

ВОЗВРАЩЕНИЕ ЛЕБЕДЕЙ

ЧЕГО ОПАСАЮТСЯ ИНВЕТОРЫ В НОВОМ ГОДУ



«Деньги» провели традиционный опрос аналитиков и портфельных управляющих о геополитических рисках, угрожающих экономике и финансовой системе. В 2018 году мировая экономика достигла своего пика, за которым может последовать спад. Торговая война между США и Китаем и повышение ключевых ставок делают спад неизбежным, считают крупнейшие международные инвесторы.

Санкции

еме антироссийских санкций уже четыре с половиной года, однако перспективы дальнейшего их расширения по-прежнему заботят бизнес. Почти все опрошенные «Деньгами» респонденты назвали сильнейшим риском для российской экономики расширение секторальных санкций. Этого же опасаются и международные инвесторы, работающие на российском рынке, свидетельствует опрос 30 европейских инвесторов, проведенный BCS Global Markets. «Чем меньше инвесторы вовлечены в российский рынок, тем чаще опасаются санкций. Для знающих инвесторов санкции скорее страшилка», — уверен главный стратег BCS Global Markets Вячеслав Смольянинов.

Наибольшие последствия для российского рынка и экономики будут иметь санкции, предложенные летом текущего года конгрессменами: запрет резидентам США на операции с новыми российскими долговыми бумагами, а также замораживание активов и операций крупнейших российских банков. Пугает аналитиков ситуация, при которой санкции затронут экспорт энергоресурсов в Европу. При полном запрете не только на покупку новых гособлигаций, но и держание старых международные инвесторы будут вынуждены полностью сократить вложения в ОФЗ, а это без малого 2 трлн руб. По оценкам опрошенных аналитиков, если участие нерезидентов в рублевом суверенном долге упадет до нуля, из-за произошедшего оттока капитала курс рубля обвалится на 15%, до 76 руб./\$, при этом в моменте может быть преодолен уровень 80 руб./\$. По оценкам аналитиков BCS Global Markets, к концу 2019 года курс может стабилизироваться на уровне 74,6 руб./\$, тогда как ВВП снизится на 0,3%. Если же санкции затронут еще и экспорт энергоносителей, то спад в экономике может достичь 5–8%, а курс доллара неизбежно превысит уровень 80 руб./\$. «Россия сильно зависит от экспорта нефти и газа, которые обеспечивают основной объем долларовых резервов. Санкции, влияющие на доступ к долларовой ликвидности, являются еще одним фактором риска, особенно для финансовых рынков», — отмечает экономист Julius Baer Дэвид Коль.

Выборы президента Украины

Президентские выборы на Украине будут создавать политическую неопределенность в 2019 году для инвесторов из России и с Украины. «Мы полагаем, что инвесторы на обоих рынках уже развили значительную степень терпимости к риску в этом отношении, но в будущем году риски усилятся», — отмечает Дэвид Коль. По мнению Вячеслава Смольянинова, выборы добавят волатильности валютному и фондовому рынку в пределах 2–5%, если Россия будет уличена в активном влиянии на их исход.

«Девальвация гривны и евроинтеграция принесли свои дивиденды, последние три года экономика страны растет неплохими темпами. Однако это не спасает Петра Порошенко от разгромного поражения на ближайших выборах», — считает руководитель отдела управления бумагами с фиксированной доходностью УК «Открытие» Дмитрий Космодемьянский. — Тем не менее даже после победы Тимошенко, Зеленского или Гриценко улучшения отношений с Россией ждать не стоит». Грядущие выборы повышают риски провокаций со стороны Украины, подобных недавним событиям в Керченском проливе. В ноябре российские пограничники задержали украинские военные корабли, предпринявшие попытку прорыва через пролив в Азовское море. Действия России жестко раскритиковали западные политики, пригрозив ужесточением санкций. Пока действия Украины не имели серьезных геополитических последствий. «Но поведение украинских политиков слишком транс-

SEBASTIAN GOLLNOW / DPA / ТАСС

цендентное и опасное для стабильности. Напомню, что в законе США „О противодействии противникам Америки посредством санкций“ слово Ukraine упоминается 80 раз. Допускаю, что могут быть провокации в отношении России, а Конгресс США легко воспользуется ситуацией, чтобы ввести новые „адские“ санкции», — считает гендиректор «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев.

Импичмент президента США

Разговоры о возможном отрешении президента США от должности усилились в августе этого года после того, как сделку с правосудием заключил бывший адвокат господина Трампа Майкл Коэн. Он признал, что получал от тогда еще кандидата в президенты США деньги, чтобы предотвратить появление негативной для Дональда Трампа информации. После таких признаний многочисленные опросы свидетельствовали об ухудшении отношения жителей США к действующему президенту, а внутренние политические силы стали активнее выступать за процедуры импичмента.

Возможная отставка президента неминуемо вызовет обвал на американском фондовом рынке, который, по оценкам управляющих, будет достигать в моменте 10–15%. Это рикошетом ударит по другим фондовым рынкам, причем сильнее всего пострадают рынки развивающихся стран, и российский рынок не исключение. По оценкам аналитика «Алор Брокер» Алексея Антонова, российский рынок может обрушиться на 25%.

Однако после того как эмоции поутихнут, возможен приток инвестиций в Россию, да и на другие рынки развивающихся стран. «Импичмент может