

[Новостной деск] «Что-то хрустнет» или «Здравствуй, Турция!» + другие интересности про американскую и российскую экономику

****это не инвестиционные рекомендации****

Небольшое предуведомление для новых читателей: дорогие коллеги, знакомство со мной лучше всего начинать с вот этого текста (я его специально оставил доступным для всех подписчиков): [Философское] Систематизация принципиального: вопросы про личные финансы, распределение активов в портфеле, "золото для чайников", критерии хорошей недвижимости... - <https://sponsr.ru/crimsonanalytics/39071/>

Сразу к делу, коллеги.

Одна из главных загадок того, что происходило в мировой (и особенно американской) экономике за последние 4–6 кварталов, заключается в том, что очень высокие (по американским меркам последних 30 лет) ставки по доллару не привели к обрушению биржи, увеличению безработицы, снижению экономической активности, рецессии и так далее. Левитация американской экономики в условиях отключения той поддержки, которую денежно-кредитная политика ФРС оказывала этой самой экономике на протяжении последних 15–16 лет, вызывала острые дискуссии в политической, рыночной и экспертной среде в США и в мире. По большому счёту, все объяснения происходящего сводились к двум нарративам (внутри этих нарративов было много подтипов, но в целом на уровне принципиальных объяснений их всего два):

1. Америка — стронг, Байден — стронг, доллар — стронг, ФРС — боги, американская экономика — исключение из всех правил и принципов, а «американская исключительность» (American exceptionalism теперь у нас полноценный экономический термин) — самая исключительная из всех исключительностей по целому ряду причин, от логических (доллар — базовая мировая валюта) до идиотских («в США самая офигенная демократия и порядок, основанный на правилах, — из-за этого экономика самая офигенная на планете»).
2. Всё дело в бюджетном импульсе — если государство (не ФРС!) накачивает экономику деньгами через рост собственных расходов и дефицита бюджета, то это стимулирование может с лихвой компенсировать любое повышение ставки ФРС, обеспечивая как рост (примечание от меня: глубоко бессмысленный с точки зрения реальной, продуктивной экономики) рабочих мест, так и рост потребления, что поддерживает экономику в целом.

Ваш покорный слуга твёрдо исходил из того, что верен именно второй нарратив — про бюджетные дефициты и «бюджетный импульс», но это так, к слову. Рынок в целом (почти вся экспертная и финансовая тусовка, с некоторыми исключениями) исходила из того, что верен первый нарратив и что «инфляция постепенно снижается», что позволит в будущем ФРС снова вернуть ставки вниз, ибо определённой части избирателей и бизнеса от них всё-таки прямо очень больно.

«Данные» (ваш покорный слуга всегда пишет о макроэкономической статистике с иронией, в силу того, что макроэкономическая статистика любой страны — это всегда литература в жанре фэнтези, а не нормальные данные. Данные — это то, что вы в терминале или на ценнике видите. Вот это данные, а ИПЦ, CPI, PPI, GDP и прочий ВРП — это художественная литература, так вот, «данные» по инфляции в США некоторое время поддерживали нарратив номер 1 — то есть теорию об исключительной исключительности американской экономики, и,

соответственно, все «рисковые активы» (акции, особенно технологический сектор, плюс некоторые «сырьевые товары») росли в ожидании (планировавшихся на лето 2024) снижений ставки ФРС. А потом произошёл облом: инфляция начала расти даже в «официальных данных», и вот уже Nasdaq (и нефть) падают вместе с йеной, американскими облигациями и REITs — рынок теперь не ожидает снижения ставки ФРС летом, а на Уолл-стрит уже появляются ужастики о том, что ФРС может снова начать поднимать ставку по баксу. Вот, например, [UBS пишет](#):

«По мнению стратегов UBS Group AG, сочетание сильного экономического роста в США и устойчивой инфляции повышает вероятность того, что Федеральная резервная система скорее повысит, чем снизит процентные ставки, в результате чего стоимость [долларовых] заимствований в следующем году достигнет 6,5%.

В то время как базовый сценарий банка предполагает два снижения ставок в этом году, UBS теперь видит растущую вероятность того, что инфляция не сможет снизиться до целевого показателя ФРС, что подстегнет разворот к повышению ставок и спровоцирует глубокую распродажу [т. е. падение цен] [американских] облигаций и [американских] акций. Рынки уже свернули ставки на смягчение [денежно-кредитной] политики [ФРС], поскольку недавние данные по США продемонстрировали удивительную силу крупнейшей экономики мира».

В общем, на мировых рынках сейчас немного грустно... Но у меня и у МВФ есть хорошие новости. Скорее всего, это всё не имеет значения, потому что правильным объяснением происходящего изначально был нарратив номер 2 — всё дело в бюджетном импульсе США. И если это правильная оценка, то какой будет ставка ФРС — 5%, 4% или 8% — не будет иметь принципиального значения. Но до того, как мы перейдём к оценке МВФ, стоит привести здесь (довольно объёмную, но она того стоит) цитату из моего старого текста — [\[Новостной деск\]](#) «Кризис трэжериз», общая проблема ФРС и ЦБ РФ, а также «перегрузка системы Белого дома» (с cameo от американских миллиардеров, южноамериканских банкиров и бывшего главы Пентагона).

В СМИ (да и среди экономистов тоже) до такой степени не принято обсуждать суть проблемы (и даже такие термины, как «бюджетный импульс» и прочий «фискальный канал» инфляции, как-то потерялись и стёрлись из дискурса), что стоит, так сказать, загрузить в оперативную память суть феноменов, о которых мы дальше будем рассуждать:

Ваш покорный слуга, несмотря на профильное (не-российское) образование (в российском эквиваленте это что-то вроде "экономист-кибернетик") искренне не любит "академическую" макроэкономику и считает "академичность" верным признаком псевдонаучности (по большому счёту, воинствующего шарлатанства, помноженного на physics envy), всегда предпочитая радикально "австрийский" подход в описании (и оценке) экономических феноменов. По-этому сейчас мы вместе проведём несколько мысленных экспериментов для объяснения некоторых концепций и ограничений. Поехали.

Итак, представьте себе условный "сферический, депрессивный, провинциальный, удалённый от других поселений, посёлок (возможно, в Заполярье)":

Население работает или в бюджетной сфере (почта, школа, отдел милиции, "мэрия", РЖД...) или занимается какими-то "промыслами", ведёт подсобное хозяйство, активно употребляет горячительные напитки и сидит по уши в микрокредитах. Намеренно утрирую, чтобы прямо упростить модель. Представили себе этот удалённый посёлок с его жителями? Отлично.

Теперь представьте себе: внезапно, единственная контора по выдаче быстрозаймов (МФО) в посёлке объявляет акцию невиданной щедрости: все набранные долги можно

погасить новыми займами, а ещё каждый житель посёлка может взять хоть миллион рублей на 5 лет под 1% годовых. Представили?

