



FORVM
GEOPOLITICA
Independent Commentary on a Fractured World



EVERYTHING IS POSSIBLE
ВСЁ ВОЗМОЖНО
ALLES IST MÖGLICH

Всё возможно - к сожалению

Ситуация в мире становится все более запутанной и непредсказуемой. Трамп просчитался с китайцами, Путин не сдается, а Иран - слишком большой кусок для американцев. Кроме того, ситуация на финансовых рынках нестабильна как никогда.

Питер Хензелер / Андреас Милеус

сбт 19 апр 2025

Введение

В конце 2024 года мы поздравляли всех открыткой, представленной ниже. Надпись «Все возможно» на фоне рукопожатия - оптимистичное пожелание на новый год. Несколько месяцев спустя эта позиция уже требует пересмотра - к сожалению.



EVERYTHING IS POSSIBLE
ВСЁ ВОЗМОЖНО
ALLES IST MÖGLICH

Copyright: Питер Хензелер / Адриано Акерманн

Сейчас мир достиг такого уровня нестабильности, который способен разжечь огненную стихию во многих странах и на разных уровнях. Некоторые из тлеющих костров вспыхивают далеко не на поверхности - станут ли они огненными стихиями?

Не претендуя на исчерпывающую полноту, в этой статье мы кратко опишем то, что волнует нас - и должно волновать весь остальной мир.

Тлеющий огонь 1 - Финансовые рынки

Нестабильность долгие годы - Пут ФРС (*Fed Put*)

Мы давно предупреждали, что нестабильность на финансовых рынках или их крах представляют собой самый большой геополитический риск, который регулярно игнорируют почти все геополитические комментаторы.

Финансовые рынки уже висели на волоске задолго до начала второго срока правления президента Трампа. Объем долга просто огромен, а показатели фондовых рынков безумны. С 1987 года инвесторы (а точнее, спекулянты) полагались на то, что центральные банки придут им на помощь в случае обвала на финансовых рынках. Так было в 1987 году («Черный понедельник» и последовавший за ним Greenspan Put), в 1998 году (системный шок, вызванный

банкротством российского государства + кризис долгосрочного управления капиталом хедж-фондов), в 2001 году (крах доткомов), в 2008 году (финансовый кризис - Бен Бернанке и его количественное смягчение (QE)) и в 2020 году (коронный крах: Джером Пауэлл и его возобновленное количественное смягчение (QE)). Инвесторы говорят о так называемом «путье ФРС» (когда дела идут плохо, ФРС просто «печатает» деньги) и считают, что у них есть привычное право на спасение. Поскольку ФРС США принадлежит банкам, да и большинство западных центральных банков тоже, не нужно долго размышлять, чьи интересы представляют эти дамы и господа в своих башнях из слоновой кости; уж точно не интересы граждан. Спасение финансовых рынков в пользу спекулянтов и банков происходит за счет валюты, которая слабеет с каждым таким действием.

Эти «спасения» не являются деяниями высокого интеллектуального уровня: Центральные банки просто «печатают» деньги (т.е. создают их в электронном виде, делая соответствующие записи на счетах банков) и таким образом спасают банки и инвесторов за счет валюты. Это одна из причин, по которой доллар США потерял 98,5 % своей стоимости по отношению к золоту с 1971 года, и эта тенденция ускоряется с начала года.



