

МНЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИСТА



Владимир Брагин
CFA | Директор
по анализу
финансовых рынков
и макроэкономики

Выборы в конгресс. Средний сценарий

Предварительные итоги выборов в конгресс и сенат в США показывают, что крайние варианты развития событий не реализовались. Республиканцам не удалось сохранить большинство в нижней палате, зато и демократы не смогли занять большинство в сенате (верхней палате). Это тот сценарий, на который, по-видимому, ориентировался рынок, по крайней мере, если судить по динамике фьючерса на индекс S&P500, а также движению котировок многих других активов.

Что изменилось после выборов

Базовые изменения связаны, конечно с тем, что большинство представителей демократической партии в нижней палате неизбежно скажется на характере отношений конгресса и администрации президента.

1. Президенту США в ближайшие 2 года будет гораздо сложнее проводить новые законы, по крайней мере, придется сильно «торговаться» с демократами, идти на уступки.
2. Благодаря сохранению большинства в сенате нынешнему президенту США не грозит импичмент. Это снижает политические риски.
3. Президент сохранил гибкость в части кадровых назначений. Их утверждает сенат, контроль над которым остался за республиканцами.
4. Большинство демократов в нижней палате может привести к усилению активности в расследовании деятельности Трампа и сотрудников его администрации.

В отдельных аспектах внешней и внутренней политики (не во всех) также возможны некоторые изменения.

Торговые войны

Торговые отношения – это один из немногих вопросов, где у президента США есть возможности проводить собственную политику. Скорее всего, чем хуже будут отношения Трампа с законодателями, тем больше у него будет стимулов набирать «очки» именно в этой области. Кстати, если с Китаем удастся достичь соглашения, то черед может прийти и до менее значимых торговых партнеров.

Санкции

С одной стороны, текущая конфигурация конгресса сильно затрудняет принятие новых законов, особенно спорных. С другой, – особых разногласий

между демократами и республиканцами по вопросам санкций в последнее время особо не наблюдалось. Поэтому хотя в ближайшее время вряд ли будет дан ход предложенным в этом году законопроектам, а новые появятся не раньше следующего года, общая антироссийская и санкционная риторика вряд ли изменится. Тем не менее, в этом вопросе будет передышка, по крайней мере, до тех пор, пока не утрясются внутренние вопросы (распределение комитетов, постов и пр.) внутри обновленной нижней палаты.

Новые налоговые стимулы

С этим могут возникнуть серьезные проблемы. Не так давно Трамп анонсировал новые налоговые стимулы, а именно снижение налогов на доходы. Это важный момент, так как эффект снижения корпоративных налогов постепенно сходит на нет, и рост экономики уже начал замедляться. Но так как за демократов и республиканцев голосуют разные группы населения, в том числе по уровню доходов, будет очень сложно согласовать параметры подобного законопроекта. Тем более, что снижение налогов будет означать увеличение и без того высокого дефицита бюджета.

Балансирование бюджета

Еще одна вещь, про которую Трамп стал довольно часто в последнее время упоминать – это сокращение дефицита и долга. Проблема в том, что у республиканцев и демократов разные представления о том, за счет чего это следует делать. Понятно, что придется резать расходы, но если республиканцы призывают сокращать расходы на образование, здравоохранение, социальную политику, от демократы – на оборону и т.п. Как следствие, этот вопрос может оказаться подвешенным, что при текущем состоянии бюджета (дефицит федерального бюджета достиг 3.8% ВВП в условиях, когда состояние экономики позволяет без него обойтись) увеличивает долгосрочные макроэкономические риски для США.

В целом для рынков итоги выборов можно назвать позитивными. По крайней мере, не реализовался крайний сценарий получения демократами большинства в конгрессе, что предполагало бы резкое увеличение политических и, как следствие, экономических рисков в США. Исключение такого сценария из рассмотрения автоматически означает рост справедливых цен активов.

Альфа Капитал – лидер* в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Данный обзор подготовлен аналитиками УК «Альфа-Капитал» на основе данных из открытых источников, бирж, данных статистических агентств, монетарных регуляторов, в том числе транслируемых агентствами Bloomberg и Reuters.

* – Эксперт РА на 30.09.2018.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал»: www.alfacapital.ru.