Что произойдёт после того, как жители получают и поверят в эту информацию? Здравый смысл и жизненный опыт подсказывает примерно следующее: кредиты возьмут все, а в посёлке очень резко подорожают водка, пиво, хлеб и вообще всё, вплоть до домов и б/у автомобилей - у жителей резко есть больше денег, и все жители (в том числе продающие водку в местном ларьке или ржавую "калину") в курсе этого, а на фоне естественного желания потребителей улучшить своё качество жизни они будут готовы (и будут иметь возможность) потратить более серьёзные суммы, чем раньше.

Итого: немедленным эффектом такого воздействия на экономику посёлка будет довольно резкий рост цен на местные товары и услуги, т.е. инфляция.

Поздравляю, вы только что познакомились (пускай и в грубой форме) с "монетарным каналом" инфляции. В общей форме: "когда деньги становятся дешёвыми, товары и услуги становятся дорогими" (это, подчёркиваю, очень грубая, но полезная для понимания модель).

Идём дальше. Снова представляем себе этот же посёлок в его, так сказать, "нормальном" состоянии. А теперь представьте себе, что в рамках избирательной кампании, или ещё по какой-то причине государство, решает всем бюджетникам (вплоть до местных работников РЖД) срочно выдать "премию" в виде единовременной выплаты в 3 000 000 рублей на человека. Представили?

Что произойдёт после того, как жители-бюджетники получают эти деньги? Здравый смысл и жизненный опыт подсказывают примерно следующее: получившие деньги жители постараются погасить кредиты, набранные в МФО, а потом (за редким исключением) ринутся улучшать своё качество жизни через потребление местных товаров и услуг, а также улучшение жилищных условий или транспортной мобильности - т.е. опять в посёлке резко увеличится платёжеспособный спрос на ржавые "лады-калины", дома, водку и продукты питания (не входящие в базовый "суповой набор"). Цены, соответственно, немедленно пойдут вверх, ибо продавцы немедленно осознают, что в посёлке появились люди с (временными) деньгами, которые готовы эти цены платить. (на всякий случай: если цены зафиксировать принудительно, то немедленно возникнет дефицит, чёрный рынок и прочий "совок" - причём тоже с инфляцией)

Итого: немедленным эффектом такого воздействия на экономику посёлка будет довольно резкий рост цен на местные товары и услуги, т.е. инфляция, причём сконцентрированная на тех товарах и услугах, которыми особенно активно потребляют те участники экономического процесса, которые получили дополнительные бюджетные средства.

Поздравляю, вы только что познакомились (пускай и в грубой форме) с "бюджетным (фискальным) каналом" инфляции.

Оба канала инфляции (их на самом деле больше, просто сейчас нет смысла смотреть остальные) могут работать на разгон инфляции одновременно, и тогда инфляция вообще получается в турбированном варианте. Оба канала могут работать на торможение инфляции (представьте себе что бюджетникам в посёлке не индексируют или вообще сокращают зарплаты, а МФО отказывается выдавать новые кредиты или выдаёт их только под 2000% годовых) - это называется "рестриктивная бюджетная политика" и/или "рестриктивная монетарная политика". Может быть ситуация, когда один или оба канала находятся в "нейтральном" положении - т.е. и не занимаются искусственным разгоном, но и не занимаются лишним торможением экономики и цен.

А теперь в этом свете стоит прислушаться к тому, что американцам сказали в МВФ. Подчеркну: МВФ — максимально лояльная официальному Вашингтону организация, и у её экономистов нет никаких причин врать с целью «очернить великого Байдена», но у них есть, наоборот, шкурный интерес в том, чтобы с США всё было хорошо, причём не только на дистанции одного избирательного цикла. Вчитайтесь:

«Исключительные недавние результаты [экономики] Соединенных Штатов, безусловно, впечатляют и являются основным драйвером глобального роста, но они также отражают сильные факторы спроса, включая бюджетную позицию [прим. Кримсон: т. е. бюджетный дефицит], которая выходит за рамки соответствия долгосрочной бюджетной устойчивости (см. IMF Fiscal Monitor за апрель 2024 года). Это повышает краткосрочные риски для процесса дефляции [прим. Кримсон: мы видим реализацию этих рисков в виде роста инфляции в США], а также долгосрочные риски для бюджетной и финансовой стабильности мировой экономики, поскольку это грозит ростом глобальной стоимости кредитования. Что-то хрустнет».

«Что-то хрустнет» — это мой слегка хулиганский перевод МВФ-овского формального «Something will have to give» — не совсем интеллигентно, но близко к правильному вайбу.

«Хрустнуть» по большому счёту могут только три вещи:

(а) «Хрустнет» политическая стабильность — если резко снизить в США (а также в КНР, Индии и даже России) бюджетные дефициты, то соответствующим государствам придётся отказываться от «социалки» и/или очень важных геополитических задач и/или от всего сразу. Это будет политическая катастрофа для тех, кто на это пойдёт.

(б) «Хрустнет» инфляция — если продолжать в том же духе (не снижать бюджетный импульс или даже увеличивать его, а ставку не поднимать или подтягивать вверх очень медленно), то инфляция будет расти, а потом она ещё и войдёт в режим «укоренения» — примерно как в Турции, хотя размах феномена будет, конечно (для начала), будет не таким впечатляющим.

(в) Хрустнет сама экономика, да так, что Великая депрессия покажется праздником — если сжать дефицит и при этом резко поднять ставку так, чтобы реально убить инфляцию, то нужно будет вызывать с того света дух Теодора Драйзера, чтобы он адекватно запечатлел для потомков неизбежную экономическую мясорубку и детонацию финансовой (и социальной) системы в любой стране, которая это попробует.

Весь политический опыт вашего покорного слуги решительно указывает на то, что наиболее вероятный (с большим отрывом) вариант — это вариант «а, хрен с ней, с инфляцией, остальные варианты намного хуже (для политиков, которые будут принимать решения)».

У господина Байдена (формально президента США, а де-факто «пресс-секретаря коллективного Байдена (дипстейта)») ровно такие же данные по инфляции, что и у ФРС США, но у Байдена (а) выборы и Трамп, а также (б) геополитический конфликт с КНР, Россией и Ираном, а для ведения войны (даже прокси, даже гибридной...) как известно, позарез нужны три вещи: «деньги, деньги и ещё раз деньги».

В результате мы получаем вот такие заявления из Вашингтона:

[Bloomberg](#): Президент Джо Байден заявил, что он верен своему прогнозу о том, что Федеральная резервная система снизит процентные ставки к концу года, несмотря на новый отчет, показывающий устойчиво высокую инфляцию. «Что ж, я придерживаюсь своего прогноза, что до конца года произойдет снижение ставок», — заявил Байден в среду на пресс-конференции в Белом доме вместе с премьер-министром Японии Фумио Кисидой. Байден сказал, что опубликованный в среду доклад может отложить снижение ставок как минимум на месяц, но в конечном итоге он не уверен, как будет действовать центральный банк.

