

Данный аналитический материал подготовлен исключительно в информационных целях и не является инвестиционной рекомендацией или побуждением к совершению сделок. Представленные оценки и мнения отражают аналитическое видение на дату публикации и могут изменяться без уведомления. Материал предназначен для ознакомления клиентов с рыночными тенденциями и не должен рассматриваться как руководство к действию.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

ТОРГОВЫЕ ВОЙНЫ 2.0



Данный аналитический материал подготовлен исключительно в информационных целях и не является инвестиционной рекомендацией или побуждением к совершению сделок. Представленные оценки и мнения отражают аналитическое видение на дату публикации и могут изменяться без уведомления. Материал предназначен для ознакомления клиентов с рыночными тенденциями и не должен рассматриваться как руководство к действию.

Торговые войны 2.0

Новая эскалация.

В пятницу, 10 октября 2025 года, президент США Дональд Трамп резко обострил торговое противостояние с Китаем, заявив о готовности **ввести 100% тарифы на весь объем китайского экспорта в США** и ограничить поставки американского «критически важного» программного обеспечения. Это стало ответной мерой на недавние действия Пекина – Китай ужесточил экспортный контроль редкоземельных металлов, важных для технологий, и объявил о введении дополнительных **портовых сборов** для судов США с 14 октября 2025. Трамп также отметил, что **не видит смысла во встрече** с председателем КНР Си Цзиньпином в ближайшие две недели, намекнув на срыв запланированных переговоров. Такое заявление стало сюрпризом, поскольку ранее ожидалось продолжение диалога – в августе стороны даже договорились о 90-дневном **перемирии в тарифах**, срок которого истекает в начале ноября.

Исторический контекст

Нынешняя ситуация получила название «Торговые войны 2.0» не случайно. Первая волна торговой войны между США и Китаем развернулась в 2018–2019 гг., когда администрация Трампа ввела пошлины на сотни миллиардов долларов китайских товаров, а Пекин ответил зеркальными мерами. Та эскалация тогда пошатнула мировые рынки и деловую уверенность, но завершилась частичным перемирием – подписанием «сделки первой фазы» в начале 2020 года (хотя многие тарифы так и остались в силе). В последующие годы конфликт несколько утих, однако коренные разногласия в торговле и технологиях никуда не делись. С возвращением Трампа в Белый дом в 2025 году торговое противостояние вспыхнуло с новой силой. Уже в апреле Трамп объявил «День освобождения» (Liberation Day) – подняв ряд тарифов и тем самым вызвав турбулентность на рынках.

Теперь, после взаимных ограничений – китайских мер против редкоземельных элементов и ответных угроз США, противостояние вступает в новую фазу. Две крупнейшие экономики мира снова стоят на пороге масштабной торговой войны, чреватой сбоями в цепочках поставок и давлением на стратегические отрасли — от технологий и электроники до автопрома и обороны.

Реакция рынков

Рынки отреагировали на угрозу тарифов молниеносно и резко. В пятницу, 10 октября, на Уолл-стрит началась **распродажа рискованных активов** – ведущие фондовые индексы США за день значительно просели:

- **S&P 500** упал на **2,7%** – крупнейшее дневное падение с апреля;
- **Nasdaq Composite** упал на **3,6%**;
- **Dow Jones** снизился на **1,9%**;
- Индекс волатильности **VIX** (барометр тревожности инвесторов) подскочил до максимума с июня, отражая возросшую нервозность рынка.

Особенно пострадали акции технологических гигантов и производителей микрочипов – наиболее чувствительный сектор к торговым спорам. Например, индекс полупроводников **SOX рухнул на 6,3%** на новости о возможных запретах и тарифах а депозитарные расписки китайских гигантов (Alibaba, JD.com, PDD) потеряли 5–8%.



Бегство в качество

Как и ожидалось, инвесторы устремились в **защитные активы**. Доходность **казначейских облигаций США** резко упала, поскольку инвесторы хлынули в надежные госбонды. Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась примерно на 9 базисных пунктов – до **4,05%**, минимума за последние недели. Одновременно **курс доллара** ослаб: индекс DXY снизился на 0,4%, опустившись ниже отметки **98,97** пунктов. Обычно в периоды глобального стресса доллар считается тихой гаванью, однако на этот раз его подкосили ожидания смягчения политики ФРС из-за усиливающихся рисков для экономики США.

