



приведет к стремительному росту цены на нефть», — полагает Дмитрий Космодемьянский.

Торговая война США и Китая

Несмотря на то что на саммите G20 было достигнуто «торговое перемирие» между США и Китаем, противоречия между этими странами как на региональном, так и на глобальном уровне только усиливаются. Это косвенно подтверждает арест финансового директора Huawei Technologies в Канаде, который Пекин жестко раскритиковал.

Вероятно, торговыми войнами это противостояние не ограничится, считают аналитики. По словам Александра Лосева, США настаивают на создании «азиатского НАТО» — Quadrilateral Security Dialogue, или Quad — содружества Индии, Австралии, Японии и США для сдерживания Китая. «Для нас самое неприятное при реализации этого сценария — дестабилизация мировой торговли. Две трети мировой торговли идет морскими путями; перекрытие проливов и морских коммуникаций, провокации и новые базы США и Китая в Тихом и Индийском океанах ведут к нестабильности мировой торговли, что может вылиться в снижение спроса на сырье и топливо, что негативно для российского сырьевого экспорта», — отмечает Александр Лосев.

Усиление торговых войн обрушит крупнейшие экономики мира: китайскую и американскую, которые потянут за собой весь мир. «Финансовый кризис может прийти уже летом 2019 года и обрушить все мировые рынки, уронив прежде всего инвестиции в экономики развивающихся стран, которые нам сейчас очень важны. В случае реализации этого сценария ВВП России также не сможет выйти на целевые показатели», — отмечает руководитель департамента по работе

с клиентами «Церих Кэпитал Менеджмент» Сергей Королев.

Политический кризис в Европе

Проблемы для российской экономики может создать политическая неразбериха в Европе. В марте Великобритания все-таки выйдет из Европейского союза, но объявленный премьером страны Терезой Мэй план не нравится ни европейцам, ни англичанам. Беспокорство у инвесторов вызывают заявления канцлера Германии Ангелы Меркель о решении уйти из политики: что «на будущих выборах в 2021 году она не будет выступать в качестве кандидата в канцлеры ФРГ либо в качестве кандидата в депутаты, а также претендовать на другие политические должности». ЕС будет трудно найти замену харизме госпожи канцлера, ни один из европейских лидеров не сравнится с ней в этом отношении.

Добавляет нервозности портфельным управляющим политический кризис в Италии. Пришедшее к власти коалиционное правительство продвигает популистские идеи, предусматривающие существенный рост госрасходов, в том числе снижение налогов и введение гарантированного минимального дохода, что опасно для страны, госдолг которой превышает 130% ВВП. По словам Александра Лосева, процесс падения популярности социал-демократов и центристов, приход популистов и крайне правых политиков может вылиться в невозможность создания в большинстве государств ЕС дееспособных правительств в ситуации, когда растут экономические риски. «Учитывая, что Европа наряду с Китаем является основным торговым партнером России, а наш бизнес стремится перейти на расчеты в евро, любые европейские проблемы окажут весьма серьезное негативное влияние на российскую экономику», — отмечает господин Лосев ●

вызвать отток капитала из США обратно на развивающиеся рынки», — считает Алексей Антонов, добавляя, что это слишком невероятный сценарий. Восстановлению интереса к рублевым активам будут способствовать надежды на снижение санкционного давления на Россию, которое использовалось Конгрессом для внутренней политической борьбы против Дональда Трампа. В таком случае стоит ждать укрепления курса рубля вплоть до 55 руб./\$ и ускорения экономики до 2,5–3% ВВП.

Прекращение сделки ОПЕК+

Высокие риски для российской экономики несет возможный разрыв сделки ОПЕК+ по заморозке добычи, которая была продлена в декабре до середины 2019 года. Этому может поспособствовать отказ некоторых участников сделки от выполнения программы по заморозке добычи. К тому же сорвать сделку может усилившееся давление на Саудовскую Аравию в связи с убийством репортера в консульстве стра-

ны. Западные политики призвали Эр-Рияд к тщательному расследованию происшедшего, а в США рассматривают возможность введения санкций. В таких условиях президент США, который неоднократно выступал за увеличение объемов добычи странами ОПЕК, может вынудить Саудовскую Аравию выйти из сделки.

В случае разрыва соглашения произойдет обвал цены на нефть. На несколько месяцев стоимость североморской нефти Brent может упасть ниже отметки \$40 за баррель, но затем стабилизируется на уровне \$50 за баррель. «Падение ниже \$50 будет способно столкнуть экономику в мягкую рецессию в следующем году, а значит, мы можем получить снижение индекса РТС на 20–30% от текущих уровней», — считает Вячеслав Смольянинов.

Однако есть риски и повышения цены на нефть, если развал ОПЕК произойдет из-за войны между ее участниками. «Прямая война между Эр-Риядом и Ираном (косвенно эти страны воюют уже в нескольких местах)

в более мягком варианте. Первые ограничения были опубликованы в январе и носили скорее формальный характер. Более жесткие санкции были приняты в начале апреля, затронув не только чиновников, бизнесменов, а также их компании. Это вызвало обвал на российском валютном и фондовом рынках, но слабо повлияло на экономику, которую поддержали высокие цены на нефть. Реализовались опасения и относительно ужесточения денежно-кредитной политики. Вместо трех повышений, как обещала в конце 2017 года ФРС, регулятор осуществил четыре повышения. Это вызвало рас-

продажу на рынках развивающихся стран. Дополнительный удар по фондовым рынкам нанесла внешнеторговая политика президента США, который от обещаний перешел к действиям и ввел пошлины в отношении товаров не только из Китая, но и из Европы и многих других стран. Правда, в стороне от глобального снижения оказался российский рынок, который после краткосрочных провалов продолжал свой рост. Завидной устойчивостью российский рынок был обязан нереализовавшемуся риску провала сделки ОПЕК+. За счет ее действия с рынка ушел избыток предложения и запа-

сов нефти, давивших на рынок. В результате стоимость нефти Brent в начале октября смогла закрепиться выше уровня \$80 за баррель. Это почти вдвое выше цены, заложенной в российский бюджет, и позволило минимизировать последствия санкций и торговых войн. Не оправдались опасения аналитиков относительно активизации боевых действий в Донбассе, правда, противостояние между Украиной и Россией сместилось в акваторию Черного и Азовского морей и пока не угрожает серьезными последствиями. Без осложнений прошли выборы президента России, а изменения

в правительстве носили косметический характер. Не произошло, как того опасались аналитики, сильных изменений в экономической и социальной политике. Небольшой рост напряженности вызвало решение о повышении НДС и пенсионного возраста, но негативного влияния на экономику не оказало. Несмотря на серьезность опасений, США так и не реализовали угрозу «уничтожить» КНДР. Под давлением президента Дональда Трампа лидер КНДР Ким Чен Ын пошел на уступки. И хотя они носили формальный характер, этого оказалось достаточно, чтобы перевести ситуацию в разряд неопасных.

«ЧЕРНЫЕ ЛЕБЕДИ — 2018». ИТОГИ



«Черные лебеди», которыми аналитики пугали читателей «Денег» в конце 2017 года, прилетели, но не все. Влияние сбывшихся рисков на курс рубля и экономику было ограниченным.

Расширение санкций — самый страшный риск — произошло, но