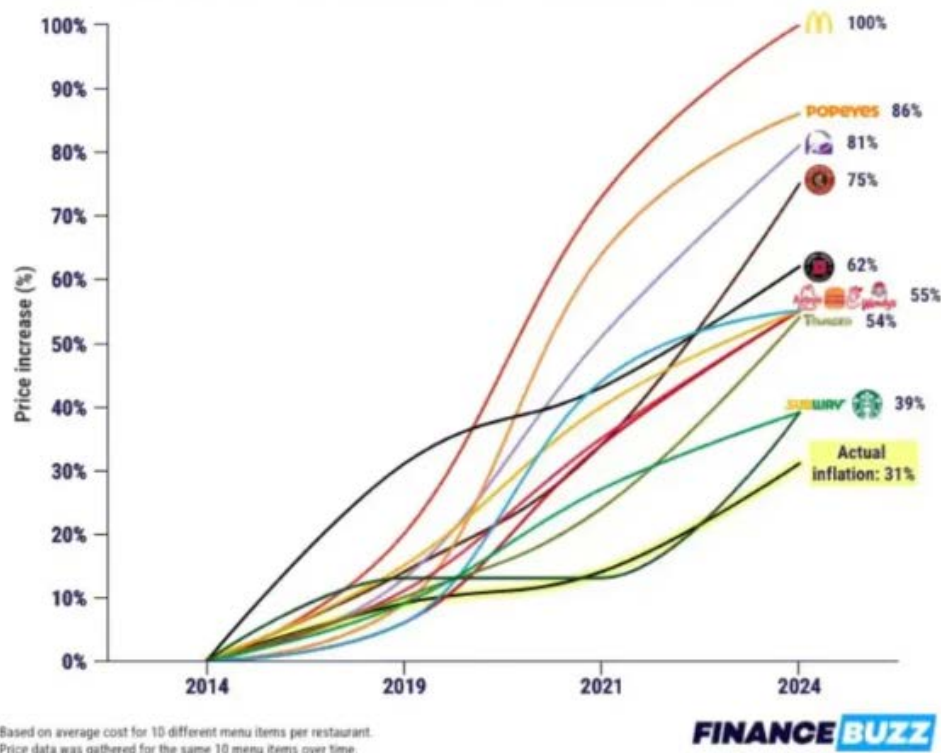
Данные по инфляции, которые третий месяц подряд превышают ожидания, нанесли новый удар по перспективам переизбрания Байдена в преддверии ноябрьских выборов, усилив опасения избирателей, которые могут наказать Байдена за высокие цены, и отложили надежды на снижение ставок Федеральной резервной системой, которое предсказал президент.

Это очень похоже на твёрдое желание добиться снижения ставки даже на фоне высокой (по американским меркам) официальной инфляции. Кстати, пользуясь случаем, чтобы потом не возвращаться опять к этому вопросу, стоит наглядно показать, почему американские избиратели воют от инфляции (особенно наиболее бедные избиратели, что логично, ибо инфляция = налог на бедных), и это несмотря на то, что «официальная инфляция» выглядит совсем не катастрофично.

Воспользуемся наглядным примером: американцы едят фастфуд в огромных количествах, и для многих из них (особенно бедных) это и есть самая настоящая ежедневная еда, то есть тот самый «гамбургер насыщенный». В других странах ситуация с фастфудом не до такой степени острая, а вот в США это реально «продукты питания» (не картошка в магазине, а именно «картошка фри» в условном Макдаке) для очень многих (особенно бедных) — это важный нюанс для нашей дискуссии. Теперь посмотрите вот на этот график из исследования FinanceBuzz: на нём инфляция (официальный американский CPI) и цены (приведённые к индексу) американского фастфуда.

Fast food price inflation

Menu prices have outpaced national inflation rates at every fast food restaurant since 2014.



All 12 restaurants that FinanceBuzz examined increased prices at a rate higher than inflation.

FinanceBuzz

«По данным BLS (прим. Кримсон: это и есть «официальная инфляция»), с 2014 года стоимость товаров выросла на 31%. Это означает, что 100 долларов в долларах 2014 года стоят 131 доллар в долларах 2024 года. Большая часть этих изменений произошла за последние 5 лет — инфляция выросла на 22% с 2019 года. Так как же средний рост цен в меню в популярных сетях быстрого питания соотносится с этими цифрами инфляции?»

Сети фастфуда, которые мы оценивали, подняли цены в среднем на 60% в период с 2014 по 2024 год. Это означает, что они подняли цены со скоростью, почти вдвое превышающей национальный уровень инфляции. Пять сетей фастфуда — McDonald's, Popeyes, Taco Bell, Chipotle и Jimmy John's — подняли цены более чем вдвое по сравнению с фактическим уровнем инфляции. McDonald's настолько поднял цены, что средние цены в меню выросли более чем втрое по сравнению с уровнем инфляции по стране».

Выводы:

1. «Инфляция в ощущениях» у населения (и бизнеса, особенно у малого) сильно отличается от «официальной».

2. Для того чтобы даже в условиях растущей официальной (и тем более «ощущаемой») инфляции всё равно настаивать на снижении ставок по доллару (а это разгонит инфляцию ещё сильнее), нужно быть или Эрдоганом в душе, или находиться в отчаянном экономическом положении (где-то на грани полноценного бюджетного/валютного кризиса), или нужно быть Эрдоганом в душе, который находится в отчаянном экономическом положении.

Надо, конечно, отметить, что значительная часть участников рынка уверены в том, что ФРС будет бороться с инфляцией «до упора» и плевать им на Байдена и его переизбрание, ибо ФРС (якобы) «аполитичная структура» и т. д. Всякое бывает, конечно, но вашему покорному слуге представляется, что в последний раз по-настоящему аполитичным был разве что председатель ФРС Волкер, и это было потому, что он служил верой и правдой не демократам или республиканцам, а «морганам» и мог послать на три буквы (и делал это регулярно) даже президента США. Сейчас всё сложнее, плюс Трамп обещал уволить Пауэлла, так что у ФРС есть дополнительная мотивация поддержать Байдена или снижением ставки, или перезапуском QE. В долгосрочной перспективе (при сохранении или ухудшении бюджетного дефицита) это не будет иметь никакого особого значения, но участникам рынка в это верить до сих пор не хочется, ибо такой сценарий — это (с психологической точки зрения) американский эквивалент развала СССР, то есть в такое не будут верить до упора даже после того, как всё уже произошло.

Сейчас различные классы активов ведут себя по-разному в зависимости от того, в какой сценарий верят участники конкретных рынков:

1) Американские акции (особенно Nasdaq), китайские акции, железная руда (и другие сырьевые товары с большой зависимостью от китайской экономики) падают, ибо часть участников рынка думает, что ФРС будет или держать высокие ставки долго, или вообще поднимет. Для справки: китайские (и не только) акции тоже зависят от ФРС, потому что, когда ФРС снижает ставки, неамериканские активы становятся более привлекательными, а искусственно повышенная покупательная способность США стимулирует «экспортно ориентированные» экономики, такие как КНР или Япония.

2) Золото держится у исторических максимумов, ибо доминирующие участники рынка (центральные банки развивающихся стран, особенно КНР) по разным причинам уже не считают американские и европейские облигации самым надёжным активом, а азиатские (и некоторые американские) инвесторы грузятся золотом как инфляционной страховкой — они тоже считают, что «хрустнет» именно инфляция.

