



Бизнес-омбудсмен Борис Титов решил позвать прокуроров на защиту предпринимателей. **СТР. 4**

Почему рост инвестиций не всегда ведет к подъему экономики. **СТР. 3**

Как отечественные ценные бумаги противостоят санкциям. **СТР. 13**

Сколько стоит «входной билет» на российский хлебопекарный рынок. **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№13 (13891)  
8 апреля 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$489,5 млрд +0,5%	Курс доллара	65,40 руб. +1,1%	Курс евро	73,43 руб. +1%	Ключевая ставка	7,75% 0%	Инфляция	5,3% 0%	MosPrime Rate	7,94% +0,03 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	-------------------	-----------------	-------------	----------	------------	---------------	---------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Рост мировой торговли замедлится

Рост объема мировой торговли в 2019 году составит 2,6% против 3% годом ранее на фоне усиления торговой напряженности и возросшей экономической неопределенности, говорится в докладе Всемирной торговой организации. Это будет минимальный прирост за три года.

### Пластик станет бесконтактным

Платежные системы Visa и Mastercard предпишут российским банкам полностью перейти на выпуск пластиковых карт с возможностью бесконтактной оплаты. Visa вводит новые правила с 13 апреля 2019 года, Mastercard – с 12 апреля 2021 года.

### Ввод офисов вырастет

В этом году в Москве будет введено в эксплуатацию 3,6 раза больше офисов, чем в прошлом, прогнозирует компания Knight Frank. По итогам 2018 года было введено 125 тыс. кв. м, а в текущем ожидается 450 тыс. кв. м.

### Самозанятые получат новые карты

Сбербанк выпустит виртуальную карту (без пластикового носителя) для самозанятых, дающую возможность разделять коммерческие и личные платежи в рамках обновленного мобильного приложения «Сбербанк онлайн». Это позволит самозанятым выдавать чеки клиентам в автоматическом режиме и пользоваться услугой «Автоплатеж» для оплаты налогов.



Дональд Трамп все еще готов делать вид, что на переговорах с Китаем все идет прекрасно. s.ying.com

## Гибридные торговые бои США и Китай далеки от заключения мирного договора

Обращаясь к этой теме ранее (см. «ФГ» № 9 от 10 марта), мы говорили о том, что торговая война Китая и США носит исключительно сложный, многослойный характер, о том, что стороны, проводя свои «гибридные боевые действия», стремятся одновременно решить и стратегические («Сделать Америку снова великой», «Сделать Китай технологически высокоразвитой страной к 2025 году»), и тактические задачи: Трампу – завоевать голоса электората в 2020 году,

Си Цзиньпину – ускорить экономический рост, замедлившийся из-за перехода на новую экономическую модель – от стимулирования роста производства и предложения к стимулированию роста потребления и сферы услуг.

Что же произошло за прошедшие недели? После 7-го раунда переговоров в январе 2019 года казалось, что дело идет к тому, что 27 марта 2019 года Си Цзиньпин, завершая свой визит в Европу, заедет во флоридское поместье Дональда Трампа, где будет подписана некая

рамочная декларация и шесть меморандумов по ключевым аспектам торговых взаимоотношений двух стран. О торговом договоре речь уже не шла.

Но, действительно, в марте переговоры резко интенсифицировались. Почти ежедневно они велись даже по телефону, а 28–29 марта Пекин посетили торговый представитель США Роберт Лайтхайзер и министр финансов Стивен Мнучин (8-й раунд переговоров).

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Лукавые цифры

Минувший год оказался по-настоящему провальным для рынка криптовалют, но в первом квартале этого он вновь демонстрировал бурный рост. С минимумов декабря он прибавил уже более 60%, однако после 6-кратного падения даже такой мощный подъем не может не вызывать сомнений (подробнее см. на СТР. 14).

Кто-то видит в этом лишь «отскок» после головокружительного падения, а кто-то – начало нового ралли. Нет ничего странного и в том, что долгосрочные прогнозы будущего курса биткоина находятся в диапазоне от 0 до \$100 тыс., ведь определить его справедливую стоимость по-прежнему невозможно.

На этом фоне продолжилась дегградация рынка ICO. Его объем за год упал в десятки раз (подробнее см. на СТР. 15). Но есть и хорошие новости для криптоэнтузиастов. В конце марта президент подписал закон, вводящий цифровую экономику в российское правовое поле.

## NOTA BENE

\$111,1 млрд  
составила чистая

прибыль за 2018 год национальной нефтяной компании Саудовской Аравии Saudi Aramco. Она превысила прибыль трех крупнейших по капитализации компаний США Apple, Google и ExxonMobil, вместе взятых (\$59,5 млрд, \$30,7 млрд и \$20,8 млрд соответственно).

## ПРОБЛЕМА НЕДЕЛИ:

## Апрельские казусы

Март оказался чрезвычайно богат на события глобального масштаба, большинство из которых вряд ли можно было бы трактовать как однозначно позитивные, но которые, тем не менее, не сумели помешать рынкам продолжать рост. И апрель вряд ли будет спокойнее.

Начнем с самого важного с точки зрения влияния на рынки. Ситуация с Brexit уже даже перестает быть комичной и все больше и больше начинает надоедать самим британцам. Европейцам, понятное дело, все это опостытело гораздо раньше. Причем, судя по последним телодвижениям,

британские парламентарии сами давно запутались, чего они в итоге хотели, выходя из дружной европейской семьи, и хотят ли они этого до сих пор. Постоянно меняются условия выхода из Европейского союза, немалая часть из которых принимается в спешке. Условия эти с удивительным упорством отвергаются, сроки переносятся, рядовые британские поданные периодически собирают подписи то за полную отмену Brexit, то наоборот – за выход без сделки. Создается впечатление, что сама Великобритания не хочет выходить из Евросоюза, громко хлопнув дверью. Она просто хочет

хлопать дверью, пока она сама не отвалится. И если поначалу все эти перипетии оказывали определенное давление на рынки Старого света, то последние решения инвесторами откровенно игнорируются.

Не менее запутанно выглядит и ситуация с торговыми спорами между США и Китаем. Отдельные встречи уполномоченных лиц преподносятся как знаковые и обозначающие скорый финиш затянувшихся переговоров, хотя, весьма вероятно, что до достижения окончательных договоренностей еще далеко. И тем не менее эйфория на рынках в начале месяца

продолжается: инвесторы, похоже, уже любую новость готовы воспринимать позитивно. Или по крайней мере, находить в ней что-то положительное, даже если там объективно хорошего «кот наплакал». В глазах многих инвесторов эти переговоры Пекина с Вашингтоном должны стать спасением от возможного мирового экономического кризиса и на этом фоне мало кто сомневается, что они будут успешными. Неудивительно, что, вне зависимости от публикуемой статистики, рынки упорно ползут вверх. И, пожалуй, единственное, что их сейчас может остудить, это начало сезона отчетности.

Так что апрель с точки зрения финансовых рынков не обещает быть спокойным. С учетом совокупности всех потенциальных геополитических рисков, едва ли кто-то возьмется предсказать сейчас, каким в итоге окажется для рынков текущий месяц. Останется ли он относительно спокойным и успешным или его ждут потрясения, станет ясным в самое ближайшее время, хотя бы после того, как прояснится ситуация с Brexit.

Алексей Корнев,  
аналитик ГК «ФИНАМ»