



Чем грозит отечественным предпринимателям конфликт Великобритании с Россией. [СТР. 2](#)

Что стоит за протестами стран Восточной Европы против «Северного потока-2». [СТР. 3](#)

По каким правилам надо платить налоги с доходов от криптовалют. [СТР. 8](#)

Как устроен туристический бизнес на экзотических путешествиях. [СТР. 16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 10 (1341)
19 марта 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$455,2 млрд +0,6%	Курс доллара	57,49 руб. +1,2%	Курс евро	70,80 руб. +0,4%	Ключевая ставка	7,5% 0,0%	Инфляция	2,2% 0%	MosPrime Rate	7,5% -0,08 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	--------------	----------	------------	---------------	--------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Google запретит криптовалюты

Управляющий поисковиком Google американский холдинг Alphabet заявил о вводе с июня запрета на размещение рекламы криптовалют и бинарных опционов. Это решение связано с необходимостью более широких мер по борьбе с продажей новых видов финансовых продуктов с высоким уровнем риска.

Покупку е-ОСАГО могут усложнить

Российский союз автостраховщиков обратился к ЦБ РФ с просьбой усложнить процедуру покупки электронных полисов ОСАГО. Он предлагает дать возможность страховать автомобиль только его владельцу, причем при оформлении договора он должен будет вносить данные вручную без возможности загрузить копии документов на сайт.

«Аэрофлот» возобновит полеты в Египет

«Аэрофлот» и Egypt Air подпишут необходимые для возобновления авиасообщения между Москвой и Каиром соглашения в конце марта- начале апреля. После чего Росавиация выдаст техническое разрешение, поскольку все нормативные акты, разрешающие такие полеты, уже приняты, сообщил министр транспорта РФ Максим Соколов.

Коммуналку автоматизируют

В России планируется автоматизировать систему учета коммунальных ресурсов. Это, по мнению Минстроя, позволит поставщикам тепла, воды и газа и управляющим компаниям не ждать, пока потребитель передаст показания счетчиков, а отслеживать их в режиме реального времени.



Новому президенту неплохо было бы иметь такую же уверенность в экономическом блоке правительства, как в силовом. [rg.ru](#)

Ускорение без перестройки

Владимир Путин приказал ВВП расти быстрее

Не дожидаясь итогов выборов 16 марта, действующий президент Владимир Путин издал ряд поручений для реализации своего недавнего послания Федеральному собранию. Ответственными назначены руководитель кремлевской администрации Антон Вайно, председатель правительства Дмитрий Медведев и глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. Сроки сжатые, соответствующие программы должны быть

подготовлены к середине апреля, а в ряде случаев к середине июля. В 2012 году указы президента социально-экономического характера, как известно, были опубликованы только в мае.

Поручения президента, правда, имеют несколько общий характер, механизмы их реализации должны конкретизировать перечисленные лица и структуры, которые им подчиняются. Но ясно, что ставка делается, прежде всего, на резкое улучшение уровня

жизни российских граждан, в частности продолжительности их жизни, резкое уменьшение бедности и уровня безработицы.

В принципе ставится задача достижения этих целей через быстрый рост ВВП. Например, через 5–6 лет Россия должна занять 5-е место в мире по размеру экономики. Для этого, прежде всего, необходимо увеличить рост производительности труда

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Политические дивиденды

Президентские выборы в любой стране – вне зависимости от предсказуемости их результата – всегда своего рода черта, отделяющая новый этап не только в экономической политике, но и в динамике фондового рынка. И хотя на прошлой неделе инвесторам в российские акции могло казаться, что ничего особенно нового их не ждет (подробнее см. на СТР. 14), это не вполне так. Хотя многие изменения, конечно, и не связаны непосредственно с результатами голосования.

Для многих россиян знакомство с инвестированием в последние годы было связано с покупкой полисов инвестиционного страхования жизни. И есть все основания считать, что зачастую оно оказалось разочаровывающим – доходности оказались не такими, как ожидали покупатели. Но Банк России и страховые компании сейчас пытаются изменить правила игры так, чтобы это не отразилось отрицательно на будущем рынка (см. на СТР. 4).

Но главные события на рынке акций в ближайшие месяцы связаны с начинающимся сезоном выплаты дивидендов по итогам прошлого года. И на этот раз найдется не меньше десятка акций с двузначной дивидендной доходностью (см. на СТР. 15).

NOTA BENE

Р 200 млрд достиг объем выданных

в России ипотечных кредитов в феврале 2018 года. Это в 2 раза выше уровня, зафиксированного год назад, – в феврале 2017 года.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что ждет экономику России после выборов?

Рост курса рубля к доллару 19–20 марта будет недолгим. 21 марта Федеральная резервная система США примет решение о ставке. Мы полагаем, что она будет повышена на 0,25 базисных пунктов и это приведет к укреплению доллара. А уже 23 марта состоится заседание совета директоров Банка России. По нашему мнению, он снизит ключевую ставку с 7,5% до 7%.

Таким образом, ЦБ РФ примет меры по поддержке реального сектора, выполняя задачу, поставленную Владимиром Путиным в послании Федеральному

Собранию. Вероятно, к концу года мы увидим ставку на уровне в 6,5% или даже 6%. Это может вести к краткосрочному ослаблению рубля, однако при прогнозируемой годовой инфляции в 4% нынешняя процентная ставка явно завышена.

Но главным фактором, который определит динамику как реального, так и финансового сектора в России в текущем году, останутся цены на нефть. Соглашение ОПЕК+ в 2017 году позволило сократить избыточное предложение нефти на мировом рынке почти наполовину. В текущем году оно продолжит действовать, но риском является

рост добычи сланцевой нефти. Мы полагаем, что цена нефти Brent на уровнях в \$60–70 за баррель до конца года вполне реальна. А это будет дополнительным фактором для стабилизации курса рубля, а также для экономического роста в стране.

Однако особенно высоких темпов роста экономики или промышленного производства можно не ждать. Сокращение добычи нефти может по-прежнему быть фактором замедления роста, ведь нефтяные корпорации являются крупными потребителями продукции металлургии,

машиностроения, сектора услуг. Мы ожидаем, что российский ВВП в этом году вырастет на 1,5–2%, промышленное производство – на 1–1,2%.

В текущем году новое правительство будет только формироваться и выработать контуры будущей экономической политики. Поэтому непопулярные меры типа повышения НДС, введения прогрессивной шкалы налогообложения либо повышения пенсионного возраста пока вряд ли возможны. Более того, не исключено, что в налоговой системе будут послабления для физлиц наподобие амнистии

по налоговой задолженности прошлых лет по налогу на имущество или внесение изменений в методику расчета налога на недвижимость. А вот акцизы на бензин будут повышены с 1 июля, возможно также, что летом вырастут тарифы ЖКХ и это приостановит падение инфляции, которая сейчас вышла на уровень в 2,2%. Однако мы не ожидаем, что она до конца года превысит 4%.

Наталья Мильчакова,
заместитель директора
аналитического
департамента Альпари