3) Нефть то падает из-за истерики верующих в рост ставки ФРС (и в то, что он будет иметь значение для цен), то растёт на геополитических рисках и на покупках тех, кто (справедливо) воспринимает нефть как хедж от инфляции (т. е. они тоже считают, что «хрустнет» инфляция).

Для того чтобы рынки пришли к какому-то «общему знаменателю», потребуется, чтобы началось уже снижение ставок (и рынок смирился с тем, что возвращения к доковидной «нормальности» уже не будет) или нужно, чтобы инфляция (вместе с экономическим ростом)

проломили некий психологический потолок (не знаю, сколько месяцев для этого потребуется), ибо тогда рынок уже смирится с тем, что «началась Турция» (высокая инфляция + высокие ставки + высокие дефициты бюджета). Выбор, по большому счету, косметический и имеет значение только для держателей американских облигаций и аналогичных инструментов (и то не всех), а для всех остальных — от золота и нефти до люкса и рентной (но без госконтроля за ценами) недвижимости — без разницы, всё равно ценники будут расти по чисто инфляционным причинам, а будет ли инфляция сгенерирована только бюджетным импульсом или бюджетным импульсом вместе с монетарной накачкой от ФРС — это на самом деле не имеет принципиального значения.

Хочу отметить ещё вот что: последние 6–8 кварталов (и это ОЧЕНЬ непопулярное мнение, но это тот случай, когда я НАМНОГО больше доверяю практикам из бизнеса, чем любым макроэкономистам и статистикам) потребление на планете в значимой степени обеспечивалось дестокингом («распродажей со склада»), причём вообще ВСЕГО (самых разных типов товаров), и это происходило прежде всего из-за ставок ФРС и других центральных банков, которые сделали удержание большого количества товарных остатков (а также закупку сырья на кредитные деньги) прямо ОЧЕНЬ затратным делом. Соответственно, компании (за исключением очень богатых, которым не нужен внешний рабочий капитал, и то не все) очень старались заказывать меньше, продавать больше и не залезать слишком глубоко в «револьверы» (ибо дорого). В целом, когда феномен такого рода распространялся по производственным цепям (а они у нас сейчас глобальные), это генерировало тормозящий эффект на промышленность (особенно в КНР, Германии и аналогичных странах), а также придавливало потребление самого разного сырья. Понятно, что это всё ОЧЕНЬ грубая зарисовка, и есть ещё куча факторов, которые на всё это влияют, но сейчас важно другое: есть основания полагать, что этот период закончился или заканчивается.

«[Bloomberg](#): Сборочные линии по всему миру снова начинают гудеть, что знаменует собой поворот в многолетнем спаде промышленного производства.

Зарождающееся восстановление промышленности возглавляют две крупнейшие экономики мира. Китайское производство уверенно начало год, улучшив экономические перспективы, а производственная активность в США неожиданно расширилась в прошлом месяце впервые с сентября 2022 года, чему способствовал рост новых заказов и скачок производства.

Производственный индекс JPMorgan/S&P Global в марте поднялся на второй месяц выше уровня [обозначающего] рост [а не сжатие] и находится на самом высоком уровне с июля 2022 года. Если он сохранится [на текущем уровне или выше], это поможет катализировать более широкое [прим. Кримсон: в смысле затрагивающее] промышленность, а не только сферу услуг] и сильное восстановление экономики, которое уже распространяется за пределы США. [прим. Кримсон: из-за активации производственных цепочек, которые обычно ведут в Китай, Мексику, и т.д.]

«Производственные [индексы] PMI вернулись к росту в ключевых экономиках, включая Китай, Великобританию и США», — заявила Джанет Муи, руководитель отдела анализа рынка RBC Brewin Dolphin, имея в виду индексы [опросов] менеджеров по закупкам. «Синхронизированный характер восстановления, как правило, является хорошим сигналом для циклического подъема глобального [экономического] роста».

При прочих равных ваш покорный слуга не обращает внимания на макростатистику, но в данном случае она всего лишь (с лагом) повторяет то, что говорят менеджеры производственных компаний, особенно в КНР (а Китай — это мировая фабрика, т. е. идеальный источник для информации такого рода).

Внимание, вопрос: что будет с ценами на всё-всё, когда феномен, описанный выше, включится на полную катушку из-за того, что «складские запасы» уже проедены, а бюджеты (от США до РФ, от КНР до ЕС) накачивают потребителей (разных, но это уже детали) деньгами? Вопрос — риторический, конечно.

Кстати, по поводу инфляции часто говорят, что, мол, инфляция просто ограничит спрос, и на этом «всё закончится», но это далеко не факт. Есть огромное количество комбинаций параметров «высокая инфляция + большой бюджетный импульс (и пофиг, какие процентные ставки)», при которых экономика может функционировать (не разваливаясь и не скатываясь в Венесуэлу) довольно долгое время — годами, если не десятилетиями. Жить в такой экономике очень плохо, если вы бедны, и просто отлично, если вы богаты, причём расслоение между этими категориями в такой экономике увеличивается гораздо быстрее, чем в других, и идёт едва ли не ежесекундно.

А насчёт «уничтожения спроса» из-за инфляции... Ну не знаю, опыт, с одной стороны, учит, что цена, на которой начинается уничтожение спроса, безусловно, существует, только вот тот же опыт учит, что находится она обычно сильно выше, чем это может показаться на первый взгляд. Из моих любимых примеров товарной инфляции, помноженной на структурный дефицит (напоминаю, по моей оценке, на планете наблюдается структурный дефицит почти всего, вызванный двумя десятилетиями инвестирования в стартаперов, инфлюенсеров и экологов вместо нефти, горных инженеров и фермеров), — это какао. Взгляните на свежую новость.

ЗН: "Гиперинфляция какао – это безумие. Последние данные фьючерсного рынка показывают, что цены на какао в Нью-Йорке сегодня выросли выше уровня в 12 000 долларов за тонну, поскольку темпы переработки на фабриках остаются высокими. Это указывает на то, что разрушение спроса еще не произошло, несмотря на массовый многомесячный параболический рост цен.

За последние два дня фьючерсы на какао выросли на 18% до рекордного уровня в \$12 125. Цены выросли более чем на 190% с начала года и находятся в состоянии "отрыва вверх".

Блумберг [добавляет](#):

"Показатель переработки какао «далек от того ухудшения, которое нам нужно, чтобы положить конец этому ралли», - сказал Джон Гудвин, старший аналитик по сырьевым товарам ArrowStream Inc. «Это безумие, насколько устойчивы эти [опубликованные] цифры [переработки]».

Это, на самом деле, не совсем безумие, это просто первые шажки «турецкой глобальной экономики» в (пока) очень-очень сдержанной версии. Всё самое интересное — ещё впереди, и размах будущей инфляции будет зависеть от того, будет ли условный «коллективный Байден» или экономические советники Трампа, а также их коллеги из КНР и ЕС «эрдоганить на полную катушку» или проявят сдержанную сообразительность.

