

Пролог к новому кризису мировой торговой и валютной системы?

4 апреля 2025г.

Какая разная реакция рынков в течение прошедших двух дней! Когда администрация Д.Трампа объявила о введении чрезвычайного положения и новом тарифном пакете 2 апреля¹, рынки акций в США по итогам торгов 2 апреля удержались в зеленой зоне – индексы S&P 500 и NASDAQ Composite выросли на 0,67% и 0,87%. И это при том, что опубликованные цифры говорят сами за себя (видимо, инвесторы такого не ожидали). В рамках пакета, практически, все страны, экспортирующие свои товары в США, облагаются таможенной пошлиной в размере, как минимум, 10%, а ее максимальное значение доходит до 60% (наиболее высокие тарифы установлены для импортируемых в США китайских товаров – в среднем на уровне 54%, для Вьетнама – 46%, Тайваня – 32%, Индии – 26% и Японии – 24%).² Что касается России, то она пока не попала в список, учитывая мизерный торговый оборот с США.

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
[aarutyunyan@russ-
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)
+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

Зато вчерашний день оправдал худшие опасения, а мировой рынок капиталов пережил свой худший день со времен пандемии – достаточно было просто сегодня с утра взглянуть на экран:

- Индексы S&P 500 и NASDAQ Composite снизились на 4,84% и 5,97%.
- Индекс KBW Nasdaq Bank Index рухнул на 9,86%, субиндексы S&P Energy и S&P Information Technology потеряли соответственно 7,51% и 6,86% (например, акции Apple в течение одного дня свалились на 9,25%, Amazon - 8,98%, Meta - 8,96%).
- Европейские площадки закрылись в минус – индекс Euronext 100 упал на 3,19%.
- Рынки акций в АТР утром продолжали снижаться (в частности, Nikkei падал на 3,41%).
- Фьючерс на S&P 500 также был в красной зоне (-0,59%).
- Естественно, что резко подскочили все индексы волатильности, в частности VIX взлетел до 30,02 пункта (+39,6%).

¹ См.: <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/04/fact-sheet-president-donald-j-trump-declares-national-emergency-to-increase-our-competitive-edge-protect-our-sovereignty-and-strengthen-our-national-and-economic-security/>

² См., например: <https://www.reuters.com/breakingviews/trump-kicks-all-asia-into-china-tariff-boat-2025-04-03/>

- Цена Brent со 2 апреля снизилась на 11,3% и находится на уровне 66,37 долл. за баррель.
- Индекс доллара за это же время снизился на 1,9%, а иена укрепилась по отношению к доллару на 2,35%.

В результате только рынок акций в США в течение прошедшего дня потерял в капитализации 3,1 трлн. долл.,³ и это самые большие потери со времен схлопывания пузыря Dot-com в 2000 году (правда, стоит отметить, что тогда, да и в период пандемии, капитализации рынка все-таки были ниже). И только спрос на традиционные защитные финансовые инструменты вырос на уходе от риска и ожидании, что такое объемное повышение таможенных пошлин приведет к замедлению экономического роста в США и, возможно, рецессии – доходность 10-летних и 30-летних казначейских облигаций США снизилась до 3,97% и 4,43% годовых. Да и золото 2 апреля установило новый исторический максимум на фьючерсном рынке – 3201,6 долл. за тройскую унцию, хотя сейчас и снижается.

В целом, подсчеты показывают, что новые тарифы приведут к удорожанию импортной продукции в США на 714 млрд. долл. в год.⁴ Средняя эффективная ставка таможенных пошлин вырастет на 11,5% и составит 22,5% (т.е. увеличится вдвое и окажется самой высокой с 1909 года).⁵ При этом предварительные расчеты некоторых исследовательских центров показывают, что повышенные таможенные пошлины, введенные в течение второго срока Д.Трампа, охватят американский импорт в размере более чем 1,4 трлн. долл., снизят ВВП США на 0,8% и приведут к сокращению занятости на 669 тыс. рабочих мест,⁶ а каждое домохозяйство в среднем потеряет от их введения 3800 долл.⁷ При этом к приросту текущей потребительской инфляции в США можно будет добавить 1,3 процентных пункта (т.е. ее прирост вполне может вырасти на одну треть).⁸

Конечно, данные пошлины помогут США сократить дефицит во взаимной торговле с другими странами мира, но в случае введения ответных пошлин, по всей вероятности, сокращение не будет таким значительным, как того ожидает инициатор данного проекта. А вот снижение темпов экономического роста, некоторый всплеск инфляции и сокращение занятости в США, как показывают вышеприведенные расчеты, вполне вероятны. Да и мировой торговле безусловно нанесут ущерб (ряд стран, включая Китай и ЕС, уже рассматривают возможность введения ответных мер, если США не отменят введенные пошлины), а небольшие страны (особенно те, которые выбрали для себя участь

³ См.: https://www.wsj.com/livecoverage/trump-tariffs-trade-war-stock-market-04-03-2025?mod=WSJ_home_supertoppertop_pos_1

⁴ См.: <https://www.nytimes.com/interactive/2025/04/03/business/economy/trump-tariffs-us-imports.html>

⁵ См.: <https://budgetlab.yale.edu/research/where-we-stand-fiscal-economic-and-distributional-effects-all-us-tariffs-enacted-2025-through-april>

⁶ См.: <https://taxfoundation.org/research/all/federal/trump-tariffs-trade-war/>

⁷ См.: <https://budgetlab.yale.edu/research/where-we-stand-fiscal-economic-and-distributional-effects-all-us-tariffs-enacted-2025-through-april>

⁸ См. там же.

экспортного хаба для США), наиболее сильно пострадавшие от тарифов, могут столкнуться с рецессией.

Со своей стороны, отметим, что тарифная война Трампа - это своеобразное приглашение стран к переговорам (мы отмечали этот момент еще в период первого президентского срока Д.Трампа, и так тогда и произошло), что подтвердил сам Д.Трамп, заявивший о своей готовности снизить тарифы в обмен на «что-то феноменальное» от других стран (проще говоря, хочет получить золото от «папуасов» в обмен на бусы). В общем, мы имеем дело с обычным шантажом или выкручиванием рук, назовите это как хотите, но суть дела от этого не меняется (как наши братки в 90-е: «мужик, ты нам должен»). И, честно говоря, этот шантаж стоило бы проигнорировать и твердо стоять на своем, но не у каждого есть сила и характер, чтобы с этим справиться.

Думаем, учитывая, чем закончилась такая сшибка по поводу тарифов в течение первого срока президентства Д.Трампа, начнутся переговоры и какие-то тарифные соглашения будут достигнуты, что поможет и рынкам успокоиться и отскочить. Если же нет, то тогда данные тарифные меры Д.Трампа сродни отказу Р.Никсона от обмена долларов на золото, и ответом на повышение тарифов станут не только ответные таможенные пошлины, но и девальвация валют. И тогда мировая торговая и валютная система, возможно, переживет самое сильное потрясение со времен крушения Бреттон-Вудской валютной системы (учитывая, что и мировая политическая система находится в состоянии кризиса, когда де-факто расплзается третья мировая война).

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK](#)
"mailto:mail@russ-invest.com" [□ mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019,
Нащокинский переулок, д.5, стр. 4□
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий