



fingazeta.ru

В какие продукты стоит вкладываться частным инвесторам и где их брать

ЭКСПЕРТ

СТР. 6

С кого взыщут долги компании

ПРАВО

СТР. 15

Е Ж Е Н Е Д Е Л Ь Н О Е    О Б О З Р Е Н И Е

Страны ОПЕК+ будут наращивать добычу нефти

СТР. 5

Хакеры – главная угроза ближайшего десятилетия

СТР. 7

Тонкости учета вознаграждений членам совета директоров

СТР. 12

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

**Инфляция превысит прогноз ЦБ**  
Инфляция в России по итогам текущего года составит 4,6–4,8%, в декабре она ожидается в диапазоне 0,6–0,7%, говорится в обзоре Минэкономразвития «Картина инфляции». В базовом варианте прогноза, подготовленном Минэкономразвития в сентябре, инфляция по итогам 2020 года ожидалась на уровне 3,8%. По прогнозу Банка России, инфляция по итогам года ожидается в интервале 3,9–4,2%.

**Сбербанк выпустит свою криптовалюту**  
Сбербанк рассматривает возможность выпуска собственной криптовалюты – Сберкоин, сообщил его глава Герман Греф, выступая в рамках Дня инвестора. Эксперимент планируется начать уже в 2021 году.

**Мировая экономика вырастет меньше, чем ожидалось**  
Организация экономического сотрудничества и развития понизила прогноз по росту мировой экономики в 2021 году с 5% в сентябрьском прогнозе до 4,2%. Наиболее резко (с 7,6 до 4,2%) были понижены прогнозы по росту ВВП Европы в целом и Великобритании в частности. Аналогичный прогноз по США снизился с 4 до 3,2%.

**Детям надолго оставят антикоронавирусные правила**  
Роспотребнадзор планирует продлить санитарные правила по работе школ и детских садов в условиях распространения COVID-19 до 2022 года. Соответствующий проект постановления опубликован на портале правовой информации. Речь идет об измерении температуры, антисептиках для рук, отмене массовых мероприятий и закреплении за каждым классом отдельного учебного кабинета, в котором дети обучаются по всем предметам.

NOTA BENE

\$637 млн

составили за последние 4 недели совокупные притоки в российский рынок акций через фонды, отслеживаемые EPFR Global



Час быка

Продолжится ли рекордный рост акций в декабре

Ноябрь 2020 года был одним из лучших месяцев в истории мировых фондовых рынков. За небывалым притоком капитала в акции последовал их стремительный рост. За последние четыре недели фонды акций получили рекордные \$ 115 млрд, и теперь аналитики гадают, станет ли декабрь достойным продолжением ноября.

Глеб Баранов

«Последние 10 месяцев характеризовались самым быстрым медвежьим рынком всех времен... величайшей политической паникой всех времен... величайшим ралли на Уолл-стрит всех времен», – цитировало в минувшую пятницу Reuters аналитиков BofA, которые преувеличивали лишь немного. Стремительный рост в минувшем ноябре показали многие фондовые рынки.  
В Китае или Новой Зеландии, где индексы прибавили за месяц 5,19% и 5,66% соответственно,

это, быть может, выглядело не слишком впечатляюще. Но в большинстве стран цифры были двузначными (см. график на стр. 2) – от 10,75% у американского S&P 500 до 25,18% у испанского IBEX 35.  
Для Индекса Dow Jones Industrial Average ноябрь стал лучшим месяцем с января 1987 года, а для Russel 2000 – за все время его существования. Схожей была ситуация и по всему миру: глобальный MSCI ACWI Index переписал исторический максимум и показал самый быстрый месячный прирост (см. график на стр. 2).  
Это не вызывает особого удивления на фоне рекордного за всю историю наблюдений недельного притока капитала в фонды акций – \$ 44,5 млрд (см. «ФГ» № 43). Он был зафиксирован EPFR сразу после выборов в США. Итоги последних четырех недель также оказались небывалыми – \$ 115 млрд. Но темпы падают: неделя, завершившаяся 2 декабря, принесла мировым фондам акций только \$ 9,7 млрд.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Ралли продолжится до конца года

Искандер Луцко, главный инвестиционный стратег IPI Capital

октября, – это покупка недооцененных секторов и компаний, которые в большой степени пострадали от пандемии. И это прежде всего нефтегазовый сектор, авиаперевозки, авиастроение,

финансовый, а также такой сектор индустрии развлечения, как круизные лайнеры. Данный сектор в среднем торговался на 40–50% ниже своих ценовых уровней до кризиса, в отличие от остального рынка, такого, как акции IT и телекоммуникации, чья капитализация переросла и достигла 60% рынка США. В то же время данные сектора на 20% выше докризисных уровней и, следовательно, торгуются на новых исто-

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

МНЕНИЕ

КОНСТАНТИН СМЕРНОВ, обозреватель

Нефтяная волна Кудрина

Счетная палата РФ до параллельного правительства (чего опасались два года назад многие депутаты Госдумы) так и не доросла. Соответственно, ее председатель Алексей Кудрин не смог встать вровень ни с бывшим премьером Дмитрием Медведевым, ни с нынешним – Михаилом Мишустиним. Но функций у главного контрольного ведомства прибавилось. Счетная палата получила право проведения так называемого стратегического аудита, который дает возможность (и даже обязывает) аудиторам не ограничиваться поиском огрехов в бюджетном процессе, но предлагать заранее пути и методы их предотвращения, а также оценивать адекватность действий правительства в борьбе с кризисом.  
Не случайно Алексей Кудрин в последнее время часто публично указывает правительству, что еще нужно сделать для поддержки бизнеса и населения во время коронавирусной пандемии. Председатель Счетной палаты озабочен даже проблемой замены нефтяного экспорта какой-нибудь несырьевой составляющей к 2030-м годам, когда, по ряду прогнозов, мировой спрос на черное золото фактически иссякнет. «По прогнозам всех ведущих агентств, которые прогнозируют потребление нефти и нефтересурсов, энергетики, на период от 2025 года до примерно 2032–2033 годов придется пик потребления нефти в мире, а дальше потребление будет снижаться», – предупредил Кудрин, выступая на Общегосударственном форуме – 2020. Для России это двойной вызов. Поэтому «нам нужно заместить этот нефтяной экспорт другим». Иначе Россия окажется в тисках непреодолимого цивилизационного кризиса.  
Правда, Кудрин альтернативы углероду не предложил. Наверное, он считает, что это дело уже самого правительства, которое пока добывается в рамках ОПЕК+ (и не без успеха) как раз обратного – увеличения квот на добычу. Зато планы по диверсификации экспорта и внутреннего потребления нефти есть у президента Владимира Путина. 1 декабря в Тобольске он провел совещание по расширению нефтехимического производства. Полимеры должны вытеснить к 2030 годам бензин и дизельное топливо. Забронировано 5 трлн рублей инвестиций, чтобы закрепить в первой пятерке стран-производителей, например, этилена и полиэтилена. Планы вполне реализуемые. Однако большинство экспертов полагают, что глобальный спрос на полимеры ограничен и полной замены нефтеэкспорта продукцией более высокого передела не добиться. Обработывающая промышленность также в полной мере не готова стать новым драйвером экономики и бюджета. Конкуренты опять же не дремлют. В общем, тупик.  
Но поднимать вопросы, на которые пытается ответить сам Путин, видимо, полезно для карьеры.