Как уже писал Ваш покорный слуга, мы с американцами в некотором роде в одной лодке, ибо у нас (парадоксальным образом) принципиально похожие экономические ситуации. В США высокие процентные ставки поддушивают экономику (в конкретных секторах прямо плохо, в хайтеке массовые увольнения, малому бизнесу не очень хорошо), но ситуацию спасает бюджетный импульс, размеры которого соответствуют прямо полноценной войне (не вьетнамской, а уже ближе к уровням Второй мировой). В России высокие процентные ставки поддушивают экономику (в некоторых других, нежели в США, секторах довольно больно, но далеко не везде), а экономику в целом и особенно уровень потребления поддерживает прямо ударный бюджетный импульс, связанный во многом (не полностью, но во многом) с СВО.

Но есть нюанс. Давайте посмотрим на уже упомянутое исследование от МВФ, в котором есть прекрасная и наглядная таблица, показывающая размер (в % ВВП) процент дефицита (или профицита) бюджета в разных странах, а также прогнозы МВФ по этому параметру аж до 2029 года. Там вся таблица интересная, но посмотрите на США, Китай и Россию:

Table 1.1. General Government Fiscal Balance, 2019–29: Overall Balance
(Percent of GDP, unless noted otherwise)

	2019	2020	2021	2022	2023	Projections					
						2024	2025	2026	2027	2028	2029
World	-3.6	-9.5	-6.3	-3.9	-5.5	-4.9	-4.7	-4.5	-4.4	-4.4	-4.3
Advanced Economies	-3.0	-10.2	-7.2	-3.1	-5.6	-4.4	-4.2	-3.9	-3.8	-3.8	-3.6
Advanced Economies excl. US	-1.1	-7.6	-4.4	-2.4	-3.0	-2.7	-2.0	-1.8	-1.7	-1.7	-1.7
Canada	0.0	-10.9	-2.9	0.1	-0.6	-1.1	-0.9	-0.7	-0.7	-0.6	-0.4
Euro Area	-0.6	-7.0	-5.2	-3.7	-3.5	-2.9	-2.6	-2.5	-2.4	-2.3	-2.3
France	-3.1	-9.0	-6.5	-4.8	-5.5	-4.9	-4.9	-4.4	-4.3	-4.1	-3.9
Germany	1.5	-4.3	-3.6	-2.5	-2.1	-1.5	-1.3	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5
Italy	-1.5	-9.4	-8.7	-8.6	-7.2	-4.6	-3.2	-3.0	-2.9	-3.0	-3.0
Spain ¹	-3.1	-10.1	-6.7	-4.7	-3.6	-3.1	-3.0	-3.2	-3.3	-3.0	-3.0
Japan	-3.0	-9.1	-6.1	-4.4	-5.8	-6.5	-3.2	-2.9	-3.1	-3.4	-3.8
United Kingdom	-2.5	-13.1	-7.9	-4.7	-6.0	-4.6	-3.7	-3.7	-3.6	-3.5	-3.4
United States²	-5.8	-13.9	-11.1	-4.1	-8.8	-6.5	-7.1	-6.6	-6.2	-6.4	-6.0
Other Advanced Economies	-0.1	-4.8	-1.1	0.8	-0.1	0.0	0.2	0.4	0.5	0.6	0.5
Emerging Market and Developing Economies	-4.4	-8.5	-5.0	-4.9	-5.4	-5.5	-5.3	-5.2	-5.1	-5.1	-5.0
Emerging Market and Middle-Income Economies	-4.4	-8.7	-5.0	-4.9	-5.5	-5.6	-5.4	-5.3	-5.2	-5.2	-5.2
Emerging Markets excl. China	-3.2	-7.8	-4.0	-2.8	-4.2	-4.3	-3.7	-3.4	-3.3	-3.2	-3.1
Excluding MENA Oil Producers	-4.6	-8.8	-5.3	-5.7	-6.0	-6.1	-5.8	-5.7	-5.6	-5.6	-5.5
Asia	-5.7	-9.6	-6.3	-7.2	-6.7	-6.9	-7.0	-7.1	-7.0	-6.9	-6.9
China³	-6.1	-9.7	-6.0	-7.5	-7.1	-7.4	-7.6	-7.8	-7.8	-7.8	-7.9
India	-7.7	-12.9	-8.6	-9.2	-8.6	-7.8	-7.6	-7.3	-7.0	-6.8	-6.6
Vietnam	-0.4	-2.9	-1.4	0.3	-1.6	-2.4	-2.4	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
Europe	-0.6	-5.4	-1.7	-2.4	-4.3	-4.0	-3.1	-2.6	-2.4	-2.4	-2.2
Russia	1.9	-4.0	0.8	-1.4	-2.3	-1.9	-1.2	-0.5	-0.2	-0.2	0.2
Latin America	-3.8	-8.3	-3.8	-3.3	-5.1	-4.7	-3.4	-3.1	-2.8	-2.6	-2.5
Brazil	-5.0	-11.9	-2.5	-3.1	-7.9	-6.3	-5.5	-5.2	-5.0	-4.6	-4.4
Mexico	-2.3	-4.3	-3.8	-4.3	-4.3	-5.9	-3.0	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7
MENA	-2.3	-8.3	-1.9	3.8	0.6	-1.5	-1.1	-1.1	-1.3	-1.3	-1.3
Saudi Arabia	-4.2	-10.7	-2.2	2.5	-2.0	-2.8	-1.6	-2.0	-2.5	-2.5	-2.5
South Africa	-4.7	-9.6	-5.5	-4.3	-6.0	-6.1	-6.3	-5.6	-5.4	-5.6	-5.8
Low-Income Developing Countries	-4.0	-5.3	-4.6	-4.5	-4.0	-3.6	-3.4	-3.3	-3.2	-3.2	-3.2
Kenya	-7.4	-8.1	-7.2	-6.1	-5.3	-4.0	-3.2	-3.0	-3.1	-3.2	-3.5
Nigeria	-4.7	-5.6	-5.5	-5.4	-4.2	-4.6	-4.2	-3.6	-3.9	-4.3	-4.2
Oil Producers	0.0	-7.4	-0.6	3.0	0.4	-0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1
Memorandum											
World Output (percent)	2.8	-2.7	6.5	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1

Source: IMF staff estimates and projections.

Note: All country averages are weighted by nominal GDP converted to US dollars (adjusted by purchasing power parity only for world output) at average market exchange rates in the year indicated and based on data available. Projections are based on IMF staff assessments of current policies. For more

Как видите, есть две хорошие новости:

1. У нас размер бюджетного дефицита очень скромный (по сравнению с США) и даже если его удвоить (если это потребуется для СВО или для реализации хотелок «уважаемых элитариев, которым нельзя отказать, потому что они очень уважаемые и много сделали для страны»), всё равно терпимо.
2. Даже наши оппоненты из МВФ не предполагают (если всё будет «идти, как идёт»), что в будущем этот дефицит увеличится, а в 2029 (понимаю, что смешно строить такие планы, но это про отношение, а не про конкретные цифры) ожидают даже небольшого профицита у нас. С США (и КНР) — на мой вкус, справедливо — всё намного пессимистичнее, и при этом (опять за мой вкус) в обоих случаях там будет в обоих случаях хуже, чем ожидают в МВФ.

