

Если в 2019 году торговые войны продолжатся, а ФРС США и дальше будет поднимать уровень учетной ставки, причин продолжать инвестировать в акции станет намного меньше

скольку именно с ними предпочитают работать иностранцы.

Поскольку никакой новой программы развития России правительство пока не представило, следует опираться на существующие тренды и ожидать, что основным приоритетом правительства становится наполнение бюджета. Это означает курс на слабый рубль, рост налоговой нагрузки на бизнес, приоритет экспортирующих отраслей и компаний. Экономика России и ее финансовый рынок находятся в сильной зависимости от мировых цен на сырьевые товары, валютных курсов и геополитики. К тому же российская экономика открыта миру и здесь нет запрета на движение капитала. Это и плюс, и минус, особенно в моменты кризисов.

Но наш рынок акций отличается от большинства других тем, что он не отражает структуры экономики,

и российские фондовые индексы на две трети состоят из акций компаний-экспортеров. Большая часть нашего национального дохода формируется в экспортных отраслях и в иностранной валюте. Слабый рубль приносит дополнительную выгоду компаниям нефтегазового, металлургического и горнодобывающего секторов, у которых издержки зачастую рублевые, а выручка валютная. Это означает, например, что акции компаний-экспортеров выглядят как валютный актив на фоне ослабления рубля, а сами компании традиционно платят высокие дивиденды по своим акциям.

Если не произойдет обвала цен на сырье, а США не заморозят все валютные счета российских компаний и корсчета банков, то экспортеры вновь смогут продемонстрировать стабильность выручки и прибыли, что позволит удержать наш фондовый рынок от серьезного падения, даже если в США начнется настоящий обвал. А любой намек на то, что санкционное давление хоть как-то может быть ослаблено, даст повод к покупке российских ценных бумаг.

Очевидно также, что при вялом экономическом росте, отсутствии государственных программ поддержки обрабатывающих секторов промыш-

ленности, сокращении располагаемых доходов населения и увеличении налоговой нагрузки компании, ориентированные на работу на внутреннем российском рынке, не смогут показать солидный финансовый результат своей деятельности, и доход от инвестиций в такие акции будет низким или его не будет вовсе. Ритейл, девелопмент, транспорт — все это зоны повышенного риска для инвесторов. Банки тоже в зоне риска.

Правда, России повезло, что долговая нагрузка как страны в целом, так и компаний достаточно низкая, акции дешевы, а потенциал их роста в случае роста экономики очень велик. Вполне возможно, что на длинном горизонте инвестирования российский рынок покажет хорошую динамику и выйдет в лидеры по темпам роста. Но для этого предстоит еще многое сделать и пережить. ●

КОМПЛЕКСНАЯ СИСТЕМА УХОДА



ДЕЗОДОРАНТ ДЛЯ ОБУВИ

Антибактериальный дезодорант на водной основе для всех типов обуви. Поглощает запах и препятствует развитию бактерий внутри обуви. Подходит для обуви с мембраной GORE-TEX®.



УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ЗАЩИТНЫЙ СПРЕЙ

Универсальный защитный спрей, который помогает сохранить обувь чистой и сухой. Подходит для обуви из гладкой кожи, замши, нубука, мембраны GORE-TEX® и ткани.



ЩЕТКА ДЛЯ НУБУКА И ЗАМШИ

Щётка с несколькими чистящими поверхностями. Подходит для очистки обуви от сильных загрязнений, идеальна для использования в осенне-зимний период. Резиновые края позволяют очищать, как стыки кож верха обуви, так и протектор подошвы.



ВОСКОВАЯ ПАСТА

Воск для промасленной кожи, в том числе кожи яка. Создает масляную пленку, питает и защищает материал от воды. Восстанавливает натуральный вид кожи, удаляет небольшие царапины со старой обуви. Подходит для обуви с мембраной GORE-TEX®.

