

«Два капитана» определяют курс рынков!

13 февраля 2025г.

Безусловно, главным событием вчерашнего дня стал телефонный разговор президентов России и США, который определил не только динамику российского рынка в ходе вечерней сессии, но и повлиял на зарубежные рынки капиталов, так как произошло, если и не кардинальное изменение геополитической ситуации, то, по крайней мере, заметное снижение международной напряженности.

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
aarutyunyan@russ-invest.com
+7-495-3639380
ПАО ИК РУСС-ИНВЕСТ

В результате рынок акций в США вчера все-таки сильно не просел (индекс S&P 500 снизился на 0,27%, а NASDAQ Composite вырос на 0,03%)¹ на фоне вышедшей инфляционной статистики и очередных комментариев главы ФРС. Инфляционная статистика в США оказалась малоутешительной: ежемесячный прирост индекса потребительских цен в январе составил 0,5% (в течение месяца цены на яйца выросли на 15,2%, а фотографии пустых полок для яиц лично нам напомнили советские полки времен поздней перестройки – в Европе, например, в Голландии мы уже это видели, но, чтобы то же самое произошло в США, было просто немыслимо), а базового индекса – 0,4%². Так что процесс дезинфляции в США точно встал, и появляются первые признаки того, что вполне возможен и очередной всплеск цен, если полностью реализуется программа Д.Трампа по увеличению таможенных пошлин. Поэтому Дж.Пауэлл и на второй день слушаний по кредитно-денежной политике в сенате заявил ровно то же самое, что и в первый – ФРС не станет спешить со снижением ставки по федеральным фондам. Тем не менее, даже в Штатах в первую очередь комментировали не его показания, а содержание беседы двух президентов.

Российско-американский контакт на высшем уровне (как и нейтральное закрытие рынка акций в США) также поддержал рынки акций в Азиатско-Тихоокеанском регионе (за исключением рынка акций в Китае, Сингапуре и Индонезии), евро пошел вверх (да еще вчера вышла статистика³, показавшая увеличение дефицита федерального бюджета в США), рост цен на золото приостановился, нефтяные цены ушли вниз на снижении геополитического напряжения (в основе которого всегда лежала перспектива сшибки России и США), достигнув отметки 74,49 долл. за баррель к данному моменту. Возвращаясь к США, отметим рост доходностей казначейских облигаций в связи с тем, что инвесторы ожидают сохранения ставки на более высоком уровне в течение более длительного времени, чем первоначально предполагали, да и

¹ См.: <https://www.bloomberg.com/markets/stocks>

² См.: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

³ См.: <https://www.fiscal.treasury.gov/reports-statements/>

данные по дефициту федерального бюджета, которые, как правило, являются важными для динамики облигационного рынка, способствовали снижению цен.

А как же российский рынок акций отреагировал на первые реальные факты (в т.ч., состоявшийся диалог двух президентов), свидетельствующие о сдвиге в отношениях между Россией и США и возможности наконец-то приступить к урегулированию российско-украинского конфликта? Рынок продолжил расти, а, если точнее, то он просто с гигантским разрывом рванул вверх (см. график 1), а рубль показал чудеса укрепления - пара USDRUB за рубежом (ICE) достигла отметки 90,33 руб. за долл. (см. график 2) и, тем самым, достигла нижней границы двухлетнего торгового канала, отрабатывая «двойную вершину» (в данном случае технический анализ на такой фундаментальной, что называется, новости сработал).

График 1. Динамика индекса МосБиржи в 2024-25гг.



Источник: www.tradingview.com

График 2. Динамика курса рубля (USDRUB) на Межконтинентальной бирже (ICE) 2024-25гг.



Источник: www.tradingview.com

Когда-то мы отметили, что российским инвесторам стоит сделать выбор и лучше поставить на мирное соглашение или победу России, так как в этом случае инвестиции в российские ценные бумаги явно окупятся.⁴ Наконец-то мы увидели ту самую реакцию, на которую и рассчитывали. Мы понимаем, что переговоры будут непростыми (то, что Зеленский упирается и выдвигает свои условия – это факт), в связи с чем волатильность рынка сохранится (рынок даже может нырнуть вниз, если появится информация о срыве переговоров), но то-то еще будет, если мирное соглашение станет явью. А если еще и российские активы за рубежом разблокируют (правда, мы пока также по-прежнему предполагаем, что это произойдет, вероятнее всего, в 2026-2027 гг.), то приток денежных средств российскому рынку точно будет обеспечен (наученная горьким опытом, значительная часть российских инвесторов вряд ли оставит эти денежные средства за рубежом) и индексы просто переставят (что ж, такой сценарий лучше ядерной перспективы, и любой нормальный человек только порадуется; альтернативный же сценарий – продолжать СВО, пока не согласятся с российскими условиями).

Так что сценарий из ненаучной фантастики, который мы описали в нашем комментарии о перспективах российского рынка в 2025 году⁵, постепенно начинает реализовываться и гораздо раньше, чем мы предполагали. Напомним, что наш оптимистичный сценарий, изложенный в начале января⁶, предполагает достижение в этом году ± 3800 пунктов по индексу МосБиржи. Если наш рынок и дальше станет так реагировать на любой прорыв в переговорах и достижении мира, то как бы данный прогноз не оказался слишком консервативным.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [HYPERLINK](mailto:HYPERLINK@mailto:mail@russ-invest.com)
"mailto:mail@russ-invest.com" mail@russ-invest.comАдрес: Москва, 119019, Нащокинский
переулок, д.5, стр. 4
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

⁴ См.: <https://www.russ-invest.com/analytics/stranichka-glavnogo-ekonomista/53856/>

⁵ См.: <https://www.russ-invest.com/analytics/stranichka-glavnogo-ekonomista/69308/>

⁶ См. там же.