А ещё у меня есть несколько дополнительных хороших новостей про российскую экономику и политику, причём политика в данном случае намного важнее экономики, из-за того, что у нас главные риски для экономики, фондового рынка, а также жизни и здоровья граждан исходят в основном из политической (а не экономической) сферы. Не буду особо останавливаться на ценах на нефть (они хорошие и есть шансы, что и дальше будут хорошими или очень хорошими), но повторяю мысль из давнего текста:

«Когда российский экспорт пухнет, колосится и дорожает, над политической Москвой разливается благодатное ощущение довольства и размеренного чавканья, все, конечно,

бурчат, что «мало» и «надо, чтоб страна жила построжее» и всё такое, но вайб спокойный и даже немного добродушный».

Нефть высока, денег на то, чтобы всем элитариям затыкать рты баблом, хватает. Это прекрасно, но это не единственная хорошая новость.

У нас тут недавно произошла попытка то ли аппаратного бунта, то ли информационно-психологической атаки со стороны шизопатриотических элитариев на господина Белоусова. 99,9% россиян пропустили этот момент (и хорошо, что так), но неделю назад часть московской политической тусовки испытала острые негативные ощущения (а также немного поседела), прочитав на сайте одного государственного информационного агентства информацию (со ссылкой на некий «источник») о том, что господина Белоусова выкинули из нового правительства (которое будет после инаугурации) и отправили в почётную ссылку в Счётную палату вместо Кудрина. Другая часть московской политической тусовки (та, которая до сих пор не может простить Белоусову то, что массовых расстрелов и прочей «мобилизационной экономики» не случилось в 2022 на фоне всеобщей бестолковщины), испытала внезапный оргазм и приступ надежд на светлое (для себя) и тёмное (для страны) будущее.

Логика была проста: в государственных агентствах такие новости без указки сверху никогда не пропускаются, а значит, всё было очень реально. Праздник любителей национализаций и массовых расстрелов продлился примерно два часа, после чего РИА Новости сделало две вещи: (а) опубликовало [опровержение из правительства](#) и (б) (у меня нет готовых скриншотов, полагаюсь на личную память, она может ошибаться) модифицировало первоначальный текст для того, чтобы отразить, что источник был из «Парламента». И я, и многие другие люди из «темы» прекрасно понимают, к какой «башне» и какой фракции (мои читатели тоже, уверен, догадаться) принадлежит этот «источник».

Раньше я бы не предавал таким эпизодам особого значения, но есть нюанс — раньше государственные СМИ действительно в таких штуках замечены не были, а ещё... Понимаете, с 2022 года атмосфера довольно нервная, а государство успело всем преподнести как минимум два шокирующих сюрприза (которые очень понравились любителям всякой бестолковщины), причём оба были из категории «почти невозможно» и основательно травмировали веру многих участников политической и экономической жизни в рациональность происходящего. Эта вера (после ноября — декабря 2022) усилиями в том числе Белоусова постепенно восстанавливается, но нервозность всё ещё ощущается довольно остро, тем более что любители простых, понятных и бестолковых решений вот уже несколько месяцев публично твердят, что новое правительство будет «в их пользу» и «сислибов погонят поганой метлой». Приятно было увидеть, что их то ли план, то ли фальстарт (им фальстарты свойственны, эдакая «пригожинская метка» в плане поведения), то ли психологическая атака были подавлены (в выходной!) максимально демонстративным образом.

Но это ещё не все хорошие новости. Вы, вероятно, помните сагу про деприватизацию и всё, что с этим связано, а также усилия президента по предотвращению массовой «национализации через уголовку» и прочего передела собственности. История получила очень интересное продолжение. Я уже упоминал про «100 миллиардов Силуанова», который смог воскресить тему приватизации (вместо национализации и прочего «давай СССР»), а теперь министр финансов представил даже пикантные детали того, чего он пытается добиться. Очень поучительный фрагмент из интервью [«Интерфаксу»](#):

«Interfax: Вы сказали недавно о необходимости повысить доходы от приватизации в этом году с 1 млрд руб. до 100 млрд руб. Не могли бы вы подробнее рассказать, о каких активах может идти речь, притом что все "классические" приватизационные предложения традиционно торпедируются профильными ведомствами?»

Силуанов: Да, классические предложения тяжело обсуждаются. Потенциально там большие деньги, это ключевые компании, где можно было бы снизить долю государства до уровня не менее контрольного пакета.

Откуда берутся 100 млрд руб.? Это те активы, которые переходят в казну по решениям судов. Эти активы надо продавать. Если посмотреть на их стоимость, то 100 млрд руб. наберем, а может быть и больше.

Interfax: А насколько реалистично начать продажи уже в этом году?

Силуанов: Задачи Росимуществу поставлены. Работаем.

Interfax: Предложения Минфина о приватизации крупных активов, о которых вы в конце прошлого года сказали, затрагивают порядка 30 позиций. Список этот непубличный, но понятно, что это предложения максимально амбициозные, имена там серьезные и по ним всегда будет сопротивление. Почему именно сейчас вы решили с таким предложением выступить?

Силуанов: Понятно, что сейчас государству нужны деньги для развития экономики. Их можно либо на рынке брать под высокий процент, либо продать активы и вкладывать средства в развитие новых технологий, получая таким образом новые активы или поддержку критически важных для страны отраслей. Поэтому было бы странно, если бы Минфин такие предложения не делал. Это наша работа.

Interfax: То есть чтобы никто не думал, что вы вообще не видите такие возможности?

*Силуанов: Все зависит от решимости. Можно продать часть активов, сохранив контрольный пакет. Можно полностью выйти, если это не системообразующие предприятия. Эти вопросы надо решать. **А 100 млрд руб. в этом году наберутся.***

Interfax: Именно на вновь полученных активах?

Силуанов: Да.»

Если всё получится, то это будет очень мощной (особенно с политической точки зрения) победой вменяемой части российской элиты: если вытащить «трофеи», добытые в рамках деприватизации, и продать их «в рынок», а вырученные деньги пустить на реализацию программ президента, это обнулит любые надежды будущих «национализаторов». Если совсем идеально, то, конечно, хотелось бы видеть вынос всех (или части) этих активов на IPO, вот как Силуанов собирается сделать (и у него может получиться) с [ДОМ.РФ](http://dom.rf), но мечтать о совсем хорошем мы будем как-нибудь в другой раз.

А ещё у меня есть прекрасные новости о достижениях наших нефтеперерабатывающих самоделкиных, которым удалось восстановить производство бензина после дроновых атак на российские НПЗ.

МОСКВА, 17 апреля. /ТАСС/. Российские НПЗ сумели восстановить объемы производства бензина по сравнению с показателями, которые были как месяц назад, так и годом ранее. Из данных Росстата следует, что с 8 по 14 апреля производство бензина составило 845,9 тыс. тонн, что на 12,1% выше уровня предыдущей недели с 1 по 7 апреля.

