



Когда Дональд Трамп закончит торговую войну США с Китаем **СТР. 2**

Должна ли криптография быть доступной простым пользователям **СТР. 5**

Снизит ли Банк России на этой неделе ключевую ставку **СТР. 13**

Кто и как зарабатывает на праздновании Нового года **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№45 (1423)  
9 декабря 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$542,2 млрд -0,1%	Курс доллара	63,71 руб. -0,6%	Курс евро	70,75 руб. +0,3%	Ключевая ставка	6,50% 0 п.п.	Инфляция	3,5% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	6,64% -0,04 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-----------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Нефть подешевеет

Всемирный банк понизил прогноз цены на нефть (средневзвешенная цена по маркам Brent, WTI и Dubai) в 2020 году с \$65 до \$58 за баррель. Сейчас она находится выше \$60 за баррель. Прогноз предполагает, что соглашение ОПЕК+ о сокращении добычи нефти будет действовать и в 2020 году.

#### Проезд подорожает

Стоимость проезда в московском общественном транспорте увеличится с 1 февраля 2020 года в среднем на 3%. Также вырастет стоимость проезда на пригородном железнодорожном транспорте.

#### Пенсии вырастут

Страховые пенсии неработающих пенсионеров вырастут с 1 января на 6,6%. В среднем ежемесячные выплаты увеличатся на 1000 руб. в месяц и составят в 2020 году 16 400 руб.

#### ЖКХ проиндексируют

В Москве с 1 июля 2020 года будут проиндексированы тарифы на коммунальные услуги (газоснабжение, теплоснабжение, водоснабжение и водоотведение) в среднем на 3,7%. Кроме того, с 1 января 2020 года на 5% повышается ставка платы за содержание жилого помещения, а также на 3,7% будет увеличен минимальный размер взноса на капитальный ремонт.



Регулирование не должно быть дурным, считает премьер-министр. [government.ru](http://government.ru)

## «Все будет хорошо»

Дмитрий Медведев уверен в стабильности российской экономики

Российская экономика растет неспешно, но она никак не может вырваться из инерционного сценария. Однако власти уверены в том, что до 2024 года (когда пройдут очередные президентские выборы), эту проблему удастся решить, разогнав наконец экономику при помощи

комплекса мер. Об этом 5 декабря в ходе традиционного декабрьского интервью (уже 12-го по счету) телеканалам говорил и премьер Дмитрий Медведев. Он подчеркнул, что год прожит «абсолютно нормально, стабильно». А что касается ускорения роста ВВП, то он уже подписал специальное поручение. Так что все в исторической перспективе «будет

хорошо». И не только в российской экономике, но и мировой. Впрочем, Медведев ответил не только на экономические вопросы. Впервые вместо 5 госканалов были приглашены целых 20, в том числе и те, на которых нет информационных служб.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 3

## Разворотная бочка

Прошлая неделя оказалась судьбоносной для рынка нефти. ОПЕК+ принял неожиданное решение сократить квоты на ее добычу еще на 500 тыс. баррелей в сутки (СТР. 2). Это сможет поддержать ее котировки на фоне рекордно высоких объемов поступающей на рынок американской сланцевой нефти.

Одновременно на фондовом рынке произошло другое важное событие, имеющее прямое отношение к энергоносителям: Saudi Aramco провела крупнейшее IPO в истории. Высокая оценка ее акций способна положительно повлиять и на котировки бумаг других нефтяных компаний, в том числе российских.

На других товарных рынках столь же ярких событий на прошлой неделе не случилось, и котировки в целом двигались в рамках прежних тенденций. Мощный восходящий тренд золота был прерван еще в сентябре, и дальнейшая динамика зависит от ряда не всегда предсказуемых факторов (СТР. 14). Цены на сталь продолжают снижение на фоне замедления мирового экономического роста (СТР. 15), что негативно отражается и на акциях металлургов.

### NOTA BENE

Р22,3 млрд

потратили россияне в интернет-магазинах за три дня распродаж «черной пятницы», что почти на 30% больше, чем год назад. В этом году в число популярных категорий вошли не только смартфоны и гаджеты, но и бронирование отелей и доставка продуктов.

### ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Перспективна ли «Сила Сибири»?

Владимир Путин и Си Цзиньпин в режиме телемоста запустили в эксплуатацию газопровод «Сила Сибири», по которому газ с месторождений Восточной Сибири будет транспортироваться как на российский рынок, так и в Китай. Объем контрактных поставок по газопроводу в 2020 году составит 5 млрд куб. м. в 2021-м – 10 млрд куб. м. При этом объем газа, обязательного к оплате (take-or-pay), составляет 85% от контрактного. С каждым годом объемы экспорта газа будут увеличиваться: к 2024 году «Сила Сибири» выйдет на проектную мощность в 38 млрд куб. м.

РФ и КНР долго торговались о том, что Китай хочет внутреннюю российскую цену на газ. Представители ИР «Газпрома» говорили об этом мне еще в далеком 2004 году. В реализацию проекта мало кто верил изначально. Некоторые считают его политическим. Попробуем разобраться.

Для начала напомним, что за «Газпромом» законодательно закреплена монополия на экспорт природного газа. Это было сделано в 2005 году вместе с возвращением российскому государству контроля в компании.

Сможет ли он «отбить» трубу и разработку месторождений?

Соглашение по «Силе Сибири» было подписано в 2014 году, перед обвалом цен на нефть, которые тогда превышали \$100. Инвестиции оценивались в \$55 млрд. Однако из-за девальвации рубля долларовая стоимость проекта снизилась. Вместе с тем сейчас нефть и газ в долларах значительно ниже, чем в 2014 году. Цена газа для Китая \$220 за тыс. куб. м выше цены экспорта в Европу.

Однако с коммерческой точки зрения «Сила Сибири» – дорогой и низкорентабельный проект. Именно за это его ругали нефтегазовые аналитики. Хотя,

конечно, политические плюсы, которые прежде всего заключаются в диверсификации поставок, очевидны. Со времен Петра Великого Россия пыталась встроиться в Европу, но сейчас, как во времена Александра Невского, снова поворачивается лицом к Азии.

Вернемся к экономике проектов и капитализации «Газпрома», некогда превышавшей \$300 млрд. Вспомним начатый в 1970-х годах проект разработки западносибирских нефтегазовых месторождений. Он оказался очень успешным. Но финансовый результат первых

западносибирских проектов оставался желать лучшего. Теперь история повторяется в Восточной Сибири.

Означает ли это, что акционерам «Газпрома» еще долго ждать лучших времен? Нет, ведь рынок акций ориентируется на будущие прибыли. Восточная Сибирь только начинается, и капитализация «Газпрома» не только в \$300 млрд, но даже в \$1 трлн может стать реальностью.

Александр Разуваев,  
руководитель  
ИАЦ «Альпари»