Press в конце апреля. В этом случае ЕС вынужден будет либо ввести эмбарго на импорт иранской нефти, либо как-то его ограничить. Тогда цены на нефть умеренно вырастут, что поддержит российский рынок.

В третьем сценарии США после выхода из СВПД не остановятся на экономических санкциях и поведут дело к военной эскалации (советник по национальной безопасности Трампа Джон Болтон, связанный с израильским лобби зять Трампа Джаред Кушнер, а также новый госсекретарь Майк Помпео — сторонники именно такого подхода). В этом случае Иран может выйти не только из СВПД, но и из Договора о нераспространении ядерного оружия, чтобы создать последнее и по примеру Северной Кореи обеспечить свою безопасность. Европа в этом случае, видимо, в полной мере возобновит эмбарго на импорт иранской нефти. Плюс будет оказано давление на других покупателей иранской нефти — Японию, Южную Корею и Индию. В этом случае стоит ожидать сокращения добычи 0,5–1 мбд, то есть до уровня чуть выше, чем в период совместного эмбарго США и ЕС в 2012–2015 годах (Иран существенно нарастил компетенции в обходе санкций и контрабанде).

Цены на нефть в последнем варианте развития событий вырастут очень существенно, вероятность взятия планки в $100 за баррель не кажется такой уж фантастической. Разумеется, это очень благоприятно для российских акций, особенно нефтегазового сектора.

ТОП-10 «ДИВИДЕНДНЫХ АРИСТОКРАТОВ» РОССИИ. ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ С КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ ВЫШЕ $3 МЛРД

КОМПАНИЯ	СЕКТОР	ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ
«СЕВЕРСТАЛЬ»	МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА	11,35%
НЛМК	МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА	10,43%
МТС	ТЕЛЕКОМЫ	9,61%
ФСК ЕЭС	КОММУНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ	9,52%
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА	8,66%
«ТАТНЕФТЬ-ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ АКЦИИ»	НЕФТЬ/ГАЗ	8,61%
«ПОЛЮС ЗОЛОТО»	МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА	8,25%
ММК	МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА	7,30%
МОСКОВСКАЯ БИРЖА	ФИНАНСЫ И БАНКИ	6,89%

Источники: ИК ДОХОДЪ, расчеты автора.

Не только нефть

Кроме нефтяного благополучия (которое может оказаться нестабильным) на рынок позитивное влияние могут оказать и внутриполитические факторы. Прежде всего это снятие неопределенности после прошедших президентских выборов и формирования нового правительства.

Предложенная новым-старым премьер-министром Дмитрием Медведевым (который функционально скорее исполняет обязанности вице-президента) конфигурация нового правительства должна быть воспринята инвесторами позитивно. Во-первых, первым вице-премьером станет хорошо зарекомендовавший себя технократ и профессионал министр финансов Антон Силуанов. Силуанов был долгое время сторонником структурных реформ в экономике, прежде всего давно назревшей пенсионной реформы. В новом статусе он получит больше полномочий и административного веса для их осуществления. Инвесторы же четко следят за макроэкономикой, так как стабильность последней во многом определяет рост ВВП, а косвенно и положение компаний, торгующихся на рынке.

Кроме назначения Силуанова, новое правительство будет усилено и за счет других технократов. Повышение главы Счетной палаты Татьяны Голиковой до должности вице-премьера, курирующего здравоохранение и социальную сферу,— однозначный позитив. Голикова хорошо зарекомендовала себя в качестве главного аудитора страны, отчеты Счетной палаты — одни из немногих документов, показывающих желание чиновничьего класса (в данном случае конкретно Голиковой) бороться с коррупцией и повышать эффективность использования госсредств (хотя в данном случае важно взаимодействие с правоохранительными органами). От более грамотного распределения бюджетных средств зависит уровень налогов, а значит, и благополучие бизнеса и косвенно фондового рынка.

Замена депозитам

На рынок акций продолжает оказывать позитивное влияние снижение инфляции. Последняя опустилась до уровня развитых экономик — в апреле годовая инфляция, по данным Росстата, составила всего 2,4% .

Соответственно, вслед за падением инфляции опускаются и ставки по банковским депозитам. По данным ЦБ РФ, максимальная процентная ставка по вкладам в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физлиц, упала в конце апреля до 6,39% годовых (год назад этот уровень равнялся 7,89%). В итоге уже сейчас депозитные ставки по рублевым вкладам проигрывают дивидендной доходности акций множества компаний, торгующихся на бирже, в особенности «дивидендных аристократов», предпочитающих распределять на выплаты акционерам большую часть прибыли.

Падение депозитных ставок в банках с одновременным удержанием высоких дивидендов российскими компаниями