Производство бензина начало падать с 838,9 тыс. тонн (по данным на неделю с 4 по 10 марта) - до 815,3 тыс. тонн на период с 11 по 17 марта и до - 754,6 тыс. тонн с 18 по 24 марта. После этого началось медленное восстановление.

При этом в статистике Росстата не представлена динамика производства топлива в годовом сравнении. Однако в прошлом году с 10 по 16 апреля выпуск бензина составлял, по данным статистического ведомства, 839 тыс. тонн. То есть рост переработки бензина на прошлой неделе в годовом исчислении мог составить примерно 0,08%.

Понятно, что не всё восстановление связано с успешными и быстрыми ремонтами, ибо часть — это точно повышенная загрузка других мощностей переработки, но результат всё равно впечатляющий. Бонус-пойнт: благодаря усилиям американских СМИ (которые подсчитывали каждый день, сколько офигиардов баррелей в день потеряла российская переработка и умножали это в своих материалах минимум на 2), в стоимости бензина на мировом рынке теперь заложена долгосрочная премия за «украинский риск», несмотря на то что в России сейчас (ради наших аграриев) бан на экспорт бензина. Теперь, на фоне восстановления производства, маловероятно, что Блумберг с Рейтер проведут аналогичную акцию на тему «у русских всё получилось», а значит, «премия за риск» в ценах (в том числе в США) останется ещё на неизвестный срок. Прекрасно. Администрация Байдена будет в восторге.

Также хочу воспользоваться случаем показать, как надо решать проблемы с санкциями и «трудными» иностранными регуляторами. Хорошая новость заключается в том, что у нас теперь есть (и я могу на него ссылаться, не апеллируя к слухам и городским легендам) прекрасный кейс успешной российской (госкапиталистической!) схемы по решению довольно нетривиальной задачи такого рода. Взгляните на красоту.

FrankRG: "Год назад председательница Банка России Эльвира Набиуллина рассказывала, что российские экспортеры, поставляющие товары в Индию по сделкам, выраженных в рупиях, сталкиваются со сложностями в репатриации средств, полученных по этим контрактам. [...] Проблема с рупиями в целом оставалась актуальной довольно долго, но сошла на нет, поделились с Frank Media сразу несколько госбанкиров. [...]"

Проблема решилась с помощью своеобразной конвертации рупий в золото, рассказали собеседники Frank Media. Способ, по их словам, заключался в следующем: контрагент покупал рупии с дисконтом на территории Индии, затем на них закупал ювелирные золотые изделия, которые вывозились в ОАЭ. Уже в эмиратах изделия переплавлялись в слитки и шли на продажу за валюту, отличную от рупии.

Экспортная выручка в рупиях после конвертации в рубли возвращается в Россию с дисконтом 8–10%, говорил ранее первый зампред «Сбера» Александр Ведяхин осенью 2023 года. Двое из опрошенных госбанкиров называют стоимость такой схемы для банка в 2024 году — 6%, именно с таким дисконтом можно теперь покупать рупии."

<https://frankmedia.ru/139497>

Заметим, что схема идеально реализует принципы правильного подхода к таким ситуациям, о которых ваш покорный слуга писал в предыдущем тексте.

- Не нужно содействие и эксплицитное согласие местных властей.
- Всё реализуется максимально тихо, в режиме «слегка закрыть глаза на происходящее».
- Максимальное использование «прокладок», что предполагает отсутствие централизованной «точки отказа».

Для моих оценок перспектив российского обхода санкций (да, я в курсе, что «проблема рупий» была не полностью санкционной, но это не имеет значения) вот эта история является очень важной: государство (точнее, вменяемые госбанкиры и не только) получило адекватный (и, по сути, универсальный) пример того, «как надо делать», а значит, рано или поздно аналогичные схемы будут реализованы для других проблемных ситуаций, включая, прежде всего, наши текущие китайские и турецкие импортные сложности. Россия — немного Америка (родственные народы, и у русских на самом деле культурно общего гораздо больше с американцами, чем с хохлами, но этого в России, к сожалению, никому не объяснить), и про американцев справедливо говорят, что «они сделают то, что нужно, но только после того, как перепробуют всё остальное» — к России это тоже относится. Так вот, если по одному кейсу

Россия уже «перепробовала всё остальное» и начала делать то, что нужно — это великолепно, и дальше будет легче.

По украинскому направлению тоже есть неплохие новости.

Помимо определённого прогресса в вопросе демонтажа украинской энергетической инфраструктуры (и есть все основания полагать, что украинская сторона продолжит мотивировать Кремль на продолжение банкета), стоит отметить появление в западной прессе интересной теории (которую ваш покорный слуга тоже слышал в качестве «городской легенды»). Агентство Блумберг поговорило с американскими (и не только) чиновниками, и у них есть предположение о логике действий российской стороны.

Блумберг: *"Россия пытается заставить украинцев покинуть второй по величине город*

По их словам, украинские и западные официальные лица рассматривают эскалацию российских бомбардировок города № 2 на Украине как способ принудительной эвакуации гражданского населения. Харьков, город на северо-востоке страны менее чем в часе езды от российской границы, за последний месяц подвергся нарастающему обстрелу ракетами, беспилотниками и тяжёлыми управляемыми бомбами. Атаки нанесли ущерб энергетической инфраструктуре и оставило ряды жилых домов в руинах. [...]

Ущерб достаточно велик, а нападения настолько персистентны, что властям придется из всех сил пытаться восстановить мощности до наступления холодов следующей зимой, если действительно многие местные жители все еще останутся в городе."

Если российская сторона действительно доведёт Харьков до состояния непригодности для жизни (это вполне реализуемая задача, и до окончательного вывода из строя систем жизнеобеспечения осталось не очень много), то это принесёт целую серию позитивных последствий, начиная от наглядной демотивации западных оппонентов, которым придётся осознать перспективы «харьковизации» всей Украины, а также понять, что удержание «города-призрака» — это так себе достижение, особенно с учётом того, исход гражданского населения откроет для российской стороны целый диапазон интересных вариантов для решения «харьковской проблемы». Выводы делать рано, но всё выглядит довольно оптимистично.

И последнее. Самое приятное, на самом деле. «Иранизация» российской экономики и финансового рынка идёт хорошими темпами.

Напоминаю, что «иранизация» в данном случае означает не превращение страны в «православный Иран (с элементами СССР, от дефицита до идеологического фарисейства)», как хотелось бы некоторым псевдопатриотическим элитариям, а совершенно другой (позитивный) процесс, которому сильно помогли наши западные оппоненты. С самого начала СВО наши оппоненты сделали монументальную глупость (и упустили возможность прикончить все шансы на позитивное будущее для российской экономики) — из-за санкционного (причём сделанного в максимально идиотской и «хунвейбинской» форме) давления на российский бизнес они поставили российских предпринимателей (а также верхнюю прослойку топовых специалистов, управленцев и чиновников) в ситуацию, в которой инвестировать и «парковать» капиталы можно почти исключительно в России.

