

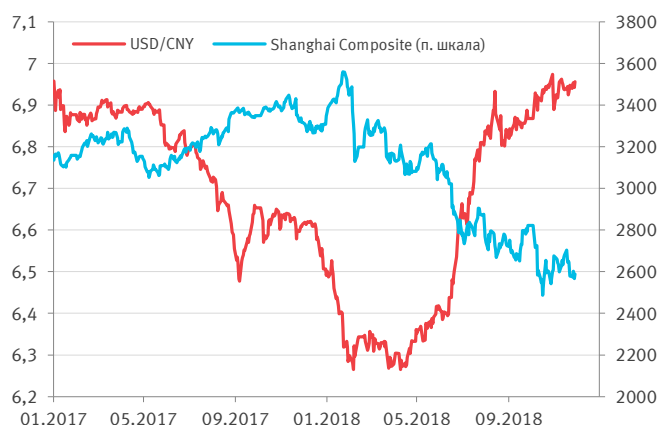
FLASH NOTE

Двойной позитив G20

На форуме в Давосе в конце января этого года Дональд Трамп официально объявил торговую войну Китаю, заявив о вопиющих диспропорциях в американско-китайской торговле и несправедливости текущих торговых соглашений. С февраля президент США анонсировал серию ужесточений протекционизма и введения пошлин против импорта из Поднебесной. Первая порция пошлин в размере 25% затронула лишь около 2% всего китайского экспорта (50 млрд долларов в год). Но уже в сентябре Америка ввела пошлины в размере 10% приблизительно на 200 млрд китайского экспорта в США, пригрозив увеличить их до 25% с 1 января 2019 года. Таким образом, под пошлинами штатов оказалось уже 10% всего китайского экспорта, а курс юаня к доллару потерял также около 10% стоимости. При этом Дональд Трамп выдвигал угрозы обложить пошлинами вторую половину китайского экспорта в США, если Поднебесная не перейдет к политике честной открытой торговли со штатами. Такая перспектива могла грозить падением темпов роста не только китайской, а всей мировой экономики.

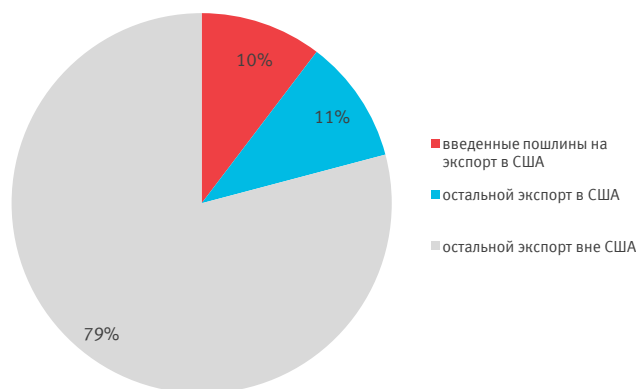
Между тем, в последние месяцы мы указывали на желание китайской и американской стороны достичь компромисса во внешней торговле. В этом плане саммит G20 в Аргентине рассматривался нами как возможное центральное геополитическое событие года.

Китайский фондовый рынок и валюта находились под давлением с начала года



Источники: Reuters, расчеты Открытие Брокер

В настоящее время пошлины США затронули только 10% китайского экспорта



Источники: Reuters, CIA, расчеты Открытие Брокер

Сейчас уже можно говорить, что итоги саммита даже превзошли наши ожидания. Фактически в торговой войне США и Китая, наконец, объявлено о временном прекращении огня. Президент Трамп согласился не повышать пошлины на 200 млрд китайского импорта с 1 января с 10% до 25%, дав китайской стороне отсрочку в три месяца. В свою очередь власти Поднебесной заявили о желании идти на компромисс в болезненных для Трампа вопросах защиты интеллектуальной собственности, обязательных трансферов технологий и тарифных барьеров. Обе стороны заявили о достижении «принципиального соглашения», что вселяет надежду для более активного роста всей глобальной экономики. Китайская сторона также согласилась покупать больше сельскохозяйственной и индустриальной продукции в США. Таким образом, если еще недавно глобальные рынки опасались очередной порции пошлин США и непредсказуемого замедления глобальной экономики, то теперь эти риски во многом можно считать отодвинутыми на второй план.

Для китайских активов такой расклад, безусловно, является позитивом. Прошедшее снижение курса юаня к доллару на 10% по факту уже дало мощный стимул к росту прибылей 90% китайских экспортеров. А снятие угрозы дальнейшей эскалации и наличие принципиальных договоренностей может добавить уверенности глобальным финансовым рынкам.

При этом вторым мощным заявлением на G20 стала договоренность Владимира Путина и наследного принца Саудовской Аравии Салмана. Лидеры стран в буквальном смысле ударили по рукам под объективы телекамер, договорившись о принципиальной позиции по сокращению странами добычи нефти в рамках пакта ОПЕК+ на предстоящем заседании организации в Вене 6 декабря. Для глобального рынка «черного золота» наличие принципиальных договоренностей о сокращении добычи крупнейшими участниками пакта является однозначным сильным позитивом. А позитивные новости о возможном ускорении роста экономики главного динамичного потребителя нефти – Китая – могут дать дополнительный драйвер роста рынку.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Структурные продукты

Игорь Сорокин

Начальник отдела

<http://open-broker.ru/investing/>

Еврооблигации

Деск облигаций

8 800 500-99-66

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.