



Почему председатель ЦБ считает необходимыми срочные структурные реформы **СТР. 2**

Надолго ли затянется перемирие в торговой войне США и Китая **СТР. 3**

Особенности перехода с патентной системы налогообложения на общую **СТР. 10**

Последние тенденции российского туристического бизнеса **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№41 (1419)
11 ноября 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года



ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ \$542,9 млрд +0,5%	Курс доллара 63,72 руб. -0,5%	Курс евро 70,42 руб. -1,4%	Ключевая ставка 6,50%	Инфляция 3,7% -0,1 п.п.	MosPrime Rate 6,69% -0,03 п.п.
---------------------	---	-------------------------------	----------------------------	-----------------------	-------------------------	--------------------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Российский софт станет обязательным

С 1 июля 2020 года вступает в силу закон, обязывающий при продаже в России отдельных видов технически сложных товаров (смартфонов, компьютеров, телевизоров с функцией «смарт-ТВ») обеспечивать установку на них российского программного обеспечения. Предполагается, что это обеспечит защиту интересов российских компаний.

Вырастет онлайн-экспорт

Объем розничного онлайн-экспорта из РФ по итогам 2019 года согласно прогнозу, приведенному в исследовании eBay и DataInsight, может увеличиться по сравнению с прошлым годом на 24% и достичь \$817 млн. Прогнозируется, что 67% рынка (или \$548 млн) придется на платформы продаж, 33% (или \$269 млн) – на интернет-магазины.

Рост экономики замедлится

Европейский банк реконструкции и развития понизил прогноз роста российской экономики в 2019 году до 1,1%, а в 2020 году – до 1,7%. По оценкам его экспертов, основные риски включают в себя возможность более жестких санкций и резкое падение цен на нефть.

Россия продаст больше рыбы

Российский экспорт рыбы и морепродуктов по итогам 2019 года может вырасти на 12,7% по сравнению с 2018 годом и составить \$4,83 млрд, такой прогноз содержится в сообщении Всероссийской ассоциации рыбопромышленников. На рост стоимости экспортных поставок оказывает влияние повышение мировых цен на белую рыбу и ее филе.



Глава «Газпрома» нашел общий язык с уполномоченным правительства ФРГ по транзиту газа через Украину. gazprom.ru

Последний газовый транзит

Киев объявил судебную войну Москве и Берлину

Согласие Дании на строительство экспортного газопровода «Северный поток – 2» в исключительной экономической зоне этой страны в Балтийском море (подробности см. в предыдущем номере «ФГ») должно было ускорить переговоры о продлении украинского газового транзита в 2020 году. Несмотря на то что датское разрешение запоздало

и в лучшем случае трубопровод заработает не ранее марта будущего года, позиции Москвы на трехсторонних газовых консультациях (Россия – Украина – ЕС) явно усилились. Однако в Киеве тут же предприняли ответные шаги, чтобы поставить под сомнение возможность достижения устраивающего все стороны газового компромисса. Украинские переговорщики пытаются буквально выкрутить

руки российским оппонентам, надеясь на помощь США, Польши, прибалтийских стран, а также ряда членов Еврокомиссии. Цель Киева – заключить новое соглашение на фактически кабальных условиях для Москвы. Сроком на 10 лет при повышении транзитных тарифов и ежегодном бронировании слишком

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Бит или не бит

Рынок криптовалют вновь на перепутье. Давление на его участников со стороны регулирующих органов США все нарастает. SEC применяет к ним законодательство о рынке ценных бумаг, но есть еще и интересы спецслужб.

На прошлой неделе на заседании сенатского комитета по внутренней безопасности глава ФБР Кристофер Рэй заявил о необходимости изменений в законодательстве, назвав криптовалюты «существенной проблемой, которая будет становиться все больше и больше». Но и без того крупнейшие ICO Facebook и Telegram приостановлены.

В то же время из Китая приходят новости, которые трактуются трейдерами, как позитив для крипторынка. Все это находит отражение в стремительных движениях котировок криптовалют, прежде всего биткоина. После четырехкратного взлета с февраля по июль последовало почти двукратное снижение до конца октября, а затем – новый краткосрочный подъем (подробнее о ситуации на крипторынке см. на СТР. 14–15).

NOTA BENE

Р7,95 трлн

или \$124,46 млрд достиг размер Фонда национального благосостояния на 1 ноября текущего года. За октябрь его объем увеличился на 0,28%.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что ожидать от крупнейшего в мировой истории IPO Saudi Aramco?

Власти Саудовской Аравии наконец одобрили старт одного из самых ожидаемых IPO, которое готовилось несколько лет. Во второй половине ноября начнутся сбор заявок и определение цены размещения акций Saudi Aramco, государственной нефтяной компании, контролирующей 100% добычи и экспорта нефти в Саудовской Аравии. Итоги IPO будут подведены в начале декабря, когда торги акциями Saudi Aramco пойдут на саудовской бирже Tadawul.

Это IPO обещает стать самым крупным размещением за всю

историю мировых фондовых рынков. Власти Саудовской Аравии могут выручить порядка \$30 млрд за предлагаемые инвесторам 2% акций компании. В результате капитализация Saudi Aramco составит около \$1,5 трлн и она станет самой дорогой компанией на планете, почти вдвое обогнав по этому показателю нынешнего лидера, американскую Amazon.com Inc., чья рыночная капитализация составляет немногим более \$880 млрд.

В успехе размещения практически нет сомнений. Я полагаю, что все крупнейшие инвестиционные фонды примут в нем участие, чтобы

иметь в своих портфелях маленький кусочек мирового нефтяного лидера, на которого приходится более 10% мировой нефтедобычи и более 15% мирового экспорта нефти. И это еще не все: превосходные эпитеты: в 2017 году в ходе подготовки к данному IPO налоговая нагрузка госкомпании была снижена с 85% до 50%, после чего Saudi Aramco стала еще и самой прибыльной компанией в мире, почти вдвое обогнав Apple и почти втрое – Samsung.

Однако я полагаю, что для инвесторов покупка акций Saudi Aramco станет скорее делом престижа,

нежели выгодным вложением. У компании такой величины не бывает большого потенциала роста, какого можно было бы ожидать от небольшого и динамичного стартапа. Кроме того, и после IPO Saudi Aramco останется государственной компанией, которая управляется королевской семьей Саудовской Аравии со всеми вытекающими отсюда рисками; акционеры де-факто не будут влиять на политику компании, в том числе на дивидендную.

Вместе с тем у IPO Saudi Aramco могут быть последствия, важные для российского рынка. Его

результаты могут повлиять на оценку нефтегазовых компаний, особенно тех, что контролируются правительством. Итоги размещения могут использоваться в моделях аналитиков для справедливой оценки таких госкомпаний, как, например, «Роснефть» или «Газпром». А дальнейшая сравнительная динамика бумаг и объемов дивидендных выплат – для оценки эффективности управления этими компаниями. С точки зрения акционеров.

Алексей Калачев,
аналитик ГК «ФИНАМ»