Российская власть (несмотря на все усилия шизопатриотов) отказалась от «плановой экономики» (Госплан 2.0, к счастью, пришили в Совбезе в феврале 2023; «мобилизационную экономику» пришил Белоусов в ноябре–декабре 2022; «деприватизацию» отменил лично Путин) и даже запустили (спасибо Мишустину & Силуанову) процесс выкупа конским с дисконтом активов западных компаний, которые уходили из России. Эти действия увеличили доверие бизнеса к Кремлю (и России в целом) и впервые за 30 лет создали ситуацию, в которой российский капитал, выбирая между рисками «экспроприации по беспределу» на

Западе (от Делавера и Лондона заканчивая ОАЭ и Кипром) и «экспроприации по беспределу» в России, твёрдо выбирает Россию как более надёжную (лично для них) и (бесконечно) более прибыльную юрисдикцию. По моим оценкам, одно лишь прекращение вечного вялотекущего конфликта (и взаимного недоверия) между «коллективным РСПП» и «коллективным Кремлём» должно хватить для оказания экономике мощнейшей поддержки и даже для (очень постепенной) компенсации замороженных ЗВР и потерянных иностранных инвестиций, сугубо за счёт резкого снижения оттока капитала из России. После окончания СВО (и прекращения художеств правительства с налоговыми импровизациями для затыкания бюджетных дыр через фиксацию налогового режима до 2030 года) будет вообще хорошо, но уже сейчас эффект чувствуется.

Ваш покорный слуга уже писал об эффектах «с земли», исходя из личного общения (у меня довольно широкий круг общения с бенефициарами и управляющими русских «фэмили офисов») и личных наблюдений за некоторыми сегментами российской коммерческой недвижимости, но, к счастью, сейчас процесс уже вышел на совсем публичный уровень и затрагивает сегменты, которые до этого считались не особо перспективными после ухода западных компаний и т. д.

Приведу две новости, и обе хорошие. Первая:

[RBC](#): *Доля незанятых офисных площадей в Москве снизилась до минимума за 10 лет. Повышенный спрос в условиях дефицита помещений в качественных БЦ приводит к росту ставок. По некоторым объектам рост достигает 15% за квартал [...]*

По итогам первого квартала 2024 года доля пустующих площадей на рынке высококласных офисов Москвы составила 7,4%, следует из предоставленного редакции обзора аналитиков IBC Real Estate. Как пояснили в компании, это минимальное значение за последние десять лет. За квартал показатель снизился на 0,7 п.п.

Спрос на офисы после бегства западных компаний был (мягко говоря) не очень «горячим», но сейчас ситуация не только выправилась, а штурмует рекорды. Это очень хорошо и очень хороший признак, особенно на фоне ситуации во многих европейских, американских и китайских рынках. У российских (и некоторых китайских, которые хотят работать в России) компаний есть деньги (и желание их тратить) на офисы в Москве, и это хороший знак на будущее.

Вторая новость — это констатация факта (она ещё мартовская, но всё равно приятная) от одного из топ-менеджеров Мосбиржи.

[FrankRG](#): **В России появляется новый третий класс инвесторов — сверхсостоятельные россияне, которые приняли решение оставить и инвестировать деньги в России**, констатировала управляющий директор по взаимодействию с эмитентами и органами власти Московской биржи Елена Курицына в ходе форума агентства «Эксперт РА» «Стратегическая сессия финансового рынка: год IPO». По ее словам, с этим классом инвесторов «надо очень тщательно работать». [...]

Очень важно обратить внимание на то, что появляется третий класс инвесторов, с которым тоже надо очень тщательно работать. Многие по-разному их называют, кто-то говорит «хайнет» (от англ. «high net worth individual (HNWI)» — владелец крупного частного капитала, часто не менее \$1 млн — Frank Media), кто-то говорит «family office». Понятно, что это те очень-очень-очень-очень богатые люди, которые приняли решение, вольно или невольно, оставлять деньги в России. Соответственно, их куда-то надо инвестировать. Нам кажется, что это один из таких серьезных потенциалов, факторов роста этого рынка.

Дорогие коллеги, мы в хорошей компании. Замечу, что дело тут не столько в том, что в Россию репатрируются уже существующие капиталы (феномен уже более-менее отыграл себя в 2023), а в том, что теперь Мосбиржа — это точка реинвестирования и диверсификации для держателей российских капиталов, которые продолжают зарабатывать деньги в России. На фоне «бюджетного импульса» они будут зарабатывать ещё больше денег, и часть этих денег будет неизбежно (ваш покорный слуга и другие коллеги из финансового сектора видят это вживую каждый день) вложена в российские активы, а уж на фоне продолжения варианта «Турция лайт» стимулов для того, чтобы покупать акции (посмотрите на турецкий и иранский фондовые рынки для понимания феномена), будет более чем предостаточно. Прекрасные новости для тех, у кого уже есть российские акции и другие антиинфляционные активы (т. е. НЕ депозиты или облигации, конечно), ну а то, что социальное расслоение будет турбированным (и даже повышение НДФЛ «для богатых» ничего не изменит, только не надо это никому объяснять — это бесполезно), ну что поделаешь, у всех геополитических приключений есть цена, и Россия пока платит прямо по очень льготному прайсу.

На сегодня — всё.

Традиционно призываю к максимальной медийной абстиненции: это спасёт ваши нервы, поможет вашей иммунной системе, продлит жизнь и обезопасит ваш кошелек от глупостей. На вызовы современности стоит отвечать назначением себя котом, которого не касаются «двуногие истерики», и триадой «Фатализм. Прагматизм. Гедонизм». Фатализм позволит не наносить себе лишний ущерб переживаниями и эмоциями, связанными с событиями, на которые нет никакой возможности повлиять. Прагматизм заставит сконцентрироваться на тех действиях, которые улучшают ваше положение (кэшфлоу!) прямо сейчас и (если на нашем горизонте не начнут цвести ядерные грибы) обеспечат серьёзные (чем дальше, тем более серьёзные) финансовые поступления в будущем. Гедонизм — постоянное снабжение организма понятными и приятными физиологическими радостями — обеспечит нужную психологическую устойчивость для того, чтобы всё это пережить, не «выгореть» нафиг в этот проклятый период «интересных геополитических событий», а также вдохновлять близких и доводить до инфаркта недругов своим счастливым (сытым и довольным) видом. Обнимите близких, оттащите их от думскроллинга, поделитесь с ними вашим вниманием. Вычеркните из вашего круга общения (и адресной книги), независимо от уровня родства и общего прошлого, западников, коммунистов, нытиков, истеричек и всех остальных, у кого всегда есть триста объяснений того, почему всё у них плохо, и ни одной мысли о личном локусе контроля. Помогите тем, кому сложнее, чем вам. Найдите время и отмените внутреннего жмота, чтобы устроить себе (и близким) кулинарный праздник. Улыбнитесь и мурчите громче. Всё получится.

Данный документ не является инвестиционной рекомендацией

Данный документ не является личной инвестиционной рекомендацией

Данный документ не является предложением по покупке или продаже финансовых инструментов или услуг