

Записка для инвесторов:

Новый этап обострения торговых отношений между США и Китаем открывает интересные возможности для инвесторов



Арыстан Байбатшаев
Старший Аналитик Департамента Торговых Идей

13 октября 2025 года

- **Введение новых тарифов США против Китая.** На прошлой неделе Китай объявил о значительном расширении режима экспортного контроля на редкоземельные металлы, что может повлиять на большое количество отраслей экономики США. В ответ президент Дональд Трамп пригрозил ввести с 1 ноября дополнительную пошлину в 100% на китайские товары, а также ограничить экспорт критически важного программного обеспечения.
- **«Тако вторник» перенесли на пятницу.** По аналогии с событиями в начале этого года, данный «обмен угрозами» выглядит не более чем подготовкой инструментов давления для намечающихся переговоров между лидерами США и Китая в рамках предстоящего заседания АЭТС в Южной Корее. Поэтому текущая ситуация походит на так называемый «ТАСО Trade», характеризующийся кратковременностью рисков реализации угроз Дональда Трампа и последующим скорым возвращением котировок к предыдущим уровням.
- **Инвесторы активнее уходят в «золотую» тихую гавань.** Прошедший в пятницу отток средств с рынка акций в сторону драгоценных металлов и облигаций сигнализирует о растущих сомнениях инвесторов в целесообразности долгосрочных вложений в более рискованные, но потенциально высокодоходные активы. Эти сомнения усиливаются на фоне нарастающей геополитической напряжённости в мире, ухудшения макроэкономической ситуации, положения потребителей и проблем на рынке труда в ряде развитых стран.
- **На текущем этапе выделяются две ключевые инвестиционные истории.** Сложившаяся рыночная конфигурация формирует краткосрочное окно для инвесторов, готовых воспользоваться временным снижением котировок ведущих американских технологических компаний. Однако потенциал этой возможности имеет тенденцию к скорой реализации. Для участников рынка с более длительным горизонтом инвестиций целесообразно смещать акцент в сторону инструментов, способных сохранять стоимость в условиях повышенной волатильности и неопределённости. Наиболее очевидные представители данного сегмента — драгоценные металлы и долговые бумаги с высоким кредитным качеством, включая казначейские облигации США.

1. Президент Трамп угрожает ввести дополнительную пошлину в 100% на китайские товары в ответ на экспортный контроль Китая по редкоземельным металлам

Китай расширил контроль над экспортом всех продуктов, содержащих более 0.1% китайских редкоземельных элементов, а также над товарами, изготовленными с использованием оборудования, использующего китайские редкоземельные металлы. Запреты предполагают полный отказ поставок для товаров военного назначения и тщательную проверку продукции, связанной с производством чипов. Также ограничен экспорт оборудования для добычи и переработки редкоземельных металлов. Отдельные меры вступили в силу немедленно, а остальные будут введены только начиная с 1 декабря. Также в «чёрный список компаний» добавлены несколько американских фирм.

В ответ Трамп объявил о планах с 1 ноября ввести 100% пошлину на китайские товары, а также контролировать экспорт «критически важного ПО», а возможно и компонентов для самолётов. Он также намекнул на отмену встречи с председателем Си на саммите АТЭС, но позже уточнил, что всё ещё планирует её провести.

Хотя Трамп часто использует угрозу пошлин в качестве рычага давления на переговорах, неожиданным является возврат к масштабным санкциям после майской отмены аналогичных мер. В частности, в апреле Китай уже применял контроль за редкоземельными металлами в ответ на пошлины США.

На первый взгляд, действия Китая кажутся ничем не спровоцированными, так как в прошлом он только реагировал на действия США. Однако всё становится понятнее, если учесть, что 29 сентября США расширили режим экспортного контроля, введя правило «аффилированных компаний», которое блокирует экспорт компаниям, финансово связанным с фирмами из «чёрного списка». Это нововведение вступит в силу 28 ноября — за несколько дней до начала действия китайских мер, из-за чего, фактически, Пекин отвечает на введение «правил иностранного прямого продукта», которым США ограничили экспорт оборудования и ПО для производства чипов.