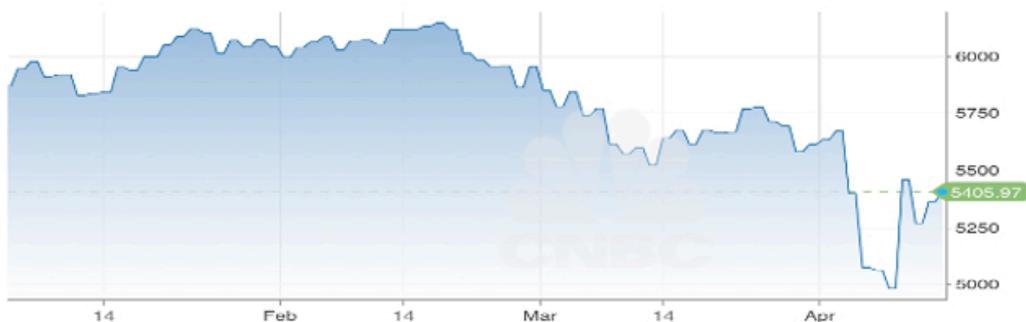
Источник: vongreyerz.gold

Однако главная опасность исходит не от рынков акций, а от рынков облигаций (государственных облигаций). Мировой рынок облигаций примерно в три раза больше мирового рынка акций.

После эскалации таможенного спора правило, согласно которому инвесторы бегут в облигации при падении цен на акции, похоже, больше не действует.

S&P 500 Index (.SPX:INDEX)

USD
Last | 4:50 PM EDT
5,405.97 +42.61 (0.79%
YTD



U.S. 10 Year Treasury (US10Y:Tradeweb)

undefined
Last | 11:03 PM EDT
4.349% -0.015 (0.3437%
YTD



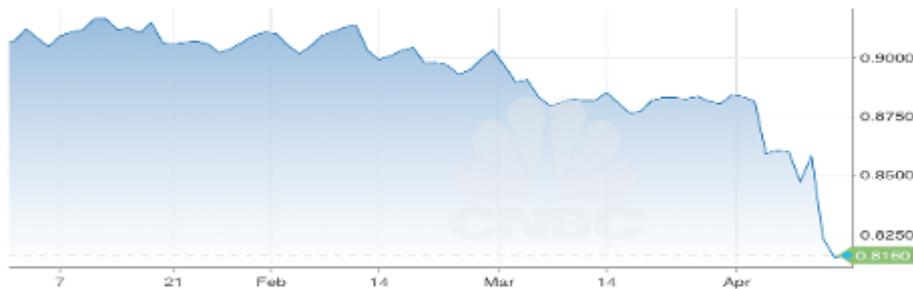
Новинкой стало то, что на фоне падения рынков акций страдают и рынки облигаций.

Доллар США также теряет в цене. В качестве примера я привожу курс доллара США по отношению к швейцарскому франку.

US Dollar/Swiss Franc FX Spot Rate (CHF=:Exchange)

undefined
Last 11:07 PM EDT

0.816 +0.0015 (0.1842%)
YTD



Мы не беремся предсказывать, когда произойдет крах, но он произойдет. Обвал всегда наступает, когда разрушается доверие инвесторов, а это эмоциональный акт. Если искать рациональные причины, то крах уже назрел. Шоковые новости, такие как тарифная бонанза Трампа, вполне способны переломить настроение за очень короткий промежуток времени. Не стоит курить на пороховой бочке.

Главная проблема для инвесторов - найти путь к спасению, когда дела пойдут плохо. Исторически сложилось так, что люди спасались в государственных облигациях США; однако этот путь больше не кажется очень привлекательным, поскольку репутация доллара США как безопасной гавани сильно страдает. Хотя швейцарский франк сильно укрепился по отношению к доллару США, эта валюта является микрокосмосом по сравнению с долларом США и поэтому не подходит в качестве валюты-убежища. Если хотя бы часть инвесторов побежит в драгоценные металлы, такие как золото и серебро, цены на них взлетят до небес; это не только наше мнение. Несколько ведущих финансовых институтов пересмотрели свои прогнозы цен на золото на 2025 год в сторону повышения:

- Goldman Sachs ожидает роста цены до 3 700 или даже 4 500 долларов США за унцию к концу года с возможным торговым диапазоном между 3 650 и 3 950 долларами США.

- UBS и Bank of America прогнозируют цену на золото на уровне 3 500 долларов США, чему будет способствовать геополитическая напряженность, инфляция и рост спроса.
- BlackRock подчеркивает роль золота как предпочтительного инструмента хеджирования государственных облигаций США в условиях высокого уровня долга и инфляции.

