

## Фондовый рынок: пузырь похоже лопается

<https://t.me/economika/17666>

На завершившейся неделе в отдельные дни фондовые рынки ставили рекорды падения с кризиса 2008 г. А в четверг (12 марта) был наибольший провал за день с 1987 г. Тогда, напомним, был т.н. «черный вторник». Хотя рынки время от времени несколько отыгрывают назад, но нервозность остается крайне высокой.

Из-за масштабного падения индексов торги в течение недели неоднократно останавливались. Как правило, когда падение индексов на американских биржах достигает пороговых уровней в 7% и 13% торги останавливают на 15 минут, а если падение достигает 20%, то торги останавливают на весь оставшийся день.

И хотя формальным поводом для провала был коронавирус, мы прекрасно понимаем, что перегрев рынка продолжался многие годы. И рано или поздно этот пузырь должен был лопнуть.

Дестабилизация на рынке вынудила регуляторов анонсировать чрезвычайные меры поддержки. ФРС объявила о своем плане по вливанию ликвидности в объеме 1,5 трлн долл. на ближайший месяц. Заметим, что 1,5 трлн долл. – это 10% всей денежной массы доллара (M2). Это приостановило падение и вызвало некоторый рост на биржах, однако затем падение усилилось. С мерами поддержки выступили также ЕЦБ и Банк Англии, они в т.ч. снижены процентные ставки, планируется вливание ликвидности и пр.

Фондовый рынок в России также провалился. Рубль стал резко обесцениваться.

В такой ситуации Банк России и Минфин предприняли шаги для поддержания стабильности и решили приостановить покупку валюты на рынке. Тем не менее это не приостановило падение рубля, который «протаранил» планку в 70 рублей.

При этом настораживает, что Банк России выясняет, как банки отреагируют на повышение процентной ставки. Но понятно, что если ставка будет повышена из-за дестабилизации на рынке, это будет сильным бременем для экономического роста, что в купе с обесценившимся рублем спровоцирует рост инфляции, и, как следствие, создаст условия для очередного повышения процентных ставок. Т.е. приведет к витку самовоспроизводящихся причинно-следственных связей.

М.Ершов, Институт энергетике и финансов; Финуниверситет