

5 сценариев для России: от войны в Иране до распада еврозоны

Сбербанк написал пять сценариев для российского фондового рынка. Возможно все - от провала до стремительного взлета. Но если не случится никаких внешних потрясений, скорее всего, индекс ММВБ будет просто стабильно расти.

Угадать в точности, что может произойти с российским финансовым рынком в ближайшие два месяца вряд ли возможно, слишком зависим он от многих внешних факторов, объясняют аналитики Сбербанка во главе с Николаем Кашеевым в своей стратегии для российского рынка акций. Лучшее, что можно сделать в такой ситуации - представить матрицу возможных сценариев, основанную на сочетании различных условий, как экономических (ситуация в США, Китае и Европе), так и геополитических (ситуация на Ближнем Востоке).

Всего у аналитиков Сбера получилось пять сценариев. Основной из них предполагает, что все в ближайшее время в мире будет относительно стабильно: жизнь везде будет идти своим чередом - от вялотекущего конфликта в Сирии и споров вокруг ядерной программы Ирана до ставшего уже привычным кризиса в Европе. Цены на нефть в этом случае останутся высокими, а индекс ММВБ будет стабильно расти.

Но есть сценарии и поинтереснее - ренессанс американской экономики отдельно от мировой, новый кризис и обвал нефтяных котировок, опять кризис, но на фоне ралли нефтяных цен, и, наконец, эйфория на мировых рынках.

Базовый сценарий, вероятность **35%**. Индекс ММВБ вырастет до 1550-1650 пунктов, цены на нефть - \$115-130 за баррель.

- Американская экономика постепенно замедляется, хотя состояние рынка труда и уровень деловой активности остаются неплохими.
- В Китае продолжается "мягкая посадка", однако ЦБ страны предпринимает меры по смягчению монетарной политики, поддерживая экономику и спрос на сырье.
- Ситуация на долговых рынках Европы напряженная, но не шоковая. Европейский ЦБ и ФРС США продолжают поддерживать рынок словесными интервенциями. ЕЦБ, возможно, идет на снижение ставок, а ФРС в июне или августе дает намек на скорый старт новой программы выкупа активов.
- Войны в Иране удастся избежать, хотя вероятность этого в будущем сохраняется из-за непростых переговоров по ядерной программе и вялотекущего военного конфликта в Сирии. Потребители начинают привыкать к высоким ценам на нефть и формировать свои предпочтения исходя из того, что стоимость нефти всегда должна быть такой.
- Наиболее выгодно на российском рынке при этом сценарии покупать акции "второго эшелона" - девелоперов, автомобильные компании и потребительский сектор. "Голубые фишки" вряд ли будут интересно инвестору, желающему заработать.

Американский ренессанс, вероятность **25%**. Индекс ММВБ составит 1350-1550 пунктов. Цены на нефть - \$100-115 за баррель.

- Американская экономика во втором квартале немного замедляется, но начинает ускорение в третьем квартале. Европа погружается в рецессию. Китаю удастся избежать "жесткой посадки" благодаря усилиям властей.
- Стабильность в США и рост инфляционных ожиданий приводят к распродаже казначейских облигаций, растут вложения в американский рынок акций при прохладном отношении к рынкам других стран.
- Кризис в Европе оказывает давление на цены на нефть, которые начинают постепенно снижаться.
- В Сбербанке советуют в таком случае покупать опять же акции "второго эшелона", но пригодятся и более надежные "голубые фишки", например, банки плюс Северсталь. Они могут остаться привлекательными благодаря имеющимся внутренним инвестиционным идеям.

Новый кризис, вероятность **20%**. Обвал индекса ММВБ до 900-1000 пунктов. Цены на нефть - \$80-100 за баррель.

- Еврозона оказывается в жесткой рецессии. Инвесторы опасаются покупать облигации Испании, Италии и даже Франции. На долговом рынке и в банковском секторе Европы начинается кризис. Италия и Испания обращаются за помощью к ЕС. Риски выхода одной из южных стран из еврозоны растут.
- Экономика США резко тормозит - падают показатели рынка труда и деловой активности. Экономика и промышленность Китая продолжают замедление.
- Ситуация на финансовых и денежных рынках обостряется, инвесторы уходят в безопасные активы, растут риски банкротств в банковской системе.
- Диалог между Ираном и Западом развивается, снижается риск войны.

Кризис и нефтяной шок, вероятность **20%**. Индекс ММВБ снижается до 1100-1250 пунктов. Цены на нефть подсакивают до \$130-150 за баррель.