Когда в прошлом рынки обрушивались, крупные игроки всегда поддерживали друг друга и координировали свои пакеты помощи, чтобы вернуть спокойствие на рынки. ЕС, США и Китай с их основными фондовыми биржами, такими как Нью-Йоркская, Лондонская, Франкфуртская, Цюрихская, Гонконгская и т. д., - все они координировали свои действия друг с другом. Мягко говоря, многие из них сейчас испытывают проблемы с коммуникацией друг с другом. Возможно даже, что некоторые стороны будут работать друг против друга в случае огненного шторма. Такая перспектива не внушает оптимизма.

Я считаю риск финансового краха самой большой неопределенностью и, следовательно, самым большим риском, особенно в связи с совершенно непредсказуемым поведением Дональда Трампа.

Тлеющий огонь 2: Трамп ошибся в оценке китайцев

Одна из самых больших проблем американцев заключается в том, что они действительно думают, что такие страны, как Китай и Россия, устроены так же, как и люди на Западе. На Западе страны, похоже, отреагировали на тарифный шок так, как предсказывал Трамп.

Он также высмеял готовность этих стран к переговорам и в весьма примитивной манере описал, как западные политики идут на контакт.



Говорю вам, эти страны звонят нам и целуют меня в задницу. Они умирают от желания заключить сделку: «Пожалуйста, пожалуйста, сэр, заключите сделку, я сделаю все, я сделаю все, сэр!»

ПРЕЗИДЕНТ ТРАМП

После этого таможенные пошлины были приостановлены на 90 дней, за исключением пошлин для Китая.

С китайцами эта стратегия не работает. Как Дональд Трамп пришел к выводу, что президент Си поцелует его в задницу, и чего хотел добиться Джей Ди Вэнс своим неуважительным заявлением, когда назвал китайцев «крестьянами», остается для меня загадкой.

Результат: 11 апреля китайцы нанесли ответный удар и заявили, что проигнорируют будущие ответные меры со стороны США:

«Китай вводит 125-процентные тарифы на импорт США и дает понять, что будет «игнорировать» будущие ответные меры».

ZEROHEDGE

Дональд Трамп не ожидал этого и 13 апреля отменил [высокие тарифы](#) на смартфоны, компьютеры и некоторые другие электронные устройства. Другими словами, он уступил, или, как любят говорить американцы: «Он моргнул первым».

Если вы спросите кого-нибудь, какой процент китайского экспорта идет в США, респонденты ответят - 30-40 %, подразумевая, что китайцы зависят от американского рынка. На самом деле Китай отправляет в США чуть менее 15 % своего экспорта. Китай существует уже 5 000 лет, а США - чуть более 200 лет. Если соглашение не будет достигнуто, китайцы перераспределят эти 15 %, и США потеряют огромную корзину прекрасных товаров с отличным соотношением цена/качество. В конце концов, вы должны спросить себя: кто легче справляется со страданиями - китайцы которые мыслят десятилетиями, или американцы, которые мыслят кварталами?

Однако китайцы нанесли ответный удар и на другом уровне. Они запретили экспорт в США следующих редкоземельных элементов: самария, гадолия, диспрозия, тербия, лютеция, скандия и иттрия. Эти элементы имеют решающее значение для возобновляемой энергетики, электроники, здравоохранения и оборонных технологий. Это тяжелый удар для американцев, потому что китайцы доминируют в производстве редкоземельных элементов, и американцы зависят от их импорта. Это также причина, по которой американцы так стремятся найти соглашение с украинцами, поскольку крупные месторождения редкоземельных металлов находятся на Донбассе, который принадлежит России. Соглашение с русскими, безусловно, будет включать этот вопрос, а после введения запрета на экспорт из Китая интерес США к всеобъемлющему соглашению с Россией еще больше возрос.

Мы не можем однозначно судить о том, насколько китайцы рассержены на президента Трампа, но первый шаг к нормализации отношений, вероятно, должен быть сделан из Вашингтона.

Тот факт, что Китай является крупнейшим иностранным кредитором США, неудобен для обеих сторон: американцы должны китайцам около 759 миллиардов долларов США, а китайцы имели валютные резервы на сумму 3 240 миллиардов долларов США на февраль 2025 года, значительная часть которых также является долларами США.

Китайцы не склонны инициировать действия, направленные на нанесение ущерба другой стороне; такое поведение свойственно Западу. Однако если китайцы придут к выводу, что в их интересах распродать свои долларовые запасы, они, вероятно, так и поступят. Это будет опасно для США, и я могу представить, что тогда США, возможно, нарушат закон и заморозят долларовые активы китайцев; прецедентом уже была Россия. В любом случае агрессивное поведение Трампа приведет к дальнейшему ускорению дедолларизации - стратегии БРИКС, но не из-за агрессии

по отношению к США, а как реакция на использование доллара в качестве оружия. На эту тему была статья Питера Хензелера и Саймона Ханта: «Как БРИКС может справиться со своей самой большой проблемой — торговыми взаиморасчетами».

Этот риск накладывается на тлеющий огонь 1, что делает ситуацию еще более непредсказуемой.

Тлеющий огонь 3: Политические разногласия в администрации Трампа

Эта проблема является чрезвычайно опасной для американцев с точки зрения внутренней политики и способна привести к эскалации геополитических очагов на Ближнем Востоке и Украине.

В кабинете Трампа есть две противоречивые команды. С одной стороны, это неоконцы/израильцы (Марко Рубио, генерал Кит Келлог, Майкл Уолтц, Пит Хегсет, генерал Кристофер Г. Каволи, Себастьян Горка и т. д.). Эта группа придерживается старой стратегии вечной войны и поэтому близка к "Глубинному государству". Как таковые, они не только увеличивают риск войны с Ираном - см. ниже, - но и выступают против мира с Россией. На другой стороне - «сторонники Америки», среди которых сам Дональд Трамп, его вице-президент Джей Ди Вэнс, Стив Виткофф, Тулси Габбард и другие.

Нам - и, вероятно, большинству других комментаторов - неясно, сознательно ли Дональд Трамп привлек в кабинет противоречивых представителей, чтобы, например, «умиротворить» Нетаньяху, АИКОС и сионистское лобби в США, напугать иранцев и удержать в узде поджигателей войны в Европе. Также вероятно и то, что Трамп не контролирует своих людей, что приводит к заметной какофонии геополитических заявлений из окружения президента, которая выглядит как внутренняя борьба за власть.

Однако, несмотря на причины такой ситуации, очевидно одно: такая расстановка сил дестабилизирует и без того нестабильную ситуацию и повышает риск эскалации.

Тлеющий огонь 4: Россия/Украина

Русские ведут переговоры с американцами. Американцы преследуют свои интересы в прекращении войны в Украине. Мы подробно проанализировали возможности и риски этих переговоров в нашей статье «Трамп-Путин: сделка, Ялта

или никакой договоренности?»

Помимо вопросов, связанных с Ираном (см. ниже), существует стратегическое расхождение: Россия стремится поставить отношения с США на совершенно новую основу и полностью устранить реальные причины нынешнего кризиса. Русские не заинтересованы в решении украинского кризиса на скорую руку.

Если бы США были уверены, что смогут достичь мира с Россией, они бы уже давно прекратили оказывать военную помощь Украине, но этого не произошло.

Если бы у русских была уверенность в том, что они смогут договориться с США, они бы свернули свои военные наступательные операции. Но это не так. Русские наступают по всему фронту и усиливают свое продвижение - причем успешно.

Мы нашли несколько интересных цифр о желании россиян и украинцев вступить в ряды вооруженных сил. Россияне очень успешно набирают новых солдат, в настоящее время почти 1 200 человек в день. Эта информация основана не на российских источниках, которые можно было бы считать пропагандой, а на результатах исследования д-ра Яниса Клюге, Russia & Economy Немецкого института международных отношений и безопасности (SWP Berlin). В своей статье [«Коварная надежда: "Мирные переговоры" и выплаты способствуют вербовке русских»](#) он тщательно проанализировал эти цифры.

Напротив, дела на Украине обстоят не лучшим образом. 11 февраля украинское правительство утвердило годичный контракт для добровольцев в возрасте от 18 до 24 лет, чтобы стимулировать вербовку с помощью финансовых выплат и социальных льгот. Результат: всего подписалось 500 новобранцев.

Таким образом, украинцы смогли найти 500 новобранцев за два месяца, а русские - 72 000, что говорит о том, что у Украины нет ни малейшего шанса изменить что-либо в свою пользу в этом военном конфликте. Без солдат войну не выиграть.

Поведение русских - а также американцев - показывает, что русские готовы к тому, что соглашение не будет достигнуто и что они должны - и могут - завершить конфликт военным путем.

Что еще хуже, Трамп отправил в поездку двух разных посланников: С одной стороны, Стив Виткофф, один из ближайших доверенных лиц президента, который, похоже, добивается успеха. Он, похоже, предпочитает реалистичный сценарий, согласно которому Россия сохранит за собой четыре новых региона - Херсонскую, Запорожскую, Луганскую и Донецкую области в дополнение к Крыму.



Виткофф / Келлог - в одной команде - в одном ли направлении они тянут?

Другой американский посланник, генерал Кейц Келлог, напротив, планирует совершенно иные решения. Он хочет разделить Украину, как это произошло с Германией после Второй мировой войны, заморозить конфликт на линии соприкосновения, чтобы Россия временно управляла восточными областями, которые она сейчас занимает, а европейцы защищали западные районы Украины, с независимым остатком Украины в центре. После этого Одесса и, в частности, выход к Черному морю останутся в руках британцев и французов (что Марк Рютте в качестве генерального секретаря НАТО также обещал на недавней встрече с Зеленским в Одессе). Этот план провалится, потому что Путин и Лавров не устают подчеркивать, что конфликт должен быть решен таким образом, чтобы учитывались его причины (расширение НАТО на восток). Ввод войск НАТО или европейских войск на украинскую территорию будет полностью противоречить этому.

Если Трамп действительно серьезно настроен на мир, он должен отозвать генерала Келлога, занять четкую позицию и прекратить военную поддержку Украины. У русских есть время, и они будут вести себя так, будто переговоров и не было вовсе, и займут по отношению к американцам позицию сдержанности или отсутствия ожиданий. Это мудро.

Поэтому мы считаем этот источник огня относительно безвредным. Мы практически исключаем ядерную эскалацию, как опасались в прошлом году. Я сомневаюсь, что европейцы смогут сделать что-то, что превратит Украину в огненный смерч, даже если Фридрих Мерц будет размахивать своими ракетами «Таурус», как берсерк.

Тлеющий огонь 5: Иран

Мы убеждены, что военная интервенция США в Иран обернется катастрофой для американцев. В течение 10 лет Йемен бомбили саудовцы, израильтяне, британцы, а теперь еще и американцы. Помимо того, что погибли мирные жители, американцы не добились ничего в борьбе с хуситами.

По сравнению с Ираном хуситы - ничтожно малая величина. Мы уже писали об американской войне против Ирана в статье «Трамп-Путин: сделка, Ялта или никакой договоренности?».

Я предполагаю, что Трамп постепенно осознает, что у такой авантюры, как война с Ираном, будет примерно столько же шансов, сколько у гитлеровского вторжения в Советский Союз в 1941 г. Возможно, это также является причиной того, что Трамп теперь хочет вести прямые переговоры с иранцами. На мой взгляд, главный вопрос для американцев - это фантазия, которую Нетаньяху подпитывал на протяжении 25 лет: иранская ядерная бомба. У иранцев нет бомбы и они ее не хотят. Иранцы хотят нормализовать отношения с Западом после издевательств США начиная с 1979 года. Так что речь идет не об опасности, исходящей от Ирана, а об интересах Нетаньяху.



