

международных инвесторов, тем чаще и сильнее бывают реакции, поскольку такие инвестиции обычно спекулятивны. «В последние десятилетия на большинстве рынков увеличилась роль хедж-фондов и в целом уровень leverage, что должно способствовать более острой реакции на неожиданные события», — считает Александр Головцов. На рынках, где доля внутренних инвесторов преобладает, по его мнению, динамика цен спокойнее. Пример тому — Польша, Китай или Южная Корея.

Беззаботное будущее

Текущий год будет спокойнее, чем предыдущий, с политической точки зрения, считают участники рынка. «Учитывая прекрасное состояние глобальной экономики, политические риски отойдут на второй план по степени влияния на финансовые рынки», — отмечает аналитик Julius Baer Санья Тесич.

Однако инвесторы все равно будут следить за выборами глав государств. По мнению Александра Головцова, самыми интересными могут быть октябрьские всеобщие выборы в Бразилии, где срочно требуется проведение болезненных реформ и ни один политик не пользуется серьезным доверием народа. К тому же с интересом инвесторы будут следить за выборами президента Венесуэлы, которые намечены на май. Они уже не раз откладывались, и сопутствующие скандалы могут серьезно влиять на поставки нефти. «В то же время июльские всеобщие выборы в Мексике вряд ли преподнесут сюрпризы, но также могут сопровождаться скандалами с коррупцией и подтасовкой результатов», — считает господин Головцов.

Дополнительно нервозности инвесторам будут добавлять промежуточные выборы в Конгресс США в ноябре. Поскольку они сопряжены с риском потери республиканцами большинства в одной из палат Конгресса, хотя вероятность этого пока заметно меньше 50%. «Эти выборы могут в определенной степени отразиться на рынках. В начале марта официальное начало предвыборной кампании было отмечено введением тарифов на сталь и алюминий, что повышает беспокойство инвесторов», — отмечает Санья Тесич. По его словам, могут случиться повторные выборы в Италии, хроническая политическая неопределенность оставляет эту страну крайне уязвимой к следующему кризису. ●



РТС



РТС



IBC



BOVESPA



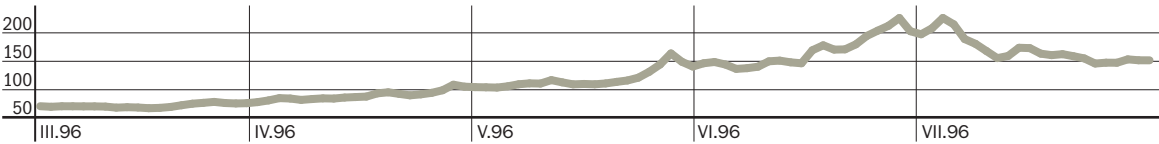
DOW JONES



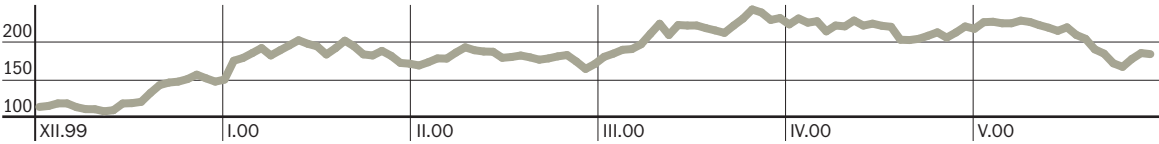
CAC 40

ВЫБОРЫ: ПЕРСОНЫ

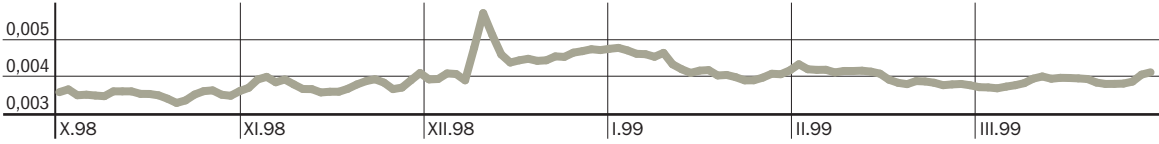
БОРИС ЕЛЬЦИН Выборы президента России в 1996 году
В начале года Борис Ельцин официально объявил о своем решении баллотироваться на второй срок. Это решение было позитивно воспринято крупным российским бизнесом, а также иностранными инвесторами. В результате с марта по начало июля индекс РТС вырос почти в четыре раза. Не следующий день после завершения второго тура индекс поднялся еще на 9%. Однако после столь стремительного роста произошла коррекция. Всего за неделю российский рынок потерял треть своей капитализации. Сработал принцип: «Покупай на ожидании — продавай на событии».



