

“Лебединое озеро”

В российской экономике, и не только...

Хотелось бы начать свое эссе от большего к меньшему, поэтому начнем с наших “партнеров” за океаном

Индекс SP500. Несмотря на то, что предсказывать обвалы рынка - дело неблагодарное, чисто статистически, я все же сделаю свое предположение.

Ввиду общемировой тенденции к росту инфляции одновременно с ростом долгов среднего и низкого качества, а так же - роста общественной напряженности в США, эскалации торговой войны с Китаем, считаю вероятным снижение индекса SP500 к отметкам 4850 и далее 3600 зимой-весной 2025. Индикатор Баффета и продажа основными бенефициарами крупных компаний своих акций в рынок, усиливают мое предположение. Снижение индекса SP500 и возможный отток ликвидности из рискованных активов будут так же оказывать давление и на отечественный рынок.

Китай. Сокращение темпов экономического роста, кризис на рынке недвижимости, торговая война с США, риск эскалации геополитических событий, связанных с борьбой за Тайвань, могут привести к очередному Медвежьему ралли бирж Шанхая и Гонконга вплоть до обновления минимумов 2023-2024 годов, уже в 25 году, что безусловно станет интересной точкой входа для средне и долгосрочных инвестиций в азиатские публичные компании, которые уже являются одними из самых недорогих по соотношению P/E в сравнении с компаниями США

Нефть. По прогнозам всемирного банка, мировой спрос на нефть может снизиться в 25 году на 1.2 млн баррелей в сутки. С моей точки зрения, это средний прогноз, не учитывающий факторов более активного снижения спроса ввиду возможного мирового кризиса и бегства ликвидности в долговые инструменты и золото. По техническому анализу, предполагаю продолжение медвежьего ралли в ценах на нефть марки Brent вплоть до 50 и даже до 36 долларов в негативном сценарии, где мы имеем все шансы нащупать дно в 2025 году и начать новый суперцикл в товарах и сырье, и конкретно в ценах на нефть, целями которого могут быть 200+ долларов за баррель в конце 2026-2027 годах.

Золото. Ввиду смены мирового порядка, золото (и возможно биткойн) выступают универсальным активом, защищающим инвестиции от инфляции и геополитических потрясений. Предполагаю что отметку в 3000 долларов мы отпразднуем уже в первом полугодии 2025 года, с целями 2026-2027 года служит отметка в 6000 долларов за тройскую унцию. Для россиян могу выделить GLDRUB_tom золото в рублях на Мосбирже, как хорошую альтернативу для сохранения и преумножения капитала в рублевой зоне.

Российская экономика и фондовый рынок.

Полагаю, что мы имеем все шансы вкатиться в стагфляцию уже в 2024 году, при этом, инфляционное давление и возможная девальвация будут оказать поддержку российскому индексу ММВБ, но скорее это произойдет с более глубоких отметок, где к концу 2024 года возможно обновление минимумов вплоть до 2400-2200, и 750-600пп по РТС, на фоне геополитической напряженности во время смены президента в США. Так же, предполагаю, что давление на отечественные индексы будут оказывать возможные турбулентности на международных рынках и страх инвесторов. Одновременно с этим, растет интерес к российскому госдолгу не только у отечественных инвесторов, и события ноября (победа Трампа, более позитивная риторика) уже дали позитивный импульс в индексе ОФЗ (RGBI), с параллельными ожиданиями повышения ключевой ставки ЦБ РФ в декабре на 1%. В медианном сценарии, это событие может послужить разворотным, в плане дальнейшего смягчения ДКП, улучшением геополитических ожиданий и оживления инвестиционных потоков со стороны нерезидентов и банковских вкладчиков. Таким образом, в 2025 году предполагаю

резкий разворот фондового рынка после реализации негативных факторов в сторону максимумов 2024 года, и выше, к целям обозначенным Президентом - удвоение капитализации ФР к 2030 году. Полагаю что это произойдет уже в 2026-2027 годах.

Рубль. Предполагаю что тенденция на ослабление рубля продолжится вплоть до конца 1 квартала 2025 года и может ослабить рубль до 120+ к доллару. Основные факторы ослабления - высокая нагрузка на бюджет и потенциальное снижение цен на нефть.

Резюме. 2025 год будет одним из самых трудных и интересных одновременно, ввиду того что волатильность и риски будут максимальными, как и премия за риск. Кэш - будет самым важным элементом для успешных инвестиций в любых направлениях - фондовый рынок, недвижимость, криптовалюты. Инвестиции, совершенные в 2025 году могут стать весьма перспективными как в среднем так и в долгосрочном плане.