

ОБЗОР ETF ФОНДОВ FinEx

Промежуточные итоги
торговой войны: достиг ли
Траммп своей цели?

FINEX+ ETF RESEARCH

Промежуточные итоги торговой войны: достиг ли Трамп своей цели?

Мы уже [отмечали](#) – торговая война – это проигрышная стратегия для обеих сторон. Сегодня мы возвращаемся к этой теме и подводим промежуточный итог первому году «торговой войны».

- Трамп так и не добился своей главной цели и только усугубил «неравенство» в торговле с Китаем;
- Настроения среди китайских промышленников продолжают ухудшаться;
- В ожидании разрешения торгового конфликта, инвесторы начали возвращаться в китайские активы

Lose/Lose game

Цель, которую декларирует Д. Трамп – защита американского производителя и сокращение торгового дефицита с Китаем. За 2018 год США повысили тарифы на импорт из Китая объемом 250 млрд долл. Китай ответил пошлинами на импорт из США на 110 млрд долл. Привело ли это к сокращению торгового дефицита? По данным US Census Bureau, за 10 месяцев 2018 года торговый дефицит США и Китая увеличился на 17%, достигнув самого высокого значения с 2006 года – 43,32 млрд долл. Экспорт китайских товаров в США вырос на 11,3% по сравнению с 2017 годом, когда как импорт американских товаров в КНР – лишь на 0,7%. При этом обе страны за 2018 год потеряли и будут продолжать терять ежегодно около 2,9 млрд. долл. только благодаря повышению Пекином тарифов на сельскохозяйственную продукцию¹. По данным Сельскохозяйственного Департамента США, общий экспорт зерновых товаров из США в Китай за первые 10 месяцев 2018 года сократился на 42%.

График 1. Китай продолжает наращивать профицит в торговле с США и сокращать импорт американских товаров (в млрд. долл США)



Источник: US Census Bureau, Ministry of Commerce of PRC, расчеты FinEx

С негативными последствиями протекционизма столкнулись и китайские производители. Индекс деловой активности обрабатывающей промышленности (PMI

¹ <https://www.reuters.com/article/us-usa-trade-china/trade-wars-cost-u-s-china-billions-of-dollars-each-in-2018-idUSKCN10R1JH>

Manufacturing Index) в декабре достиг своих минимальных двухлетних значений, упав до 49.4 (значительно хуже прогнозов Reuters²).

Помимо роста тарифов и падения внешнего спроса со стороны американских компаний, негативно сказалось и падение темпов роста внутреннего потребления.

Тарифы – вредная мера

В конце декабря 2018 года NBER выпустил исследование о влиянии повышения тарифов на экономический рост³. Дэвид Фурчери и соавторы пришли к выводу, что тарифные «войны» вредят и не помогают сократить торговый дефицит. Так, повышение общего уровня тарифов на 1% приводит к уменьшению ВВП и производительности труда на 0,12% и 0,23%. Но на этом негативные последствия протекционистской политики для экономики не заканчиваются: исследователи нашли связь между ростом тарифов и увеличению безработицы и неравенства, выраженное коэффициентом Джини, на 0,042% и 0,04%. Причем повышение тарифов оказывает больший негативный эффект для развитых экономик, нежели на страны развивающейся экономикой. Но поскольку Трамп ввел тарифы только на определенные импортируемые товары, вызванный ими негативный эффект будет не так значим, как в указанных расчетах.

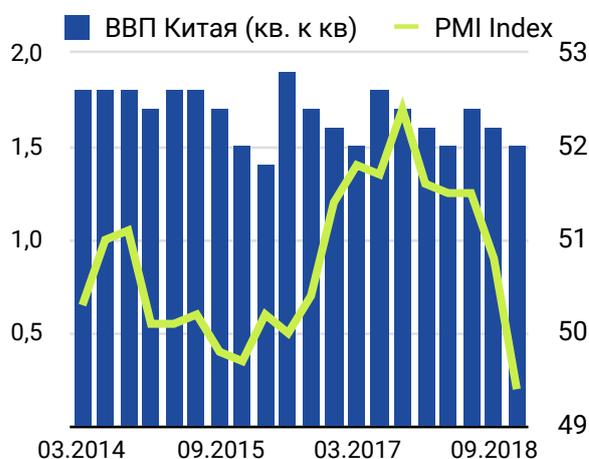
Трамп меняет курс?