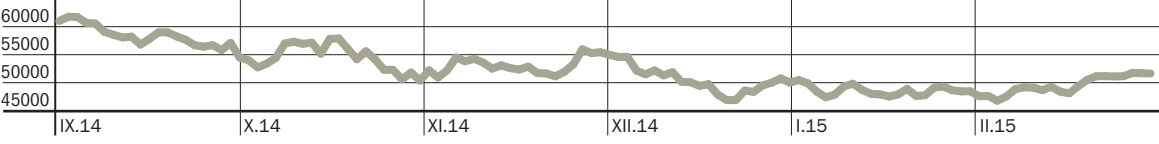
ВЛАДИМИР ПУТИН Выборы президента России в 2000 году
Решение первого президента России оставить пост и назначить и. о. президента премьера Владимира Путина стало шоком для рынка. За последние часы уходящего 1999 года индекс РТС взлетел на 30%. Оптимизм инвесторов был связан с надеждами, что новый кандидат в президенты — сильный лидер, способный не допустить развала страны, а также принять решения по выходу из тяжелого экономического и политического кризиса. В первые недели 2000 года рынок продолжал отыгрывать эту позитивную новость. Затем эйфория спала, и только в начале марта наступила еще одна фаза роста. Сомнений в победе Владимира Путина на выборах практически не осталось, к тому же будущий президент подтвердил намерение следовать курсом рыночных преобразований. Однако выборы закончились, и желание зафиксировать прибыль «на факте», отрицательная динамика рынка США на фоне общего ухудшения макроэкономической ситуации привели к снижению российских биржевых индикаторов сразу после объявления предварительных итогов выборов-2000.



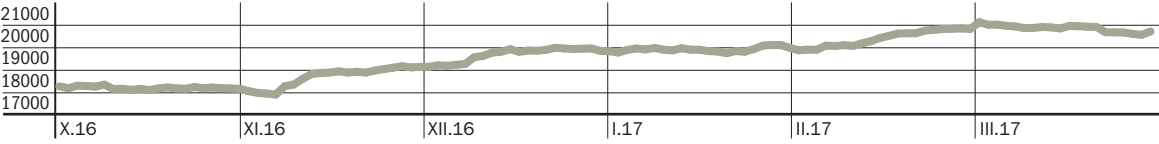
УГО ЧАВЕС Выборы президента Венесуэлы в 1998 году
Пришел к власти благодаря обещаниям провести широкие социальные и экономические реформы. Бизнес Венесуэлы ждал усиление госконтроля и национализация. Это вызывало беспокойство у инвесторов, которые перед выборами активно выводили капитал с фондового рынка. Однако первые после победы заявления Уго Чавеса носили примирительный характер. Это положительно сказалось на фондовом рынке. Сразу после выборов, 8–9 декабря, за два дня торгов венесуэльский индекс IBC вырос более чем на 50%. Эйфория была недолгой, и уже в начале 1999 года индекс растерял большую часть роста.



ДИЛМА РУССЕФФ Выборы президента Бразилии в 2014 году
В начале 2014 года бразильская экономика вошла в рецессию. Для борьбы с дефицитом бюджета Дилма Руссефф обещала пойти на сокращение внутренних расходов, что поставило под угрозу нацеленную на средний класс политику. Поэтому при появлении информации о победе госпожи Руссефф индекс BOVESPA упал в первый день торгов более чем на 6%. В последующие полтора месяца индекс снизился еще на 7%. Однако через четыре месяца индекс восстановил большую часть потерь и вышел в зеленую зону.



ДОНАЛЬД ТРАМП Выборы президента США 8 ноября 2016 года
Намеки на победу в президентской гонке вызвали бурю на мировых финансовых рынках. В первые часы торгов 9 ноября фьючерсы на американские фондовые индексы в начале дня обвалились на 4,4–5%, ведущие азиатские и европейские фондовые индексы потеряли 2–5,6%. Беспокойство инвесторов было связано с обещаниями Дональда Трампа принять ряд законов, которые приведут к существенному сокращению объемов международной торговли. Впрочем, буря на рынках быстро стихла. По итогам 10 ноября 2016 года ведущие американские и европейские индексы выросли на 0,6–2%. Успокоили инвесторов первые заявления победителя президентской гонки, которые звучали более миролюбиво, чем выступления Трампа во время предвыборной кампании.



ЭММАНЮЭЛЬ МАКРОН Выборы президента Франции в 2017 году
Победу в первом туре одержал глава движения «Вперед!» Эмманюэль Макрон. Эти результаты привели к снижению шансов на победу Марин Ле Пен во втором туре и, как следствие, уменьшению угрозы появления во Франции лидера, который выступал за выход страны из состава Евросоюза. В результате 24 апреля французский фондовый индекс CAC 40 подскочил на 4,3%, следом выросли и другие европейские фондовые индексы — на 1,5–2%. Оптимизм царил на рынках до второго тура, который ожидаемо завершился победой господина Макрона.

