



Глава Минэкономразвития
Максим Орешкин уверен в
росте ВВП. **СТР. 4**

Банк России защитил рубль,
выпустив после долгого
перерыва облигации **СТР. 3**

Регионы бьются за первые места
в рейтинговых списках. Но не
каждый успешен **СТР. 15**

Потребление шоколада
в России стало расти.
Надолго ли? **СТР. 16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 30(1313)
21 августа 2017 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

изменение
за неделю

Международные
резервы РФ

\$419,9 млрд
-0,05%

Курс
доллара

59,36 руб.
-1%

Курс
евро

69,72 руб.
-1,5%

Индекс
ММВБ

1930,71 п.
-0,7%

Индекс
РТС

1027,85 п.
+0,5%

MosPrime
Rate

9,03%
0%

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Ипотека станет доступнее

Средняя ставка по ипотечным кредитам в России к концу текущего года опустится до 10%, прогнозирует глава ВТБ Андрей Костин. В настоящее время, согласно последним данным Банка России, этот показатель составляет 11,11%.

Рубль упадет не сильно

Валютная пара рубль- доллар едва ли опустится ниже отметки 59,5, считают стратеги Sberbank Investment Research. В условиях летнего затишья не так много факторов, которые могли бы вытолкнуть пару USD/RUB за пределы сформировавшегося в последнее время диапазона 59-61.

ФРС не повысит ставку в 2017 году

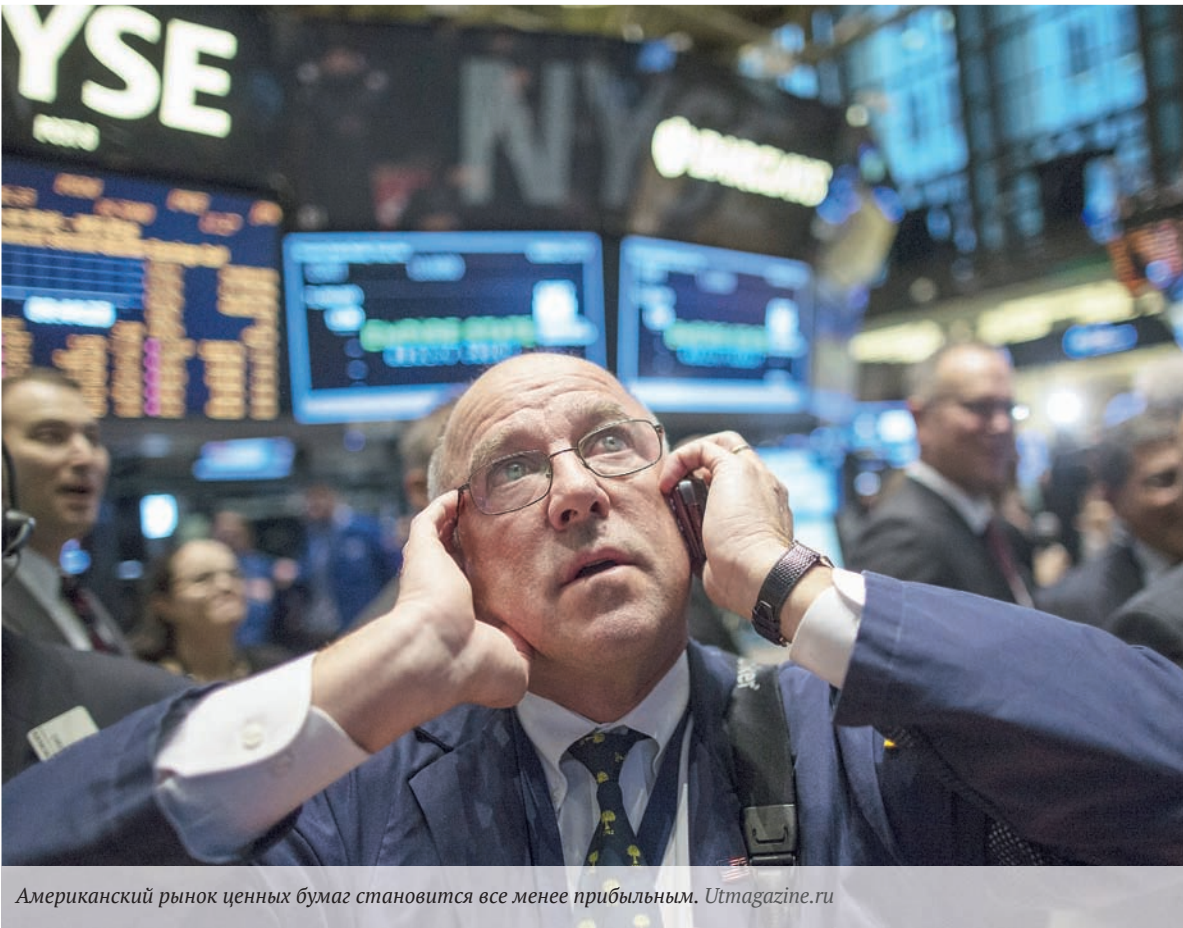
Федеральная резервная система США не будет повышать ставку в этом году, считает портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал» Евгений Жорнист. Низкий уровень инфляции в США остается основным сдерживающим фактором повышения ставки ФРС.

