

АКЦИИ НА ПОЗИТИВЕ



Апрельские санкции мало повлияли на динамику российского рынка акций. Факторы роста — дорогая нефть, новое правительство, низкая инфляция — цпока перекрывают весь негатив.

Боль ушла быстро

Ожившая реакция российского фондового рынка на санкции против «Русала» в начале апреля оказалась краткосрочной — весь провал сейчас выкуплен. Большинство акций торгуются значительно выше «дорусаловских» уровней, особенно связанные с нефтегазовым сектором, — тот же ЛУКОЙЛ, «Газпром» или «Роснефть». На 10 мая индекс Мосбиржи (бывший индекс ММВБ) в плюсе с начала года более чем на 9% — неплохая динамика.

Рынок был бы даже выше, если бы не сильно пострадавшие от апрельской распродажи акции Сбербанка. Впрочем, это была оправданная коррекция после слишком сильного роста. В последний год иностранные инвесторы скупали акции Сбербанка, и их цена существенно выросла — со 150 руб. в июне 2017-го до 270 руб. в начале апреля 2018-го. Возможно, даже «надулся» небольшой пузырь. Ситуация с «Русалом» послужила лишь триггером для ликвидации позиций иностранных инвесторов в акциях Сбербанка и, в некоторой степени, в других ценных бумагах.

Нефтерост

За исключением Сбербанка, негатив на российском рынке оказался краткосрочным. Основная причина оптимизма банальна — дорогая нефть. 7 мая президент США Дональд Трамп объявил о выходе из Совместного всеобъемлющего плана действий (СВПД), заключенного в начале 2016 года постоянной «пятеркой» СБ ООН + Германией с Ираном в целях урегулирования ядерной программы последнего. Автоматически возобновились американские санкции против Ирана, и цены на нефть тут же поднялись до максимумов с ноября 2014-го. Неделю назад баррель WTI торговался выше \$71, Brent — выше \$77, российская смесь Urals — выше \$74.

Инвесторы в российские активы понимают, что, несмотря на санкции, при столь дорогой нефти макроэкономическая ситуация в России будет благоприятной. Так, заложенный в бюджете дефицит, если подобные нефтяные цены продержатся весь год (или пусть даже снизятся на десяток долларов), сменится профицитом.

Вопрос «на триллион»

Насколько устойчивым окажется столь высокий уровень цен на нефть? Увы, факторов, влияющих на ситуацию, — море. С тем же Ираном вариантов развития ситуации много, в некоторых из них цена может снизиться, в некоторых — вырасти еще больше.

Здесь три основных сценария. Первый: Иран в ответ на действия США не выходит из СВПД и использует механизм урегулирования споров внутри соглашения. МИД Ирана уже подал 11 неофициальных жалоб председателю совместной комиссии СВПД Федерике Могерини и может подать официальную жалобу в будущем на основе поведения США. В связи с этим ЕС в случае желания могут использовать этот механизм, чтобы юридически доказать, что Иран условия сделки выполняет в полном объеме, а значит, введенные санкции со стороны США не имеют законной силы. Экономические последствия в таком случае будут ми-

нимальными — Иран будет продолжать экспортировать нефть в ЕС. Цены на нефть при прочих равных практически не изменятся, не исключено и их некоторое снижение на фоне деэскалации ситуации (выход США из СВПД, видимо, уже в цене). Для российского рынка акций этот вариант скорее негативный, падение цены на нефть неизбежно отразится на котировках, в особенности на нефтегазовом секторе.

Второй сценарий. Иран выходит из СВПД и перезапускает основные аспекты ядерной программы. О возможности такого варианта развития событий заявил глава МИД Ирана Мохаммед Джавад Зариф в интервью Associated

ТЕКСТ **Александр Зотин,**
старший научный
сотрудник ВАВТ

ФОТО **Олег Харсеев,**
Анатолий Жданов

ДИНАМИКА ИНДЕКСА МОСБИРЖИ С НАЧАЛА 2018 ГОДА

