

### **Российско-американские переговоры и перспективы российского рынка акций**

19 марта 2025г.

Итак, состоялся разговор двух президентов. С нашей точки зрения, президент России, судя по изложению беседы в российской версии<sup>1</sup>, по-прежнему настаивает на том, что мирное урегулирование российско-украинского конфликта «должно носить комплексный, устойчивый и долгосрочный характер. И конечно, учитывать безусловную необходимость устранения первопричин кризиса, законные интересы России в области безопасности». Очевидно, что, как и ожидалось, российская сторона выдвинула ряд условий, к которым можно отнести: 1) «полное прекращение иностранной военной помощи и предоставления разведывательной информации Киеву»; 2) остановку «принудительной мобилизации на Украине и перевооружения ВСУ»; 3) обеспечение «действенного контроля за возможным прекращением огня по всей линии боевого соприкосновения». И если это так, то, пока эти вопросы не решат (или их не снимут с повестки дня), перемирие не наступит. Вместе с тем, российская сторона пошла на определенные компромиссы. Во-первых, согласилась с предложением «о взаимном отказе сторон конфликта от ударов на 30 дней по объектам энергетической инфраструктуры», и, во-вторых, поддержала идею, касающуюся безопасности судоходства в акватории Чёрного моря, но только после «дополнительной проработки конкретных деталей такой договорённости» (это как раз те две идеи, которые лоббировала украинская сторона).

При этом американский президент заявил, что переговоры «оказались очень хорошими и продуктивными»<sup>2</sup>, а его пресс-секретарь отметила, что «оба лидера согласились, что данный конфликт необходимо завершить установлением длительного мира».<sup>3</sup> И несмотря на комментарии западной прессы, представители президентской администрации в США, да и сам Д.Трамп оценивают прошедший разговор как удачный.

Мы со своей стороны также положительно оцениваем данный телефонный разговор президентов России и США. Да, немедленного перемирия не последует

Арутюнян А.Т.,  
главный экономист  
[aarutyunyan@russ-  
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)  
+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-  
ИНВЕСТ**

<sup>1</sup> См.: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/76477> (далее в кавычках выдержки из пресс-релиза).

<sup>2</sup> См.: <https://truthsocial.com/@realDonaldTrump/>

<sup>3</sup> См.: <https://x.com/presssec>

(на что, возможно, надеялись наиболее оптимистичные инвесторы). Но, по нашему мнению, его результаты являются даже более обнадеживающими, чем результат первого разговора и последовавших затем переговоров двух сторон в Саудовской Аравии. Есть конкретный результат и определены меры, которые, в случае их согласования в ходе последующих переговоров (а в США уже заявили, что американская делегация вновь готовится вылететь в Саудовскую Аравию для переговоров уже непосредственно по вопросу перемирия - по некоторым данным они состоятся 23 марта<sup>4</sup>) вполне могут вылиться в достижение конкретного результата (перемирие к Пасхе уже не выглядит утопическим сценарием, если только Зеленский и Ко согласятся с выработанными мерами в ходе российско-американских переговоров).

Тем не менее, российские инвесторы, судя по динамике российского рынка акций,<sup>5</sup> явно разочарованы результатом (наверное, ожидали, что либо В.Путин, либо Д.Трамп сразу поднимут руки и сдадутся, согласившись на условия оппонента, но так не бывает). Согласимся, что вполне можно продолжить фиксацию прибыли (тем более, что впереди и заседание Банка России, и переговоры в Саудовской Аравии в воскресенье), но, с нашей точки зрения, прошедшие переговоры явно закладывают основу для достижения в дальнейшем мирного соглашения, что создаст условие для фундаментальной переоценки российских активов, включая акции. Так что, несмотря на то, что вряд ли стоит рассчитывать на быстрое заключение мирного соглашения (не о 30-дневном перемирии речь) и вполне возможна коррекция рынка, если стороны «разойдутся во мнениях», у российского рынка акций в случае подписания такого соглашения (как и соглашения о перемирии) есть все шансы продолжить рост, в связи с чем цель  $\pm 3800$  пунктов по индексу МосБиржи к концу года по-прежнему остается нашим рабочим вариантом.

---

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](http://www.russ-invest.com)

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK](#)

"mailto:mail@russ-invest.com" [□ mail@russ-invest.com](#)Адрес: 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

---

<sup>4</sup> См.: <https://www.foxnews.com/video/6370214244112>

<sup>5</sup> На момент подготовки данного комментария индекс МосБиржи снижался на 1,41%.

---

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Комментарий