



Как Александр Новак  
будет строить новую  
ОПЕК – газовую. **стр.4**

Кто стоит за обвальным  
падением мировых цен  
на нефть. **стр.3**

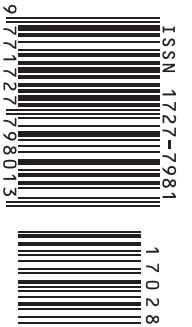
Результаты управления  
пенсионными накоплениями  
по итогам 9 месяцев. **стр.13**

Последние тенденции  
бизнеса в оформлении  
витрин. **стр.16**

www.fingazeta.ru

№43 (1374)  
19 ноября 2018 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$461,5 млрд +0,4%	Курс доллара	65,99 руб. -0,3%	Курс евро	74,90 руб. -1,2%	Ключевая ставка	7,50% 0%	Инфляция	3,7% +0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,61% -0,1 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	-------------------	---------------	--------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### ЦБ промаркирует МФО

Банк России рассчитывает в 2019 году расширить проект по маркировке сайтов легальных микрофинансовых организаций на поисковую выдачу Google. Сейчас сайты легальных МФО и страховых компаний помечаются специальным значком «Реестр Банка России» только в поисковой выдаче «Яндекса».

### Взыскание штрафов ускорят

Упрощенное взыскание штрафов за нарушение ПДД на сумму до 3 тыс. руб., вынесенных с помощью камер, будет введено в 2019 году. Соответствующие поправки внесут в закон «Об исполнительном производстве». Деньги будут автоматически взыскивать с банковского счета.

### О коллекторах предупредят

Законопроект, находящийся на рассмотрении комитета Госдумы по финансовому рынку, обязывает банки и микрофинансовые организации предупреждать клиентов об участии коллекторов в вопросах взыскания долгов. Уведомление необходимо будет рассылать по SMS, либо при помощи электронной почты.

### ВВП России вырастет

Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings ожидает рост ВВП РФ в 2018–2021 годах на уровне 1,7–1,8%. В то же время правительство России прогнозирует, что рост ВВП может достичь 3% в 2021 году за счет программы капиталовложений.



Этой осенью рубль держится по отношению к доллару лучше многих других валют. 100kursov.com

## До последней капли нефти Что удерживает курс рубля

На прошлой неделе курс доллара на торгах Московской биржи достигал 68,27 руб. Это максимальная отметка с 17 сентября – дня, с которого ключевая ставка ЦБ была повышена до 7,5%. Тогда же Банк России продлил до конца года мораторий на покупку валюты на рынке в рамках бюджетного правила. Целью было укрепление национальной валюты – и курс доллара, действительно, снизился. Но теперь вновь зазвучали прогнозы о скором превышении долларом планки в 70 руб.

Однако, хотя курс доллара сейчас и выше, чем в октябре, он, как бы странно это ни звучало, свидетельствует о возросшей крепости отечественной валюты. Ведь одновременно идет уверенный рост доллара на мировом рынке и быстрое падение цен на нефть. С сентябрьских минимумов до ноябрьских максимумов индекс доллара (отношение к корзине основных валют) вырос на 4,4%. К рублю за тот же период американская валюта выросла лишь на 2,9%. И хотя цена смеси Brent с начала октября упала почти на

четверть, евро в рублях стоит примерно так же, как и тогда.

Это неудивительно, учитывая сильный платежный баланс России, как при \$85, так и при \$65 за баррель. И только возможность нервной реакции инвесторов на новые санкции, их большая, чем ожидалось жесткость, и шансы на дальнейшее, гораздо более серьезное падение цен на нефть создают сейчас курсовые риски. Они не так уж малы, но пока меры, предпринятые денежными властями, их компенсируют.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Третий лишний

За третий квартал управляющие компании (УК), инвестирующие пенсионные накопления, заметно ухудшили свои результаты. Некоторые уступили инфляции, а одна показала даже отрицательную доходность с начала года. Однако примечателен этот рейтинг другим – каждый третий портфель в нем прекращает существование.

Подобную таблицу «ФГ» придется публиковать впервые. Однако в октябре ПФР не пролонгировал договоры сразу с 11 частными УК (в рейтинге они помечены звездочками). В их число вошли и лидеры по доходности. Так что наша таблица приобрела мемориальный характер, а люди, доверившие этим УК пенсионные накопления, – нового, уже государственного управляющего.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 13

## NOTA BENE

\$42,2 млрд  
достиг чистый

вывоз капитала из России частным сектором в январе – октябре 2018 года, увеличившись в 3 раза по сравнению с показателем за 10 месяцев предыдущего года. На величину оттока в равной степени повлияли операции банков по погашению внешних обязательств и сделки прочих секторов по приобретению финансовых активов за рубежом.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Насколько надежен американский рынок?

Победа демократов на выборах в Палату представителей Конгресса США вряд ли существенно повлияет на внешнюю политику Штатов. Что же касается торговой политики, то противостояние с Китаем, скорее всего, продолжится. При этом демократы, вероятно, будут препятствовать дальнейшему ухудшению отношений с традиционными торговыми партнерами, такими как ЕС и Япония. Не стоит теперь ожидать и каких-то совсем неординарных шагов вроде выхода США из ВТО.

Среди рисков отметим возможное усиление нападков на

Трампа. Контроль демократов над нижней палатой позволит им инициировать новые или возобновлять старые расследования против президента и его команды, хотя лидер демократов Нэнси Пелоси и говорила, что не поддержит импичмент Трампа. В ответ тот может усилить популистскую риторику, что только усилит разлад в правящих кругах. Так что новых скандалов и кадровых перестановок в руководстве США не избежать, что не прибавит инвестиционной привлекательности американским акциям.

В целом же, мы позитивно оцениваем перспективы американского рынка акций в ближайшие месяцы, учитывая, что результаты выборов не должны повлиять на его неплохие фундаментальные показатели. Так, темпы подъема американской экономики, по всей видимости, достигли пика, но они находятся на высоком уровне, в районе 3%. Рост корпоративных прибылей в стране замедляется, но остается значительным: консенсус-прогноз предполагает, что прибыль компаний США будет прирастать на 10% в каждый из предстоящих двух годов, что заметно выше,

чем, например, в Европе. Так что фондовый рынок США продолжит выигршно смотреться по сравнению с рынками акций других стран.

Мы советуем инвесторам прежде всего обратить внимание на акции компаний, строящих инфраструктуру, поскольку именно вопросы, связанные с ростом трат на инфраструктурные проекты, как ожидается, станут одной из точек соприкосновения между демократами и республиканцами. Нам также нравятся бумаги фармацевтических компаний – в последние годы они часто становились объектами для критики со стороны Трампа, и

«возвышение» демократов должно снизить давление на них.

Снижение курса доллара по результатам выборов, мы считаем, будет краткосрочным, и в среднесрочной перспективе «американец» продолжит укрепляться. В пользу доллара будут играть такие факторы, как расхождение монетарной политики в США и других ведущих странах, политические неурядицы в Европе, экономические проблемы Китая, сохранение геополитической напряженности в мире.

Игорь Додонов,  
ведущий аналитик ГК «ФИНАМ»