Инвесторы вместо доллара делали ставку на альтернативные убежища – золото, иену, швейцарский франк. **Золото** подскочило до новых рекордных высот, превысив исторический рубеж **\$4000 за унцию**.

Юань, напротив, оказался под давлением. В пятницу, 10 октября 2025 года, на офшорном рынке юань превышал 7,13 CNY за доллар. Однако Народный банк Китая быстро предпринял шаги для стабилизации: регулятор установил неожиданно крепкий базовый курс юаня – 7,1007 за доллар, максимальный с ноября 2024 года. Это стало сигналом, что Пекин готов защищать свою валюту.

На товарных рынках преобладали опасения замедления мировой экономики: нефть и промышленные металлы подешевели в ожидании снижения спроса.

Политическая динамика: эскалация угроз и смягчение позиций

Резкие шаги и заявления последних дней прекрасно иллюстрируют **динамику переговорного стиля Трампа**. Сначала – максимальная эскалация, затем – частичное смягчение. Утренний пост президента с угрозой «массивного повышения» тарифов и отказом от встречи с Си Цзиньпином задал тон паническим распродажам. Казалось, что торговое перемирие рушится, а к 1 ноября США действительно введут невиданные 100%-е пошлины на китайские товары. Однако уже через пару дней последовал частичный **разворот риторики**. К воскресенью администрация сигнализировала о готовности вернуть Китай за стол переговоров: Трамп намекнул на наличие «выхода» для председателя Си, одновременно завуалированно пригрозив, что полномасштабная торговая война ударит прежде всего по КНР. Иными словами, Белый дом попытался смягчить рыночную панику, дав понять, что **обмен ударами не обязательно выйдет из-под контроля**.

Такая тактика укладывается в знакомый шаблон. Как отмечают аналитики UBS, история американо-китайских переговоров при Трампе – это череда циклов: **обострение – тактическая разрядка – новая эскалация**. В последний эпизод (2018–2019 гг.) угрозы пошлин чередовались с перемириями, и в итоге стороны заключили ограниченную сделку, отсрочив дальнейшую эскалацию. Нынешний виток – своего рода «Торговые войны 2.0» – разворачивается похожим образом. С одной стороны, **угрозы беспрецедентны** (100% тарифы, ограничения на экспорт технологий), с другой – им сразу же назначена отсроченная дата (1 ноября), что оставляет пространство для манёвра и диалога. По мнению наблюдателей, такое окно в несколько недель не случайно: Вашингтон блефует с целью заставить Пекин уступить, но не горит желанием мгновенно обрушить рынки и экономику. Сами рынки теперь гадают, являются ли резкие заявления Трампа элементом переговорного нажима или же свидетельствуют о решимости идти до конца. *“Если это переговорный ход, текущий откат может стать хорошей возможностью для покупки на спаде. Но если пошлины вступят в силу, может последовать новая волна волатильности и переоценки глобальных рисков,”* – резюмировал дилемму один из стратегов Pepperstone Group. Пока что США дали понять, что готовы к компромиссу: по словам источников, встреча Трампа и Си на полях саммита АТЭС в конце месяца все-таки может состояться.



Не менее важна и **позиция Китая**, которая претерпела изменения за эти дни. Первоначально Пекин явно демонстрировал жёсткость: введение экспортных ограничений на редкоземельные металлы и ответные портовые сборы на американские суда – это сигнал, что Китай готов реагировать на действия США.

После угроз Трампа официальный ответ Китая был сдержанно-дипломатичен: Пекин призвал Вашингтон прекратить давление тарифами и вернуться к переговорам, но предупредил, что **не оставит враждебные шаги без ответа**. Одновременно китайские власти, как упомянуто выше, поддержали финансовые рынки интервенциями (укрепив юань) и, по данным Reuters, продолжают неофициальные контакты с американской стороной. Для Китая ставки тоже высоки: хотя последние данные показали неожиданно сильный рост экспорта (самый быстрый за полгода, что усиливает позиции Пекина на переговорах), угроза потерять американский рынок и обострить экономический спад – серьезный риск. Поэтому наиболее вероятно продолжение **торга и закулисных переговоров**, когда громкие угрозы в медиа-пространстве сочетаются с поиском компромисса за закрытыми дверями.

Перспектива фондовых рынков

На горизонте ближайшего года ситуация остается неопределенной: многое будет зависеть от того, удастся ли США и Китаю избежать полномасштабной тарифной войны или же угрозы воплотятся в реальность.

