



Где Максим Орешкин увидел риски рецессии российской экономики. [стр.3](#)

Почему бизнес сомневается в полезности «национальных проектов». [стр.2](#)

С каким отношением сталкиваются российские инвесторы в Узбекистане. [стр.4,13](#)

Как отечественные часовые бренды вышли на 3-е место в мире по узнаваемости. [стр.16](#)

www.fingazeta.ru

№21 (1399)
10 июня 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$495,2 млрд	↑ +0,6%	Курс доллара	65,03 руб.	↓ -0,5%	Курс евро	73,26 руб.	↑ +0,6%	Ключевая ставка	7,75%	0%	Инфляция	5%	↓ -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,98%	↓ -0,07 п.п.
---------------------	--------------------------	--------------	---------	--------------	------------	---------	-----------	------------	---------	-----------------	-------	----	----------	----	-------------	---------------	-------	--------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Интернет-торговля вырастет

Российский рынок интернет-торговли в 2019 году может достичь 2,17 трлн руб. против 1,66 трлн руб. в 2018 году, говорится в материалах Ассоциации компаний интернет-торговли. Доля интернет-продаж в обороте розничной торговли в прошлом году составила 5,3%.

Мировой рост замедлится

Всемирный банк ожидает снижения темпов роста мировой экономики в нынешнем году до 2,6% с прошлогодних 3%. В 2020-м он ждет их повышения до 2,7%.

Связь перейдет на 6G

Samsung Electronics приступила к исследованиям технологий связи шестого поколения (6G). Как ожидается, этот стандарт придет на смену связи пятого поколения после 2025 года.

Карты «Мир» примут в ЕАЭС

Карты «Мир» до конца года начнут принимать во всех странах ЕАЭС (Россия, Белоруссия, Армения, Киргизия и Казахстан), а также в Таджикистане и Узбекистане.

Роботы обслуживают клиентов

МТС начала продажи роботов-специалистов клиентского сервиса, работающих на базе технологий искусственного интеллекта. Они ведут диалог с клиентом и выполняют ряд операций. К 2023 году в России 80% операций с клиентами будет проходить без участия людей.



На российско-китайском саммите о трудностях перевода не могло идти и речи. [tvc.ru](#)

Китайское лекарство

Си Цзиньпин привез в Россию 1000 бизнесменов и чиновников

В этом году исполняется 70 лет со дня установления дипломатических отношений между Советским Союзом и Китайской народной республикой. Председатель КНР Си Цзиньпин с особо крупной делегацией чиновников, предпринимателей и журналистов 5 июня посетил Москву с официальным государственным визитом. Следующие два дня он провел вместе с Владимиром Путиным на 23-м по счету Санкт-Петербургском международном экономическом форуме.

Китайское представительство на форуме оказалось самым крупным. За американцами – около 500 гостей – лишь второе место. Двусторонних инвестиционных и финансовых соглашений было подписано несколько десятков. Но к наиболее перспективным можно отнести прежде всего договоренности в сфере взаимных расчетов в национальных валютах, ТЭК и в области высоких технологий.

Ставка делается на существенное ускорение двустороннего экономического сотрудничества. В 2018 году взаимный товарооборот

достиг, наконец, \$108 млрд. Причем в основном за счет роста российского экспорта (+44%). Поставлена задача удвоить этот показатель в обозримом будущем. В принципе она выполнима по причине торгового противостояния Китая и США. Пока схватка двух крупнейших экономик продолжается, можно надеяться на рост инвестиций из Поднебесной. Однако данные за 2018 год демонстрируют падение китайских капиталовложений в российскую экономику и рост американских.

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 2](#)

Выгодная связь

В прошлом году российский рынок телекоммуникаций показал рекордные за последние 5 лет темпы прироста выручки – 3,4%. Это может показаться не самым большим достижением, но не стоит забывать, что его объем уже весьма велик и достиг 1,7 трлн руб. (см. на [СТР. 14](#)).

Этот рынок находится в условиях жесткой, по-настоящему рыночной конкуренции, что долгое время заставляло операторов связи снижать свои тарифы в борьбе за клиента. В этом году наметился обратный тренд, но конкуренция не позволит ценам сильно расти, способствуя появлению новых сервисов. Основное внимание здесь будет приковано к развитию искусственного интеллекта.

Несмотря на то, что сами телекоммуникационные компании находятся на острие прогресса, их акции остаются привлекательными вложениями для консервативных инвесторов (см. на [СТР. 15](#)). В долгосрочной перспективе от них вполне можно ждать хороших доходов.

NOTA BENE

Р61 трлн составил совокупный объем торгов на рынках Московской биржи в мае. Лучшую динамику в сравнении с аналогичным периодом прошлого года продемонстрировали рынки акций и облигаций, увеличившись на 27,8% и 23,2% соответственно.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что замедляет рост российской экономики?

Всемирный банк 4 июня понизил прогноз по темпам роста экономики России с 1,4% до 1,2% годовых. Предыдущее понижение прогноза – с 1,5% до 1,4% – произошло в апреле. Если суммировать нынешнюю и апрельскую аргументацию банка, причины пессимизма можно описать следующим образом: не особо высокие цены на нефть и сокращение ее добычи, повышение НДС, санкционные риски, ужесточение денежно-кредитной политики.

Через день, выступая на Петербургском экономическом форуме, глава Счетной палаты

и экс-министр финансов Алексей Кудрин был еще более пессимистичен. «В этом году, действительно, я сказал, что по моему прогнозу будет не 1,3% рост, как в официальном прогнозе, а ниже 1%. К сожалению, на мой взгляд, в ближайшие годы наш потенциал роста – около 2% или ниже. То есть я предполагаю, что мы не достигнем планки в 3% или выше, чтобы выйти на темпы роста выше мирового», – заявил он. Основное препятствие для роста при этом – недоверие бизнеса и инвесторов к государственным институтам, в частности – к судебной системе.

Собственно, все это не ново – и про нефть, и про НДС, и про санкции все было более-менее понятно еще как минимум в начале нынешнего года. А про судебную систему – самое меньшее в начале тысячелетия. Поэтому с практической точки зрения гораздо интереснее другой вопрос. А именно: почему на фоне ухудшения прогнозов по росту экономики в этом году так уверенно растет российский фондовый рынок и индекс Московской биржи с начала года уже прибавил около 15%? Причем на фоне далеко не лучшей динамики западных биржевых индикаторов.

Рискну предложить следующее объяснение. Значительная доля российского рынка акций (порядка 40%) – это бумаги нефтяных компаний. И нынешний рост рынка во многом был обеспечен ожиданиями высоких дивидендных выплат российских корпораций – от традиционно щедрых по отношению к акционерам металлургов до «Газпрома», неожиданно для инвесторов решившего выдать пожелания правительства и начать увеличение идущей на дивиденды доли прибыли. Прибыль же этих компаний в значительной степени зависит от экспортной выручки,

а не от динамики российской экономики и внутреннего спроса, да еще и растет от ослабления рубля.

Более того, именно в условиях стагнации в экономике предприятиям нет особого смысла инвестировать в собственное развитие – логичнее распределить прибыль между акционерами. Вот и получается очередной парадокс российской действительности: экономика стагнирует, а акционеры богатеют.

Ярослав Кабаков,
директор по стратегии
АО «ФИНАМ»