2 декабря Трамп и Си Цзиньпин заключили 90-дневное «перемирие», за время которого команды должны попытаться решить все накопившиеся проблемы. По данным Bloomberg, Пекин предложил сократить торговый дисбаланс до 0 к 2024 году путем ежегодного увеличения импорта американских товаров. Однако, остаются нерешенными еще

² <https://www.reuters.com/article/us-china-economy-pmi/chinas-factory-activity-seen-shrinking-for-first-time-since-2016-reuters-poll-idUSKCN10Q01L>

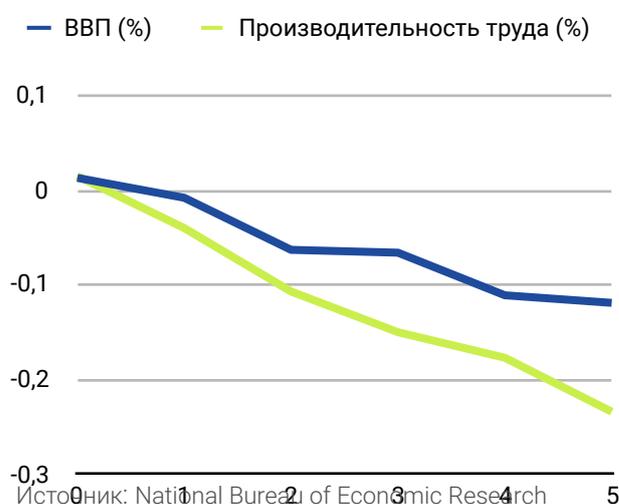
³ <https://www.nber.org/papers/w25402.pdf>

График 2. Динамика ВВП Китая и индекса PMI



Источник: National Bureau of Statistics of China

График 3. Эффект поднятия тарифов на 1% на экономику в течение 5 лет



Источник: National Bureau of Economic Research

множество вопросов, вторичных по отношению к тематике сокращения дефицита, связанных с нарушением прав интеллектуальной собственности и государственной поддержкой

экономики со стороны Китая. Дальнейшие обсуждения назначены на конец января.

Как и ожидалось, рынки позитивно восприняли новости о возможном решении конфликта и в целом показывают положительную динамику в ходе переговоров. За месяц MSCI China TR Index вырос на 8,4% в USD, а MSCI US TR Index – 9,25%, что при 30% максимальном падении пока выглядит слабо. Приток денежных средств наблюдается в ETF-фонды, ориентированные на китайский рынок, и составил 7,7 млрд. долл с начала года. А активы под управлением крупнейших американских и европейских фондов за год увеличился на 13%, несмотря на значительный отток средств в июне и июле, что говорит о незначительной перемене в настроениях инвесторов и ожидании разрешения конфликта между США и КНР.

Пожалуйста, обратите внимание: у каждого ETF свой цвет. В разные периоды доходность продуктов может существенно различаться; именно поэтому FinEx рекомендует стратегию диверсификации портфеля.

Доходность фондов FinEx ETF в рублях

2017	2018	За 3 года	С нач.2019	За 1 месяц
FXCN 43.3%	FXRU 20.1%	FXRL 56.0%	FXRL 6.2%	FXIT 10.4%
FXIT 28.7%	FXGD 18.3%	FXIT 47.1%	FXCN 3.7%	FXUS 9.2%
FXDE 19.2%	FXIT 17.9%	FXRB 40.9%	FXIT 2.1%	FXRL 7.2%
FXJP 15.2%	FXRL 16.7%	FXCN 32.8%	FXUS 1.9%	FXCN 6.1%
FXRB 14.8%	FXUS 12.6%	FXMM 24.3%	FXDE 1.7%	FXAU 5.2%
FXUK 14.0%	FXKZ 7.3%	FXUS 20.6%	FXRB 1.4%	FXDE 2.6%
FXUS 13.1%	FXAU 5.7%	FXAU 14.1%	FXAU 0.7%	FXJP 2.0%
FXAU 11.9%	FXMM 5.7%	FXJP 7.1%	FXJP 0.3%	FXRB 1.5%
FXMM 7.9%	FXJP 3.8%	FXRU 0.2%	FXMM 0.2%	FXUK 1.4%
FXGD 4.4%	FXUK 2.7%	FXUK -2.1%	FXUK -0.6%	FXMM 0.6%
FXRU 1.4%	FXRB 2.7%	FXGD -4.6%	FXRU -4.3%	FXGD -2.2%
FXRL -2.2%	FXCN -3.4%	FXDE -1.0%	FXGD -4.8%	FXRU -2.9%
FXKZ -	FXDE -6.6%	FXKZ -	FXKZ -8.2%	FXKZ -7.6%

Доходности указаны на 28/01/2019

FINEX+ ETF RESEARCH

28 января 2019

Владимир Крейндель

+7 499 286-00-36

kreyndel@finxplus.ru

Анна Бердникова

+7 499 286-00-36

a.berdnikova@finxplus.ru

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УК «ФинЭкс Плюс» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УК «ФинЭкс Плюс». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов, не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего документа ООО «УК «ФинЭкс Плюс» ответственности не несет. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» обращает внимание, что инвестиции в рынок ценных бумаг связаны с риском. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов Компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.