Волатильность, вероятно, останется повышенной. Пока угроза новых тарифов нависает, инвесторы будут осторожны, и ралли акций сменится периодом нервозности. **Американский рынок акций** после пятничной коррекции может стабилизироваться и перейти в восстановление в ближайшие кварталы. Фундаментально корпоративная Америка по-прежнему в неплохой форме (балансы сильные, прибыль растет), однако политическая неопределенность давит на настроения. Инвесторы будут выбирать в пользу более **устойчивых секторов** – компаний внутреннего рынка США, секторов здравоохранения, коммунальных услуг, а также технологических гигантов с крепкими балансами – и избегать циклических отраслей, зависящих от торговли (промышленность, микроэлектроника и др.).

В случае если тарифы реально вступят в силу, нельзя исключать **более глубокого падения** фондовых индексов на 15-20% с текущих уровней и перехода к медвежьему рынку, несмотря на возможное смягчение политики ФРС.

Любые признаки прогресса в диалоге США-КНР могут вызвать короткое **ралли** (risk-on), тогда как новые срывы – моментальные распродажи (sell-off). Стратегия «покупать на провалах» (buy the dip) может себя оправдать, но только при условии, что конфликт остается тактическим, а не системным.

Активы-убежища: как защитить капитал

На фоне усиления торговых войн особое значение приобретают **защитные активы**, способные сохранить стоимость при рыночных шоках. Исходя из текущей ситуации и исторического опыта, можно выделить несколько ключевых «гаваней» для инвесторов:

Золото – главный бенефициар. В последние недели золото **обновило исторические максимумы** (выше \$4 тыс. за унцию) на фоне бегства от рисков. Инвестиционный спрос подкрепляется ожиданиями снижения ставок ФРС, что снижает альтернативные издержки владения золотом. Кроме того, центральные банки (включая китайский и российский) продолжают наращивать золотовалютные резервы, поддерживая долгосрочный тренд. Для инвестора золото выполняет двойную функцию – hedge от политической неопределенности и страховка от инфляции, которая может усилиться из-за тарифов на импорт.



Однако стоит помнить о волатильности: при любых намеках на разрядку в отношениях США-КНР возможны откаты цен на золото, как это случалось ранее, поэтому оптимальна позиция долгосрочного держателя, не реагирующего на краткосрочный шум.

Государственные облигации США и развитых стран остаются одними из самых надежных активов в мире. В моменты паники наблюдается приток средств в казначейские облигации США, что ведет к росту их цен (доходности, соответственно, падают). Так, в октябре на заявлениях Трампа доходности 10-леток США опустились до 4%, продемонстрировав классический пример бегства в качество.

Для инвестора вложения в средне- и долгосрочные гособлигации США могут служить **страховым полисом**: в случае ухудшения ситуации они почти наверняка подорожают, компенсируя потери по рисковым активам. Кроме американских государственных облигаций, аналогичную роль выполняют **облигации правительства Швейцарии, Японии, Германии** – их доходность низка или отрицательна, но в стрессовые периоды цены растут. Существенный плюс US Treasuries – их высокая ликвидность и статус безрискового актива (рейтинг AAA). Таким образом, на горизонте торговых войн инвесторам имеет смысл держать весомую часть портфеля в **качественных облигациях** как буфер на случай негативного сценария.

Вывод для инвестора

Эпоха «Торговых войн 2.0» требует взвешенного подхода к портфелю. Логичная стратегия – поддерживать диверсификацию между рисковыми активами для участия в потенциальном росте, если конфликт разрядится, и защитными активами на случай негативного развития событий. Важна гибкость и внимание к новостному фону: твиты и заявления лидеров напрямую влияют на цены, порой опережая фундаментальные факторы. В этих условиях **активное управление рисками** – обязательный элемент: использование стоп-приказов, хеджирование фьючерсами или опционами, повышение доли высоконадежных инструментов.

Торговая война между США и Китаем входит в новую фазу, и хотя конечный исход не определен, инвесторы уже сейчас могут подготовиться, сформировав портфель, устойчивый к штормам геополитики. Главное – придерживаться четкой структуры, логики и дисциплины, не поддаваясь эмоциям рынка, и тогда даже в бурю можно сохранить и приумножить капитал.



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ CDC-1

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz