

Невероятный прогноз: «Обратно в русло»

После прихода новой администрации Дональда Трампа начинается процесс переговоров по целям СВО — решаются вопросы о границах, снимаются взаимные территориальные претензии, России предоставляются все необходимые гарантии. Если договоренности будут достигнуты, может начаться процесс снятия санкций (оговоримся, что, скорее всего, он будет постепенным и избирательным), а Россия снова получает приглашение стать участником G8.

Все, что касается ограничений поставок технологической продукции, вероятно, остается в силе, зато снова может быть включен SWIFT и сняты ограничения на движение частного капитала из России. При этом российские активы за рубежом снова станут доступными для операций, что окажет сильное влияние на курс рубля. На фоне усиления оттока капитала российская валюта может вновь оказаться под давлением, так как локальные инвесторы снова начнут искать способы для диверсификации портфелей.

При этом российские активы за рубежом становятся доступными для операций, снова начинает двигаться рубль, но иностранные активы на руках у российских инвесторов размораживаются медленно. На фоне активизации оттока капитала и роста импорта российская валюта продолжит слабеть: курс доллара может превысить 150 рублей. На этом фоне очень хорошо будут себя чувствовать сырьевые компании, в первую очередь нефтегазового сектора. Бюджет вследствие увеличения притока нефтегазовых доходов будет более сбалансированным, а ускорение инфляции приведет к снижению реальной стоимости ОФЗ, что снизит суверенную долговую нагрузку России.

У российских заемщиков снова откроется возможность размещать еврооблигации на внешнем рынке. Доходности замещенных облигаций будут снижаться, показывая отличный результат. В целом российский фондовый рынок будет чувствовать себя хорошо: на рынке акций возобновится рост, местами даже компенсируя ослабление рубля. При этом дивидендная доходность акций российских эмитентов остается высокой, поскольку обеспечена высокими доходами сырьевых компаний. Доля нефтегазовых компаний в капитализации индекса МосБиржи снова начнет расти.

Возможно, будут сняты и ограничения на экспорт нефти и газа, правда, при условии оплаты в долларах и евро. Для этого можно будет задействовать ветку «Северный поток». Для увеличения объемов экспорта Россия может принять решение выйти из ОПЕК+, что приведет к стремительному снижению цен на нефть — до 40–50 долларов за баррель.

Снижение сырьевых цен и доступность газа из России позволят экономике Европы получить новый импульс для развития. А это позитивно скажется в том числе на курсе евро, который укрепляется до 1,4–1,5 доллара. На европейском рынке акций также будет наблюдаться мощнейшее ралли: индекс STOXX600 может показать за год рост на 60%.

С учетом геополитических рисков Китай может свернуть активность в Африке, Юго-Восточной Азии и Южной Америке. Чтобы привлечь внешние инвестиции, руководству КНР потребуется либерализация законодательства, юань будет укрепляться. В этих условиях китайские компании будут быстро наращивать экспорт товаров в Россию. Это приведет к стагнации в российском машиностроении и в целом по обрабатывающей промышленности, а внимание инвесторов снова переключится на сырьевой сектор.

С учетом снижения геополитической напряженности Россия может начать сворачивать инициативы, связанные с созданием альтернативной платежной и финансовой системы. В таких условиях многие развивающиеся страны снова будут смотреть на доллар как на основную резервную валюту, доля доллара и евро (на фоне улучшения экономических позиций Европы) в резервах центробанков снова начнет расти.

Возможные последствия по итогам 2025 года могут быть следующими:

Россия:

USD/RUB = 150 (на фоне оттока капитала и роста рынков)

Инфляция: 12–15% (из-за ослабления рубля)

Ключевая ставка: 30%

Рост экономики: ~0%

Российский рынок акций: +50% (за счет сырьевых компаний)

Рублевые облигации: ~0% (доходности растут, спасают только флоатеры)

Замещенные облигации: +20% в USD

Глобальные рынки

EUR/USD = 1,5

Снижение ставки ЕЦБ в ответ на снижение инфляционного давления

Ралли на европейском рынке (+60%) — закрытие гэпа с S&P 500

Рост рынка акций Китая (+50%) — коррекционный рост после длинного периода снижения

Продолжение роста рынка акций США (+20%)