

## **[Кофе с банкиром] Трамп-активы — не очевидные, вероятные и невероятные**

**\*\*это не инвестиционные рекомендации\*\***

Сразу к делу, коллеги. Режим блиц.

Сегодня поговорим про менее распиаренные и очевидные потенциальные трейды в контексте «Трампа 2.0». Пройдём от более консервативных до совсем «лотерейных».

В тексте будут новые бумаги, а также посмотрим на бумаги из августовского текста [\[Кофе с банкиром\]: «Список Трампа» + «фильтр ФРС»: заметки на полях рассуждений двух отделов Goldman Sachs](#)

**1. Самый «консервативный» (но всё равно рисковый и спекулятивный) вариант отработки внутриполитической программы — это NYSE: KRE — SPDR S& P Regional Banking ETF.**

Одна из «базовых тем» программы Трампа — дерегуляция, и от него ожидают особенно активной дерегуляции в банковском секторе, в котором у него за последние месяцы нашлось много состоятельных сторонников. Из всей программы Трампа — это самый простой элемент, потому что он не требует дополнительных денег из бюджета, не является сильно «политически заряженным», его можно протащить через Конгресс и Сенат гораздо легче (и со «спонсорской поддержкой» со стороны банков), чем любые другие изменения в социальной, внешней или внутренней политике.

Можно пойти, конечно, по пути коллов (или любой другой формы лонг-позиций) на крупные банки типа GS, JPM, BAC и т. д., но там очень многое уже в цене, и плюс к этому — у них всё же не до такой степени высокая зависимость от регуляторных удавок (и с капиталом проще, и юристы мощнее для того, чтобы бодаться с регуляторами и т. д.). Более интересно (на мой вкус) — посмотреть на региональные банки, на так сказать «второй и третий эшелон» американского финансового сектора, которым уже действующие регуляторные требования создавали огромные проблемы (с достаточностью капитала, например) и для которых введение требований Базель 3 (которое было практически гарантировано при Харрис и практически невозможно при Трампе) было бы огромным тормозом для доходов.

Более того, если (это главный риск позиции на самом деле, т. е. у Трампа может не получиться это сделать) новой администрации реально удастся ввести тарифы и запустить мощный цикл редомициляции (реиндустриализации, решоринга) производственных мощностей в США, то значимую часть всех этих историй на уровне конкретных складов, производственных линий и т. д. в условной Алабамщине будут фондировать (диспропорционально, так исторически сложилось) как раз вот эти региональные банки второго и третьего эшелона, для которых «трамповская промышленная принудилровка» будет такой же манной небесной, которой является нынешняя российская политика стимулирования импортозамещения (и ВПК) для некоторых депрессивных российских регионов.

*В августовском тексте в качестве базового бенефициара из финансового сектора фигурировал Wells Fargo [NYSE: WFC], с тех пор акция выросла на ~40%, на мой вкус, стоит рассмотреть или полную и окончательную фиксацию прибыли по опционам (или самой бумаге) или, как минимум, отфиксироваться и поискать что-нибудь с более дальним сроком экспирации. Конечно, WFC можно держать просто как инвестицию в консервативном портфеле — но это только если прямо сильно бумага и сектор нравятся, т. е. очень «на любителя».*

## 2. Geo Group [NYSE: GEO]

*GEO Group [NYSE: GEO]*

На рынке частных тюрем для мигрантов у GEO — ~40% от рынка, а у CoreCivic — ещё ~30-40%. Это топовые игроки для потенциально огромного бюджетного пирога, направленного на борьбу с мигрантами.



Теперь про «что делать?». Я надеюсь, что очевидно, что нужно фиксироваться (частично или полностью), и дальше встаёт вопрос о перспективах цены в будущем. Несколько соображений:

1. Цена ещё не учитывает все перспективы антииммиграционной политики Трампа, даже по аналогии с первым сроком, когда Трамп был более «вегетарианским», а нелегалов в США было примерно на 7–10 миллионов меньше. Т. е. повтор максимума 2017 года — это уже потенциальный рост с текущих примерно \$26 до примерно \$34. Не рост в 100%, конечно, но и не 10%.

2. Если (если!) Трамп реализует свою программу по выносу мигрантов хотя бы на 50% в том виде, как это обещано в избирательной кампании, то там (с учётом фактической олигополии на рынке) пределом роста является космос. Иксы из серии «x2», «x3» — вполне реально, ибо там денег от государства (в этом сценарии, который НЕ гарантирован) будет вагон, а инфраструктуры для фильтрации и депортации катастрофически (т. е. там разница минимум в разы) не хватает. Вашему покорному слуге запомнился фрагмент интервью Тома Хомана, «border czar» Трампа:

*Сесилия Вега (CBS): Мы видели одну оценку, которая говорит, что депортация миллиона человек в год обойдется в 88 миллиардов долларов.*

*Том Хоман: Я не знаю, точна она или нет.*

*Сесилия Вега (CBS): Этого ли должны ожидать американские налогоплательщики?*

*Том Хоман: Какую цену вы назначите национальной безопасности? Стоит ли она того?*

В общем, деньги есть. Интенции вроде есть.

