

Турбулентность как фактор жизни-2025

Начать стоит, конечно, с исхода президентских выборов в США, которые имели место в ноябре текущего года. Победа Дональда Трампа даст возможность увидеть возможное существенное ухудшение в отношении с крупнейшими торговыми партнерами США, прежде всего с Китаем, возможно даже и с Индией. Напомним, что в первый президентский срок Дональд Трамп, несмотря на членство ВТО и США, и Китая установил огромное количество торговых барьеров и пошлин в отношении китайской стороны. Китайская сторона ответила США тем же.

Победа Дональда Трампа будет означать возможный пересмотр политики ФРС в краткосрочной перспективе, в обозримом будущем. Ужесточение этих денежно-кредитных условий может привести к тому, что спрос на американские акции будет снижаться, будет расти спрос на долговые инструменты, на казначейские векселя, а значит и будет резко расти вероятность обвала на американском рынке акций.

Высока вероятность снижения цен на золото на мировых рынках. Мы видим, что сейчас золото находится на своих исторических максимумах. Эти исторические максимумы подогреваются достаточно большой геополитической премией и ослаблением курса доллара из-за того, что ФРС проводит слишком мягкую политику.

Победа Дональда Трампа на посту президента США может существенно изменить денежно-кредитную политику. Это значит, что ставки могут прекратить снижение в США, доллар снова начнет крепнуть к мировым валютам, и золото начнет снижаться. Все текущие конфликты на земном шаре имеют свойство завершаться: либо это будет достижение перемирия, либо это будет какая-то временная передышка, но это все равно будет влиять негативно на рынок золота, и оно будет снижаться в цене.

Будет продолжать расти стоимость фондирования в России. Мы видим, что пока охладить потребительский спрос на кредитные ресурсы в России не удастся. Среднее значение ставки на горизонте 2025 года видится в диапазоне 18-21%, что будет означать серьезное превышение спроса над предложением, которое пока остается реальностью российской экономики. Стоимость фондирования будет влиять и на производителя, не будет давать возможность привлекать финансовые ресурсы и наращивать производство, а значит при снижающемся производстве так быстро, как хотелось бы это регулятору, цены снижаться не будут.

Про КНР: основные управляющие органы КНР делают все возможное, чтобы достичь важной цели 5,5% темпа роста ВВП по итогам этого года и не менее 5% темпа роста ВВП в 2025 году. Активно страдает строительный сектор, довольно серьезно проседают котировки девелоперов. Бюджетный импульс со стороны китайских властей будет набирать обороты. Это будет означать резкий рост потребления и будет подстегивать рост инфляции в Китае.

Будет продолжаться рост инфляционных настроений в странах Латинской Америки. Мы увидим рост спроса на национальные цифровые валюты и на национальные криптовалюты в ряде стран Латинской Америки. Судя по всему, 2025 год будет продолжением такой истории, потому что долларизация экономических стран в Латинской Америке в связи со сменой политических режимов в ряде этих стран будет нравиться далеко не всем лидерам этих стран. Они будут всячески стремиться снизить степень долларизации, а это можно сделать, только уменьшая долю фиатных валют в пользу криптовалют. Таким образом, разного рода национальные проекты в странах Латинской Америки, посвященные запуску своих собственных криптовалют, скорее всего, станут данностью 2025 года.

Основным технологическим прорывом, влияющим на ценность активов и на мировые рынки, станет проект по активной реализации цифровых валют центральных банков. Этот проект был анонсирован еще несколько лет назад. К нему стали активно присоединяться очень многие страны мира. Некоторые страны, например, Нигерия и Багамы, уже полностью внедрили денежные обращения, цифровые валюты центральных банков в своих странах.

Россия планирует это сделать уже в полноценном масштабе как раз в 2025 году. Распространение цифровых валют по миру именно в 2025 году будет идти очень большими темпами, и каждая валюта таких стран будет иметь свой цифровой след. Доставка средств до потенциального получателя будет быстрее и адреснее, но одновременно это будет накладывать абсолютно новые требования к эмитентам, причем по всему миру. Если раньше эмитент, привлекая деньги на долговом рынке, и объявляя цель этого привлечения, мог позволить себе не до конца следовать своим объявленным целям, то в ситуации привлечения в цифровой валюте это будет сделать практически

невозможно. Эмитенты, которые будут выходить с новыми инструментами на финансовый рынок, должны понимать, что этот капитал будет нести цифровой след, и отслеживать перемещение такого капитала будет довольно просто.

В 2025 году будет активно развиваться сегмент биржевой торговли квотами на выброс вредных веществ в атмосферу. Странно, что до сих пор инфраструктура рынков не участвовала в регулировании этого процесса, если не считать выпуск социальных отчетов и ESG-отчетов с обещаниями контролировать объем выброса вредных веществ в атмосферу. В 2025 году и в России, и в других странах мира мы увидим полноценную организованную ликвидную биржевую торговлю квотами на выброс вредных веществ в атмосферу.

Есть большая вероятность увидеть запуск погодных ПФИ на российском рынке. С каждым годом сильно меняется не столько сам климат, сколько увеличивается изменчивость климата. Мы уже видели в 2024-м году в России майские заморозки, которые привели к резкому снижению урожайности плодово-ягодных культур. Это резко увеличило цены на плодоовощную продукцию и у производителя, и у дистрибутора, что в итоге «легло на плечи» потребителя. И производитель, и дистрибутор могут хеджировать эти риски путем приобретения ПФИ на погодные условия. Такой инструмент вполне может появиться на российском рынке уже в 2025 году.