Мировая экономика вырастет

В третьем квартале текущего года рост мировой экономики составит 3,6%, а в четвертом – 3,5%, прогнозируют эксперты Morgan Stanley. В первых двух кварталах 2018 года темпы роста ожидаются на уровне 3,9% с последующим замедлением до 3,5% в третьем квартале и 3,3% в четвертом. Общий прогноз темпов роста мировой экономики в 2017 и 2018 годах остался при этом неизменным – 3,6% и 3,7% соответственно.

Крым продаст санатории

Власти Крыма планируют продать до конца текущего года 9 санаториев – государственных бюджетных учреждений из 11 имеющихся. Первое учреждение – «Пионер», будет выставлено на продажу уже в сентябре. Глава Минэкономразвития Крыма Андрей Мельников сообщил ТАСС, что уже есть четыре потенциальных претендента на покупку этого актива.



Американский рынок ценных бумаг становится все менее прибыльным. *Utmagazine.ru*

Дорогой ты не наш

Что ждет американские и российские акции

Этим летом на фондовом рынке произошло историческое событие – оценка американских акций уверенно вышла на уровень лета 1929 года. Выше она бывала лишь дважды – перед «черным вторником» в преддверии Великой депрессии, и во времена «пузыря доткомов» на рубеже тысячелетий. Из этого не обязательно следует, что рынок ждет скорый крах. Но можно не сомневаться: в следующие 10-15 лет американские акции покажут очень скромные доходности. А вот сулит ли эта ситуация хоть какую-то выгоду покупателям сверхдешевых российских акций – большой вопрос.

Назло рекордам

Вопреки мрачным прогнозам, предшествовавшим избранию Дональда Трампа, после президентских выборов на фондовом рынке США, как известно, стартовало мощное rally. В этом году и S&P500, и Dow Jones, и NASDAQ, и другие индексы не единожды переписывали рекорды. Очередной исторический максимум для S&P500

и Dow Jones был установлен буквально на позапрошлой неделе – 8 августа.

Если бы акции до этого лежали на дне, в таком росте можно было бы найти поводы для оптимизма. Президент США, впрочем, и сейчас рад, судя по его твиттеру (и даже намекает, что первый в истории случай преодоления индексом Dow Jones порога в 22 000 пунктов – его личная заслуга). Любопытно, что когда он сам был еще кандидатом в президенты, а индексы держались не столь высоко, он говорил о надувшемся на рынке акций «пузыре».

Но как бы странно это ни звучало, он близок к правде в обоих случаях. И рост на фондовом рынке не случайно называли «ралли Трампа», и политика ФРС с 2009 года вполне способствует надуванию пузырей, причем не только в акциях, но и в других активах. Так, бывший глава ФРС Алан Гринспен пару недель назад, например, заявил, что на рынке облигаций надулся грандиозный пузырь, который, лопнув, уронит и другие рынки. А вот в ценах на акции он, кстати, его не видит.

Алан Гринспен считается большим специалистом по пузырям после знаменитой речи в 1996 году, обогатившей язык словосочетанием irrational exuberance (иррациональное изобилие). Да только ничего по-настоящему страшного на фондовом рынке США после нее не случилось – вплоть до 2000 года, когда обрушился NASDAQ. Но именно на этот пузырь, как и на последующие – на рынках недвижимости и ипотечных бумаг – глава ФРС вовремя не указал.

Как бы то ни было, американские акции в этом году росли с весьма высоких уровней, какие способы их оценки не бери – капитализация ли к активам, к прибыли или, скажем, к балансовой стоимости. Если говорить о прибыли, то акции росли с уровней, на которых захлебнулся в 1960-х годах мощнейший послевоенный бычий рынок. Примерно с них же началось падение в 2007 году. Большую часть XIX и XX веков американские акции оценивались рынком ниже этих уровней.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

ВВП движется вверх

Валовой внутренний продукт РФ во втором квартале 2017 года по предварительной оценке Росстата вырос на 2,5% в годовом исчислении. На первый взгляд, цифра впечатляет – ведь в первом квартале ВВП увеличился всего на 0,5%, в последнем квартале прошлого года вырос на символические 0,3%, а до этого рост отмечался лишь в конце 2014 года. Руководители государства и экономического блока правительства в ближайшее время еще не раз будут говорить о таком росте как о своем достижении и верном признаке выхода из кризиса, но если разобрать этот вопрос подробнее, все выглядит не столь радужно.

Результат не угадал никто

Ранее глава Минэкономразвития Максим Орешкин говорил о большем росте ВВП по итогам квартала. «ВВП РФ, по нашим оценкам, во втором квартале вырос примерно на 2,7% в годовом выражении. За первое полугодие рост экономики оцениваем в 1,6%», – цитирует ТАСС слова министра. Не так давно Росстат был передан в подчинение Минэкономразвития и у многих экспертов возникли опасения, что теперь статистическое ведомство будет считать экономические показатели так, как выгодно министерству. Правда, Орешкин заявлял, что сразу уволит тех, кто попытается «давить» на Росстат с целью сделать официальную статистику лучше, чем она есть. Теперь видно, что слова министра пока не расходятся с делом и статистика остается объективной.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 4

NOTA BENE

421,9 млрд
руб.
составил

дефицит федерального бюджета к 1 августа 2017 года. Ранее Минфин предварительно оценил дефицит в 423,7 млрд руб., или 0,8% ВВП.

