

«ЧЕРНЫЕ ЛЕБЕДИ» ФИНАНСОВ

ЧЕГО СТОИТ ОПАСАТЬСЯ ИНВЕСТОРАМ В 2020 ГОДУ

В декабре «Деньги» попросили аналитиков и управляющих назвать ключевые риски, которые могут грозить экономике и финансовой системе в наступающем году. Страхи сосредоточены, как выяснилось, вокруг США и выборов там главы государства. Даже в случае победы действующего президента высока вероятность торговых войн и расширения антироссийских санкций. Впрочем, даже воплощение большей части страхов не приведет к повторению кризиса 2008 года.



Выборов в США

Основные «черные лебеди» в 2020 году будут связаны с выборами президента США. Ключевым претендентом остается действующий президент Дональд Трамп, хотя попытки демократов провести импичмент шансы на его переизбрание снижают. «Появление неожиданных фактов на слушаниях в Конгрессе может если и не привести к отставке президента, то ослабить его позиции на выборах», — отмечает главный экономист Совкомбанка Кирилл Соколов. США расколота на два политических лагеря, разногласия между республиканцами и демократами особенно сильны по важным экономическим вопросам, таким как справедливость система налогообложения, система здравоохранения, изменение климата. «Сильная поддержка демократов во время предвыборной кампании создает риски для финансового сектора», — отмечает главный валютный стратег Julius Baer Дэвид Коль.

«Учитывая роль, которую играет экономика США в глобальной экономике, итоги американских выборов, вне сомнения, окажут влияние на все рынки, включая российский», — считает главный экономист BCS Global Markets Владимир Тихомиров. — Рост политического экстремизма в мире также затрагивает и США: в президентской гонке есть и неоконсерваторы, и неосоциалисты. К сожалению, сторонники умеренного подхода к экономике и свободы торговли явно в меньшинстве».

По словам гендиректора УК «Спутник — Управление капиталом» Александра Лосева, наиболее предпочтительным для рынков вариантом считается переизбрание Дональда Трампа на новый срок. В этом случае с высокой вероятностью администрация Белого дома продолжит использовать экономические стимулы и требовать от ФРС низких ставок и крайне мягкой денежно-кредитной политики. Любая неопределенность, связанная с приходом в Белый дом нового человека, поначалу будет восприниматься как негативный фактор. «Победа республиканцев-центристов и победа демократов-центристов воспринимаются как почти равнозначные для рынков варианты, потому что кардинального изменения монетарной политики в этом случае не ожидается, изменится лишь набор экономических и бюджетных стимулов. А вот четвертый вариант — избрание демократов-популистов, таких как Элизабет Уоррен, Берни Сандерс или Питер Буттиджич, мировые рынки могут не пережить», — пессимистичен Александр Лосев.

Санкций

Для России наибольшие риски лежат не в плоскости экономических предложений кандидатов в президенты США, а в расширении санкций или как минимум ухудшении риторики. По словам главного экономиста Альфа-банка Наталии Орловой, российский финансовый рынок живет в ожидании, что Трамп будет переизбран на второй срок, это ожидание предопределяет низкие опасения санкций и ожидание дальнейшего снижения процентных ставок в России. Иной сценарий может стать холодным душем для российского рынка, отмечает госпожа Орлова.

Предвыборная кампания и действующий закон 2017 года «О противодействии противникам Америки посредством санкций» — опасное сочетание, считает Александр Лосев. При обострении борьбы политических сил в США нельзя исключать ни одного из возможных вариантов антироссийских санкций, предлагаемых этим законом, включая запрет на покупку госдолга и крайне жесткие ограничения для финансового и энергетического секторов российской экономики. «Учитывая, что почти треть находящихся в обращении ОФЗ принадлежит иностранным инвесторам, учитывая приток инвестиций нерезидентов в российские активы, можно оценить масштабы возможного оттока в случае жесткого варианта санкций, например, под надуманным предлогом наказания России „за вмешательство в американские выборы“», — отмечает господин Лосев.



REUTERS

В таких условиях 2020 год может стать повторением сценария 2018 года, в течение которого санкционные риски полностью определяли настроения на рынках. «Как и в 2018 году, это вряд ли скажется на темпах экономического роста — в 2020 году рост экономики РФ будет определяться исполнением нацпроектов, финансирование которых должно ускориться, и их финансирование вряд ли будет чувствительным к повестке рынков, но зато динамика доходностей облигационных рынков и динамика курса будут сильно чувствительны к новостям из США. Негативная для России повестка может вывести курс рубля к 70 руб./\$ и сделать необходимым возврат ключевой ставки на уровень 7%», — считает Наталия Орлова. По мнению Кирилла Соколова, повышение ключевой ставки Банком России позволит сдерживать отток капитала, но негативный эффект все равно будет, курс рубля ослабнет до 68–70 руб. за доллар США, рост ВВП замедлится до 0–1%.