Текущий виток конфликта может вызвать новую волну волатильности. Переговоры между Трампом и Си традиционно проходили по сценарию эскалации, за которым следовало перемирие. Сценарий ближайших недель будет зависеть от того, насколько далеко лидеры США и Китая зайдут в своих действиях.

Китай контролирует около 70% мирового производства редкоземельных элементов, что дает ему преимущество в переговорах. Сделки по торговле химическими товарами или сое могли бы стать «мостом» для деэскалации, что рынки восприняли бы позитивно. Однако углубление конфликта на попроще высокотехнологических продуктов или вовлечение геополитических аспектов (например, оборонной промышленности) создадут куда более жесткий и трудноразрешимый конфликт.

С 2022 года запреты правительства США были сосредоточены на передовых чипах и оборудовании, а не на всей промышленной базе Китая. Однако ограничение редкоземельных элементов может затронуть непропорционально более широкий круг производств в США и других странах. Пока что Китай фокусируется на продукции двойного назначения.

Успех Китая в применении ограничений на экспорт редкоземельных металлов как рычага давления в начале 2025 года теперь может побудить его «двигать границы дозволенного» в переговорах. В частности, становится вероятным требование китайской стороны отмены 20%-ной пошлины США, введенной ранее в этом году. Предстоящие встречи на саммите АТЭС и возможные переговоры между министром финансов США Скоттом Бессентом и вице-премьером Хэ Лифэном в ближайшие недели могут заложить фундамент для подобной сделки. Базовый сценарий инвестиционных домов предполагает, что полномасштабная торговая война маловероятна, обе стороны ищут уступки и не заинтересованы в разрушительной конфронтации. Однако до этого времени напряженность может только расти.

2. Рынки в красной зоне из-за напряженности в торговых отношениях между США и Китаем

Индекс S&P 500 упал на 2.7% в пятницу на фоне обострения торговой напряженности между США и Китаем, что спровоцировало инвесторов «бежать» от более рискованных позиций. Это падение прервало ралли, обеспечивший индексу рост с начала года более чем на 15%. Поводом стал ультиматум президента Трампа о «масштабном увеличении» тарифов на китайский импорт.

Помимо вышеупомянутых ограничений на экспорт редкоземельных металлов, Китай в ответ ввел новые портовые сборы для судов, принадлежащих, управляемых или зарегистрированных в США с 14 октября. Эти меры вписываются в установленные рамки «зеркального» отражения аналогичных американских мер, введенные ранее в этом году. Кроме того, антимонопольный регулятор КНР начал расследование против Qualcomm, что сигнализирует о возможном выходе шагов в данной «игре» за рамки «поля» торговых ограничений.

Тем временем инвесторы ищут «тихую гавань» на рынке облигаций и ценных металлов. Доходности 10-летних и 2-летних казначейских облигаций США снизились на 11 и 9 б.п. соответственно, золото подорожало на 1%, а индекс доллара DXY просел на 0.6%.

С начала весны угроза торговой войны между США и Китаем ушла на второй план, после обмена «ударами» на «День освобождения». Тем не менее, стратегическое соперничество между странами никуда не делось, и новый этап обострения были лишь вопросом времени.

После недавнего ралли на фондовых рынках, особенно в технологическом секторе США и Китая, акции могут перейти в фазу консолидации. Инвесторам стоит внимательно следить за подробностями новых мер — особенно за определением термина «критическое ПО», потенциальными исключениями и возможными тарифами на полупроводники по разделу 232.

Параллельно ФРС начала второй этап смягчения ДКП: комментарии высокопоставленных членов правительства США повышает уверенность рынка в дальнейшем снижении ставок.

2025 АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025, все права защищены.

Департамент торговых идей

E-mail
dti@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail
sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance