



О чем будут говорить
Дональд Трамп с Владимиром
Путиным. **СТР.2**

TOP-30 российских банков
по размеру собственного
капитала. **СТР.4**

Что дал российской
экономике Чемпионат мира
по футболу. **СТР.15**

Как ударят по рынку
пива новые запреты на
пластиковую тару. **СТР.16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№27 (1358)
16 июля 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$459,6 млрд +0,9%	Курс доллара	62,29 руб. -1,3%	Курс евро	72,46 руб. -1,9%	Ключевая ставка	7,25% 0%	Инфляция	2,3% +0,2 п.п.	MosPrime Rate	7,36% +0,06 п.п.
------------------------	-----------------------------	-----------------------	-----------------	---------------------	--------------	---------------------	--------------------	-------------	----------	-------------------	------------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Господдержка автопрома продлится

Минпромторг намерен продлить на 2019 год поддержку автопрома, в частности, по стимулированию спроса, как заявил министр промышленности и торговли РФ Денис Мантуров. При этом в 2018 году Минпромторг сохраняет прогноз роста выпуска автомобилей в России на 15% и увеличения объема их продаж на 10%.

Вырастет экспорт нефти

Минэкономразвития повысило прогноз экспорта нефти из России в 2018 году на 1,5% – до 253,1 млн т, в 2019 году экспорт нефти может вырасти уже до 256,7 млн т. Ведомство в своих прогнозах учитывает договоренности России и стран ОПЕК о повышении добычи нефти.

Появятся новые автобусы

До конца 2018 года в автопарк Мосгортранса поступит 768 новых автобусов, оснащенных системами видеонаблюдения, климат-контролем, слотами для зарядки мобильных устройств и бесплатным Wi-Fi. Новые автобусы будут низкопольными, транспорт оборудуют откидными пандусами и креплениями для инвалидных кресел.

Pfizer разделится

Американская фармкомпания Pfizer Inc. объявила о реорганизации – бизнес будет разделен на три части. В первую войдет производство инновационных лекарств, во вторую – потребительские товары медицинского назначения (включая безрецептурные препараты), в третью – основные препараты компании, включая Viagra и Lipitor.



Антон Силуанов считает ускорение экономического роста вполне достижимым в ближайшие годы. *deputatmarkov.ru*

Полвека внешнего шока

Последствия падения нефтяных цен и санкций преодолены

Минфин представил Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2019–2021 годы. Неделю назад они рассматривались на парламентских слушаниях в бюджетном комитете Госдумы.

Масштабный документ начинается с примечательного заявления: «С преодолением ко второму полугодю 2016 года последствий мощнейшего за последние полвека внешнего шока государственная экономическая политика (и бюджетная политика как ее неотъемлемая

составляющая) ориентировалась на главную цель по обеспечению устойчивых темпов роста экономики и **расширению потенциала сбалансированного развития страны** (выделение Минфина)».

Про внешний шок российские власти говорят давно. Под ним, как правило, подразумеваются падение нефтяных цен в 2014–2015 годах и западные санкции, примененные из-за событий вокруг Крыма и Донбасса. Правда, у нас принято к ограничениям и запретам Запада относиться со скепсисом. Но в Основных направлениях... отмечается опасность для

российской экономики запретов на кредитование в банках Евросоюза и США. Ведь займы там намного дешевле, чем на нашем внутреннем рынке.

Особое внимание стоит обратить на оценку опасности внешнего шока. Впервые официально отмечается, что последний является «мощнейшим за последние полвека». То есть с 1968 года. Между тем во времена Советского Союза национальная экономика испытывала серьезные (если не мощнейшие) трудности из-за «холодной

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Рекорд из-за рублежа

На прошлой неделе Индекс Мосбиржи достиг отметки 2379,33 пункта, установив тем самым **новый исторический максимум**. Прежний рекорд держался с конца февраля, и еще весной непросто было найти оптимистов, которые предсказали бы скорое его обновление.

Дело Скрипалей, санкции, торговые войны и бурный отток средств нерезидентов – на таком новостном фоне, казалось, трудно ожидать от российских акций многого. Однако приход на рынок денег отечественных инвесторов сначала помог ему удержаться от обвала, а после того как бегство нерезидентов остановилось, обеспечил новые рекорды. И это только начало.

Обновление рекорда Индекса Мосбиржи произошло на фоне роста цен на нефть и ожидания встречи российского и американского президентов. Однако, хотя

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 3

NOTA BENE

\$17,3 млрд

составил чистый вывоз капитала из России частным сектором в первом полугодии 2018 года. Это на 20,1% больше, чем в 2017 году.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что будет с рублем?

Минфин обнародовал проект «Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2019 год и плановый период 2020 и 2021 годов». С точки зрения влияния этой политики на финансовые рынки, наиболее интересным представляется расчет Минфина по плановым закупкам валюты на внутреннем рынке. В 2019 году он может купить валюту на 3,4 трлн руб., это примерно на четверть больше, чем в 2018 году. В этом году на это пойдет порядка 2 трлн руб. при средней цене на нефть \$54–55

за баррель, и 2,8 трлн руб. при \$60. Возникает вопрос: куда вкладывать деньги в условиях столь масштабных интервенций Министерства финансов на валютном рынке?

Если верить прогнозам Минфина, все выглядит довольно просто. Среднегодовая цена на нефть «Юралс» в 2019–2021 годах, по расчетам чиновников, будет плавно снижаться с 63,4 до 57,9 долл. за баррель, курс же доллара к рублю при этом будет оставаться стабильным, в узком диапазоне 63–64 руб./долл. В таких условиях логичнее выглядит вложение

в рублевые инструменты (депозиты, облигации) – их доходность все же выше, чем у долларовых.

Однако это лишь на первый взгляд. На самом деле ситуация не столь проста.

Дело в том, что в соответствии с «бюджетным правилом» Минфин действительно скупает в Фонд национального благосостояния (ФНБ) «излишки» валюты при высоких ценах на нефть, не давая тем самым рублю укрепиться. Данный эффект мы наблюдали нынешней осенью: нефть росла, а курс рубля – нет. И в данном случае можно быть спокойным за судьбу

доллара: относительно рубля он не подешевеет.

Однако это «улица с односторонним движением»: нигде не записано, что российские власти начнут продавать валюту для поддержки рубля в случае, если нефть вдруг начнет дешеветь. На практике это означает, что валютные вложения будут защищены от «девальвационного риска» (то есть от укрепления рубля), а рублевые – нет. В такой ситуации меняется «карта рисков»: логичнее большее внимание уделять валютным вложениям.

Это, разумеется, не означает, что нужно скупать наличные доллары

и держать их под матрасом. Гораздо логичнее номинированные в долларах еврооблигации российских эмитентов как государственные, так и крупнейших компаний. Валютная доходность по ним сейчас – 4–5% годовых, что лишь немногим ниже доходности рублевых депозитов в крупнейших российских банках. А «девальвационные риски», если планы Минфина по масштабным закупкам валюты в ФНБ будут реализованы, гораздо ниже.

Ярослав Кабаков,
директор по развитию
АО «ФИНАМ»