

## 10 Year Treasury Bond Futures

42

0.01

ous Close

Day High

96.44

Day Low

96.39

Volume

31262

Expire Date

15 DEC 2014



## Commodities

Name

GOLD SPOT

122

SILVER SPOT

17

PALLADIUM SPOT

313

PLATINUM SPOT

1330

ICE BRENT CRUDE

97

сильное, как тогда) и падение потребительского спроса из-за сокращения реальных доходов россиян.

При этом все опрошенные «Деньгами» аналитики инвесткомпаний считают, что текущая ситуация в корне отличается от того, что происходило во время предыдущих пертурбаций на финансовых рынках. «Нынешний кризис — не финансовый, а санитарно-эпидемический. Основу спада составляют карантин и прочие ограничения деятельности по всему миру», — отмечает аналитик «Финама» Алексей Калачев.

«Коронакризис в корне отличается от предыдущих кризисов как в плане причин, так и мер, принимаемых центробанками для минимизации негативных последствий», — уверен старший аналитик УК «Альфа-Капитал» Максим Бирюков. — На этот раз причина кризиса скрывалась не в экономической или политической плоскости, а происходящие события затронули в разной степени практически все сектора экономики и не обошли ни одну страну мира».

Тем не менее сейчас, как и раньше, отечественные финансовые рынки реагируют на происходящее сходным образом — резким снижением котировок. Поэтому вне зависимости от генезиса кризиса для прогнозирования ситуации полезно все-таки поискать некие общие черты. Здесь мнения экспертов расходятся.

«События этого года больше похожи на кризис 2014–2015 годов, поскольку, как и тогда, компании сделали вывод из предыдущих кризисов и находятся в существенно лучшей финансовой форме, нежели в 2008 году», — считает директор по инвестициям БКС Константин Черепанов. — Произошла адаптация российской экономики и корпоративного сектора к режиму санкций, частичному закрытию внеш-

## Текущий кризис стал воплощением всего самого плохого, с чем столкнулся российский фондовый рынок в оба предшествующих кризиса

них рынков капитала и т. д. Поэтому, несмотря на падение акций, компании чувствуют себя довольно уверенно с точки зрения стабильности бизнеса и долговой нагрузки».

«С поправками на причины кризиса текущую ситуацию можно сравнить скорее с 2008–2009 годами, когда из-за проблем в финансовом секторе случилось сжатие ликвидности, что вызвало кризис доверия на долговом рынке», — считает Максим Бирюков. — Компании и банки стали сокращать персонал, что вылилось в снижение потребительского спроса и последующее торможение мировой экономики. Так же, как и сейчас, центральные банки стали резко снижать ставки рефинансирования и заливать обескровленные рынки ликвидностью посредством различных инструментов количественного смягчения».

Директор аналитического департамента ИК «Велес Капитал» Иван Мананко полагает, что текущий кризис, хотя и имеет совсем отличную природу, с позиции отечественного фондового рынка в какой-то степени стал воплощением всего самого плохого, с чем столкнулся российский фондовый рынок в оба предшествующих кризиса. От 2008–2009 годов — масштабное замедление мировой экономики, панические продажи на фондовых рынках и пересмотр отношения

к риску, от 2014–2015 годов — кризис перепроизводства на товарных рынках, в первую очередь на рынке нефти.

При этом ряд экспертов полагает, что уже принятые правительствами и центральными банками меры по поддержке экономики и финансовой системы помогут избежать серьезных последствий на финансовых рынках.

«На этот раз российские власти, да и правительства других государств, прекрасно знают и понимают, что необходимо делать для выхода из кризисной ситуации», — считает начальник отдела глобальных исследований «Открытие Брокер» Михаил Шульгин. — Нужно поддержать спрос и занятость. Для этого необходимо нарастить бюджетные расходы. В своем текущем положении Россия это вполне способна сделать. Сейчас Банк России прогнозирует сокращение ВВП на 4–6% в 2020 году. Наши антикризисные меры пока составляют около 3% от ВВП, но есть потенциал нарастить стимулирование при необходимости».

«Новые деньги, выпущенные мировыми центробанками, вызывают инфляцию активов, в том числе акций и облигаций», — говорит Максим Бирюков. — Многие триллионы новых денег, доступность кредитов и низкие ставки помогут избежать кризиса ликвидности для компаний, банков

и граждан. Жертв, конечно, не избежать, особенно среди компаний и стран, вошедших в кризис не в лучшей форме, однако, скорее всего, с помощью количественного смягчения, как и в 2008–2009 годах, удастся значительно ограничить негативные последствия и дать импульс для нового цикла роста мировой экономики».

Так что настоящего масштабного кризиса вполне еще может и не случиться. С другой стороны, никто из экспертов пока не рискует давать уверенные прогнозы относительно дальнейшего развития ситуации. И это неудивительно. Достаточно упомянуть всего два серьезных фактора риска. Первый — риск второй волны эпидемии COVID-19 осенью, о вероятности чего говорят эпидемиологи. Второй — неясная ситуация с последствиями карантина для финансового сектора. Да, кризис на этот раз пришел не из финансового сектора, но что произойдет, когда (вероятно, также ближе к осени) до банков доберутся проблемы их обанкротившихся во время карантина заемщиков? У центральных банков есть, конечно, опыт поддержки банковской системы 2008–2009 годов, но помогут ли подобные меры в нынешней, принципиально иной ситуации?

Не до конца пока ясна и позиция ЦБ. В марте—апреле он, в отличие от 2014–2015 годов, поддерживал рубль, продавая валюту в рамках бюджетного правила, даже заявлял об этом. Но что будет, случится следующая волна? С одной стороны, рубль у нас в «свободном плавании», с другой — чрезмерное его ослабление чревато разгоном инфляции, о необходимости контролировать которую в приоритетном порядке ЦБ не устает повторять в последние годы.

Поэтому инвесторам, вероятно, стоит не то чтобы делать ставку на новый