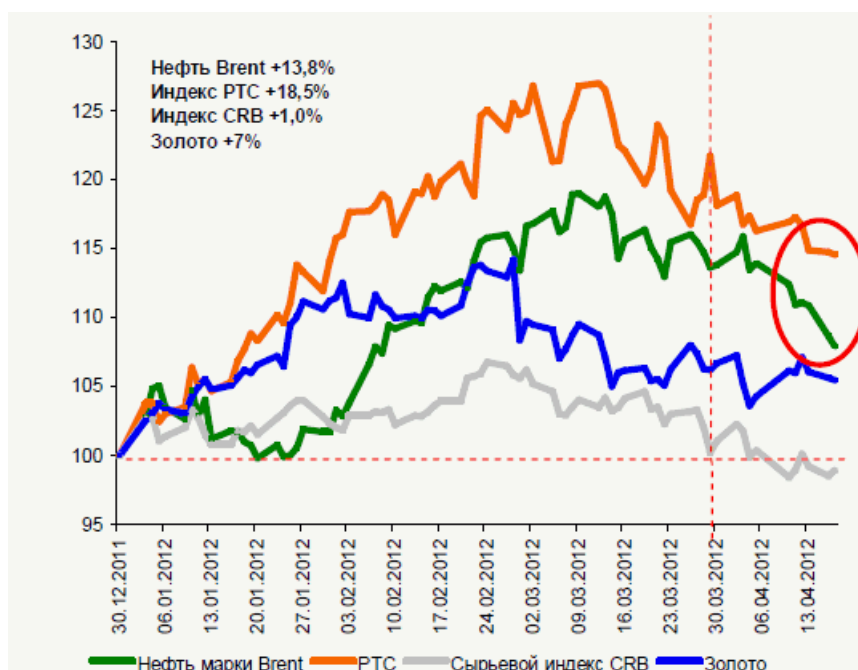
- Условия сценария похожи на кризисные, главное отличие - полномасштабная война в Сирии, а Ирану и Западу так и не удастся договориться по ядерной программе.
- Российский рынок сначала бурно растет в ответ на краткосрочное ралли на рынке нефти, но потом его ждет падение вслед за мировыми фондовыми рынками.
- Мировая экономика может вновь оказаться в рецессии.

Эйфория, вероятность **5%**. Индекс ММВБ взлетает до 1750-1850 пунктов, а нефть до - \$125-140 за баррель.

- Экономика США показывает результат не слишком отличающийся от первого квартала. Китаю также удастся сохранить темпы роста. Рецессия в Европе не углубляется.
- ФРС решается на третий раунд "количественного смягчения" и заливает мировую экономику долларами. ЕЦБ снижает процентную ставку и готов и дальше предоставлять ликвидность финансовому сектору, в том числе через прямые монетарные стимулы.
- Доходность облигаций проблемных стран еврозоны снижается до комфортного уровня, а на американском рынке акций наблюдается приток капитала.
- Развивающиеся рынки становятся все более привлекательными для инвесторов.
- Войны в Иране удастся избежать, но напряженность в регионе сохраняется.

Таким образом, во многом динамика российских акций будет зависеть от политической ситуации на Ближнем Востоке.

Российский рынок акций зависит от цен на сырье



Сейчас премия за риск из-за напряженности вокруг Ирана составляет \$20-30 за баррель, или 20% текущей стоимости нефти. В Сбербанке уверены, что она будет оставаться высокой до тех пор, пока США не снимут

"неоправданно жестокие" санкции против Ирана. Союзники американцев на Ближнем Востоке не готовы к началу полномасштабной войны. Тем не менее, уже началась гражданская война в Сирии, которая может перекинуться на ее соседа и соратника - Иран. В этом случае может реализоваться один из худших сценариев - глобальный кризис на фоне скачка нефтяных цен. Мировая экономика опять окажется в рецессии, а Россия не получит никакой выгоды от роста нефтяных котировок.

Автор: Артур Скальский © Финмаркет ЭКОНОМИКА, МИР 👁 3543 14.05.2012, 11:39 📄 699

URL: <https://babr24.com/?ADE=105599> Bytes: 6563 / 6188 Версия для печати

👍 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- [Телеграм](#)

- [ВКонтакте](#)

Связаться с редакцией Бабра:

newsbabr@gmail.com

Автор текста: **Артур
Скальский.**

НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24_link_bot](#)

Эл.почта: newsbabr@gmail.com

ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: bratska.net.net@gmail.com

КОНТАКТЫ

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь

Телеграм: [@bur24_link_bot](#)

эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова

Телеграм: [@irk24_link_bot](#)

эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская

Телеграм: [@kras24_link_bot](#)

эл.почта: krasyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская

Телеграм: [@nsk24_link_bot](#)

эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин

Телеграм: [@tomsk24_link_bot](#)

эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

Рекламная группа "Экватор"

Телеграм: [@babrobot_bot](#)

эл.почта: equatoria@gmail.com

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)