект. Возможно, будут предприняты некие меры по поддержке внутреннего производства. Это могут быть субсидии, новые налоговые реформы, налоговые льготы или, например, рост тарифов в отношении импорта. Посмотрим. Думаю, ждать осталось недолго.

Теперь что касается моих ожиданий и прогнозов. На мой взгляд, в краткосрочной перспективе укрепление доллара будет продолжаться. Это будет временным явлением (ибо для Штатов это смерти подобно), но пока тенденции именно таковы. По евро не исключаю похода на 1.09–1.08. Вместе с тем к концу года вполне вероятно возвращение европейской валюты к уровням 1.15–1.18.

Почему? Слабый евро поддержит европейских экспортеров. Сейчас экономика Европы стабилизируется. В частности, в 3–4-м кварталах 2019 года ВВП ожидается на уровне 1.1% в годовом выражении. Не исключаю, что в дальнейшем мы увидим восстановление. В то же время прогноз по Штатам несколько хуже: аналитики ожидают некоторое снижение — с 2.3% во 2-м квартале до 2.1–2.2% в 3–4-м кварталах.

Вместе с тем Штаты сделают все, что развернуть доллар вниз. При этом важно понимать, что слишком резкое ослабление национальной валюты им тоже не нужно. А вот небольшой откат вниз, в районе 10–15% по отношению к корзине валют развитых стран — это было бы, очевидно, более комфортно для США.

ТФГ управляющая компания

АО «УК ТФГ»
Россия, Москва, 107078,
ул. Маши Порываевой, 34, помещение II;
сайт: www.tfg.ru;
e-mail: tfg@tfg.ru;
тел.: 7 (495) 772-97-42, 7 (495) 980-78-70.

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Качество
Надежность
Результат

CBONDS AWARDS 2017-2018
ЛУЧШИЙ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

ПРЕМИЯ «INVESTFUNDS AWARDS»
«ЛУЧШИЙ ПИФ ОБЛИГАЦИЙ – 2018»

ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА 2017
ОПИФ РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
«ТФГ-РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ»
ЛУЧШИЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ

ФИНАНСОВАЯ ЭЛИТА РОССИИ 2018
КОМПАНИЯ ГОДА В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ ОПИФ

АО «УК ТФГ» (лицензия ФКЦБ России от 06.11.2001 № 21-000-1-00052 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; лицензия ФСФР России от 06.04.2010 № 045-13027-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия) осуществляет доверительное управление активами закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте в соответствии с законодательством Российской Федерации. Информация о данных паевых инвестиционных фондах может предоставляться лицам, которым в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» может предоставляться информация о ценных бумагах, предназначенных для квалифицированных инвесторов.
Паевые инвестиционные фонды под управлением АО «УК ТФГ»: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ — Валютные еврооблигации» (Правила Фонда зарегистрированы ФКЦБ России 16.01.2004, № 0174-71670299); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ — Рублевые облигации» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 28.09.2006, № 0626-94123756); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ — Российские акции» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 3247 от 08.11.2016); ЗПИФ комбинированный «Комфортный» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 11.12.2012, № 2500. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «ТФГ-Венчурный» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 2825 от 10.07.2014. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «Технологический» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 1051-94136869 от 01.11.2007. Инвестиционные паи ограничены в обороте), ЗПИФ комбинированный «Ясная поляна» (Правила Фонда зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за № 2710 от 27.12.2013. Инвестиционные паи ограничены в обороте), ЗПИФ акций «ТФГ - Акции» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 2018-94173869 от 21.12.2010), ЗПИФ смешанных инвестиций «Спектр» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 1846-94164707 от 22.07.2010). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления Фондами. Получить информацию о Фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондов, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 107078, Россия, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34, помещение II, по телефонам 8-495-772-97-42, 8-495-980-78-70 или в сети Интернет по адресу www.tfg.ru; у агентов по выдаче и погашению инвестиционных паев открытых паевых инвестиционных Фондов (со списком агентов можно ознакомиться на сайте Управляющей компании http://tfg.ru) (за исключением Фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте).

Реклама