Нетаньяху: система Геббельса - скажи одну и ту же ложь 100 раз, и все в нее поверят

Будучи полноправным членом БРИКС и ШОС, Иран уже прекрасно взаимодействует с крупными державами - Россией и Китаем.

Несмотря на призывы Иерусалима и Вашингтона к войне, я полагаю, что - возможно, к большому изумлению многих читателей - мы не считаем этот тлеющий огонь критическим. В том числе и потому, что он напрямую связан с тлеющим огнем номер 1: Хрупкая западная финансовая система, основанная на непомерном государственном долге США, нуждается в глобальной экономической

стабилизации, чтобы выжить. Если, например, в ходе войны на Ближнем Востоке цена на нефть поднимется до 200 долларов за баррель, это также будет означать крах западной финансовой системы в целом.

Тлеющий огонь 6: Европа

Европейцы до сих пор ведут себя так, будто они когда-то были мировыми лидерами. Их самомнение просто ужасает. В экономическом плане Европа находится в упадке. Это можно доказать цифрами: в 1980 году ВВП Европы в десять раз превышал ВВП Китая, в 2024 году они сравняются, а через 15 лет экономическое производство Китая будет вдвое больше, чем Европы.

Причин много: неправильная политика в области образования, отсутствие дешевой энергии из России, неменяемая «зеленая» политика, неверные решения крупных компаний, недостаток компетентности у политических лидеров и многие из 750 миллионов жителей сами способствуют такому результату: Они избалованы, привержены вокизму, вялы, самовлюблены и ленивы. С другой стороны, есть 1,4 миллиарда китайцев, которые работают как минимум в два раза больше.

Однако это не мешает европейцам противостоять России, Китаю и, в последнее время, США, вопреки воле народа. Власть имущие в этих странах нарушают закон, политически нейтрализуют ведущих политиков или партии через судебные решения (Ле Пен) или угрожая им, исключая партии, которые они не одобряют, из состава правительства, вопреки воле народа (АдГ). Госпожа фон дер Ляйен, неизбранный «лидер» ЕС - да, это семейная традиция - не стесняется аннулировать результаты выборов в других странах, которые ей не нравятся (Румыния), с помощью тамошних судей. Многие страны Европы оказались в правовом вакууме и идут на экономический спад.

США, России и Китаю не стоит беспокоиться об этих восстаниях карликов. Беспокоиться должны те, кто там живет. Мы считаем, что риск внутренних беспорядков в Европе достаточно велик, особенно если огромное недовольство, уже царящее среди населения, будет подогреваться экономическим коллапсом.

Заключение

Шесть описанных тлеющих очагов имеют разную степень опасности. Наибольшую опасность представляет тлеющий огонь 1: На протяжении десятилетий провидцы знали, что схема Понци с американским государственным долгом обречена. Все эти годы действовал принцип надежды: уверенность в силе Америки как военной и

финансовой державы была непоколебима. Несмотря на очевидную эрозию покупательной способности, доллар США был последней тихой гаванью. Однако сейчас симптомы упадка усиливаются, и, прежде всего, появляются альтернативы. Россия и Китай показывают, что сотрудничество возможно. БРИКС действует как маяк и магнит.

Администрация Трампа отчаянно борется с падением западной системы. Тот факт, что ей также приходится иметь дело с внутренней борьбой, не делает ситуацию проще. К этому добавляется невероятное невежество и высокомерие ее представителей.

Остается только надеяться, что в конце концов у них хватит остатков разума, чтобы понять, что все эти тлеющие костры они развели сами, а значит, смогут их потушить, а не провоцировать апокалипсис.

Это было бы вполне возможно. Но возможно и обратное - к сожалению.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Гринспен, Алан Хант, Саймон Нетаньяху, Биньямин Путин, Владимир Рубио, Марко Трамп, Дональд Бернанке, Бен Келлог, генерал Кит Вальц, Майкл Хегсет, Пит Виткофф, Стив Габбард, Тулси Каволи, Кристофер Г. Китай Европа Иран Израиль Россия США Йемен