Не готов оценить шансы на реализацию этого «космического сценария», но они есть. Коллы на GEO есть хоть до 2027 года.

### **Традиционно напоминаю два ВАЖНЫХ технических соображения:**

*На всякий случай (лучше повторить в очередной раз): опционы нужны для их последующей перепродажи задолго до экспирации, с желательной промежуточной фиксацией части позиции для возврата потраченных денег, а не для исполнения в условном 2026-м. И, пожалуйста, даже если вы не смотрели архив старого проекта про то, как торговаться в «стакане», всё равно попробуйте не платить по бид/аск при покупке/продаже опционов. Торгуйтесь по цене, выставляйте ваши лимитные ордера — там есть «невидимая» ликвидность.*

*И второй, ключевой момент: напоминаю, что любые опционные (да и вообще любые спекулятивные) позиции, с точки зрения вашего покорного слуги, должны ОБЯЗАТЕЛЬНО предполагать полную готовность к тому, что они обнулятся, то есть «сгорят в ноль».*

### **3. Возвращение двигателей внутреннего сгорания: General Motors, Ford, Platinum, Palladium**

Суть действий Трампа — это протекционизм (тарифный и не только) и антиэкологизм (ибо зелёная шиза мешает протекционизму). Если поискать компании на стыке этих тем, то получается, что это классические американские автопроизводители, у которых траблы с электрокарами (электрокары или просто плохие и/или неприбыльные, обычно и то и другое) и траблы с деньгами, а ещё трабла с конкуренцией с импортом. Если у Трампа 2.0 не получится сделать американских автопроизводителей «великими снова», то уж с Америкой в целом точно ничего не выйдет. По всем показателям, Белый дом это понимает, и вообще тема протекционизма в сфере авторынка у них прямо в фокусе уже много месяцев. Итого, можно попробовать сформулировать спекулятивный тезис: Дженерал Моторс / Форд — это новый АвтоВаз, в том смысле, что государство будет спасать, поднимать, накачивать баблом, любить и вообще демонстрировать, что «план работает».

*Рейтер: команда избранного президента Дональда Трампа, отвечающая за переход [власти], планирует отменить потребительский налоговый кредит в размере 7500 долларов США на покупку электромобилей в рамках более широкого законопроекта о налоговой реформе, сообщили агентству Reuters два источника, напрямую знакомых с этим вопросом.*

*Отмена «налогового кредита» может иметь серьезные последствия для уже застопорившегося перехода США на электромобили. И все же представители Tesla —*

безусловно, крупнейшего производителя электромобилей в стране — заявили комитету по переходу Трампа, что поддерживают отмену субсидии, сообщили два источника, говорившие на условиях анонимности.

[reuters.com/business/autos-transportation/trumps-transition-team-aims-kill-biden-ev-tax-credit-2024-11-14](https://reuters.com/business/autos-transportation/trumps-transition-team-aims-kill-biden-ev-tax-credit-2024-11-14)

Маск не против (ему компенсируют в других местах, а конкурентов это вообще гарантировано пришьёт), значит, все шансы есть. Это важно, потому что (если ОЧЕНЬ грубо) электрокары для американских автопроизводителей — это убыточная ужасная ужась, а машины с ДВС — золотое дно (особенно если долбануть по импорту утильсборами, т. е. тарифами — «АвтоВАЗ-стайл!»). Бонус пойнт: если удастся заставить ФРС снижать ставку, то продажи могут «ракетить» вместе с ценой на акции, потому что отложенный американский спрос (который не может брать кредит по текущим ставкам) огромный и копится с каждым днём.

Опционы и всё такое на General Motors [NYSE: GM], Ford [NYSE: F] есть за любой вкус, они ликвидны, можно найти на 2 года и радоваться жизни.

Платина (и палладий) тут вот при чём: если Трамп устроит очевидный ренессанс для двигателей внутреннего сгорания, это поднимет спрос (или ожидания роста спроса) на платину и палладий, причём у платины уже дефицит добычи. Насколько это быстро/хорошо сработает — хрен его знает, это всё-таки «эффект второго порядка». Протекционизм Трампа в качестве эффекта первого порядка всё-таки в первую очередь будет воздействовать на американских классических автопроизводителей — F, GM.

#### 4. Совсем лотерейный вариант: Трамп сделает «Суверенный Инвестиционный Фонд США» — Sovereign Wealth Fund + BTC.

В августовском тексте Биткойн шёл первым номером в списке активов-бенефициаров избрания Трампа:

*Логика (от меня и от «голдманов» вместе): штаб Трампа обеими руками влез в крипту, семья Трампа собирается запускать свой криптопроект, среди спонсоров Трампа есть те, кому позарез нужна дерегуляция крипты и (как выразились кальмар-вампиры, «прекращение репрессий против крипты, которые проводились последние несколько лет»), в общем, полный флеш-рояль. Бонус от «голдманов»: если ФРС снизит ставки, то крипте будет совсем-совсем хорошо.*



Сработало неплохо, с 9 августа примерно +65% по биткойну.

А теперь добавим немножко трамповской безуминки в эту ситуацию.

Для простоты и контекста возьмём пересказ одной забавной трамп-идеи от Forbes:

— Трамп сделал это предложение во время выступления в Экономическом клубе Нью-Йорка, задаваясь вопросом, почему в США нет суверенного инвестиционного фонда, и заявив, что его администрация создаст собственный фонд страны «для инвестирования в великие национальные начинания на благо всего американского народа».

— Трамп сказал, что «огромные суммы денег», полученные от тарифов «и других разумных вещей», будут использованы для пополнения инвестиционного фонда.

— Суверенные инвестиционные фонды (Суверенные фонды благосостояния, SWF) — это государственные инвестиционные фонды, которые, как и традиционные инвестиционные фонды, могут инвестировать в акции, недвижимость, облигации, хедж-фонды и многое другое, создавая пул денег, который может использоваться для защиты правительства и его народа от экономических стрессоров.

— Деньги в фондах могут быть получены из профицита бюджета страны, который может поступать из таких источников, как профицит торгового баланса, доходы от государственных природных ресурсов, валютные операции и государственные трансфертные платежи, согласно данным Института корпоративных финансов.

— Однако, по данным Казначейства США, США в основном работали с дефицитом федерального бюджета и не имели профицита бюджета с 2001 года, когда профицит составил 128 миллиардов долларов.

— США традиционно не нуждались в суверенном фонде благосостояния, поскольку Федеральная резервная система и Казначейство США способны управлять аналогичными долгосрочными инвестициями, осуществляемыми фондами благосостояния, по словам генерального директора FCLT Global Сары Кеохейн Уильямсон, при этом два правительственных органа активно контролируют экономическую стабильность, валютные резервы и государственное финансирование.

— США знакомы с суверенными фондами благосостояния на уровне штатов, поскольку такие штаты, как Техас, Нью-Мексико и Аляска, владеют многомиллиардными фондами, сосредоточенными вокруг недвижимости, образования и добычи нефти.

[forbes.com/sites/antoniopequenoiv/2024/09/05/trump-proposes-sovereign-wealth-fund-for-us-what-to-know-about-the-state-owned-budget](https://forbes.com/sites/antoniopequenoiv/2024/09/05/trump-proposes-sovereign-wealth-fund-for-us-what-to-know-about-the-state-owned-budget)

У меня есть для вас безумное (но очень «трамповское») предположение: а что, если Трамп делает следующее:

1. Создаёт суверенный фонд;
2. Тихонечко покупает в него биткойн (помимо других всяких активов);
3. Объявляет о том, что Суверенный Американский Инвестиционный Фонд купил биткойн и теперь у США есть «Цифровой Форт Нокс» и запасы «цифрового золота», а значит, Трамп — молодец, умница, красавец, и у него рейтинг должен быть 100% среди молодёжи (10–14% американцев имеют крипту, это примерная оценка);
4. Цена битка делает в той или иной степени «ту же мун», что позволяет Трампу объявить, что его «гениальный, самый лучший, великолепный, отличный и прекрасный, великий инвестиционный фонд» заработал (на бумаге, конечно, но кого это волнует) кучу денег на биткойне, и, соответственно, см. пункт 3 про рейтинг Трампа и про то, какой он красавец, умница и гений;
5. (опционально) если на этом фоне другие SWF начинают тоже покупать биткойн, то страшно себе представить, сколько он может стоить.

С учётом того, что в команде Трампа едва ли не каждый второй — это криптоинвестор или криптомиллиардер (от Маска до Тиля), и сейчас администрация Трампа готова жестить как угодно (все представления о «нормальности» идут лесом), я бы не исключал такого сценария.

С тем, что делать в плане получения профита от такого сценария, вариантов миллион, и я бы разве что предложил прямо «лотерейки», т. е. что-нибудь опционное с дальним (два года — минимум, ибо непонятно, когда это Трамп будет делать) сроком исполнения и прямо ОЧЕНЬ дальним страйком, т. е. \$120 000 за 1 BTC — это прямо консервативный вариант для такой позиции.

Для тех, у кого аллергия на криптобиржи (понимаю, поддерживаю), можно рассмотреть коллы на BITO — ProShares Bitcoin ETF — или любой другой подходящий под ваши представления о прекрасном ETF на биткойн.

Подчёркиваю ещё раз: это очень маловероятный сценарий, но если случится, то воздействие на цену может быть просто невероятным.

На сегодня — всё.

Всем приятных выходных и успешных спекуляций!

-----

**\*\* Данная информация не является инвестиционной рекомендацией, и все финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является исключительно Вашей задачей и ответственностью. Автор не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения \*\***

**\* Данный документ не является инвестиционной рекомендацией \***

**\* Данный документ не является личной инвестиционной рекомендацией \***

**\* Данный документ не является предложением по покупке или продаже финансовых инструментов или услуг \***