



Кто станет следующим премьер-министром Российской Федерации. **СТР.3**

Почему Россия превратилась в чистого экспортера прямых инвестиций. **СТР.4**

Во сколько обойдется открытие модного бизнеса в России. **СТР.5-7**

Последние тенденции рынка «умной» кухонной бытовой техники. **СТР.16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 14 (1345)
16 апреля 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$458,9 млрд +0,3%	Курс доллара	61,43 руб. +6,2%	Курс евро	75,75 руб. +7,1%	Ключевая ставка	7,25% 0%	Инфляция	2,4% +0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,33% +0,06 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Росавтодор запустит беспилотники

Росавтодор планирует летом провести тестовые проезды беспилотных автомобилей. Первые технические проезды будут осуществляться на закрытом участке дороги, заявил замглавы Росавтодора Игорь Астахов.

Карточные переводы упростят

Visa и Mastercard планируют запустить в РФ сервис переводов между картами всех банков. Для этого достаточно будет ввести лишь номер телефона получателя средств.

Бытовая техника подорожает

Европейские производители электроники и бытовой техники предупредили российских ритейлеров о грядущем повышении закупочных цен на товары на 5–10% из-за ослабления курса рубля.

Ветропарк заработает в полную силу

Первый введенный в эксплуатацию в России ветропарк, построенный в Ульяновской области финской компанией Fortum, в первом квартале этого года выработал 21,61 ГВт/ч электроэнергии. Компания рассчитывает, что годовой объем составит 85 ГВт/ч.

LME не будет торговать металлом «Русала»

Лондонская биржа металлов вводит временные ограничения на торговлю алюминием «Русала» из-за санкций США в отношении компании. Биржа прекратила листинг первичного алюминия производимых предприятиями «Русала» марок BAZ SUAL, KPA3, IRKAZ SUAL, UAZ SUAL.



На этот раз Трампу удалось по-настоящему напугать биржевиков. forexmagnates.com

«Черный апрель»

Российские рынки под ударом санкций

Российские рынки на прошлой неделе лихорадило. В понедельник индекс Московской биржи рухнул на 8%, а индекс РТС – на 11%. Обрушились акции «Русала» и остальных компаний, принадлежащих олигарху Олегу Дерипаске. Вслед за собой они потянули и другие структуры в металлургии, энергетике и машиностроении. Пострадали и главные кредиторы «Русала» – Сбербанк и ВТБ. За один день российский фондовый рынок похудел на 820 млрд руб.

Еще больше не повезло рублю. В понедельник российская валюта

подешевела к доллару почти на 4%. В последующие 2 дня рубль вообще вошел в пике – к основным мировым валютам он ослаб более чем на 10%. Моментами за доллар давали более 65 руб., а за евро – 80 руб. Затем, правда, произошел отскок. Но до полного восстановления и рублю, и акциям еще далеко.

Главные виновники рыночного шторма – антироссийские санкции США, объявленные 6 апреля. Американским компаниям запрещены все коммерческие контакты (действующие контракты должны быть разорваны до 7 мая)

с рядом известных бизнесменов и топ-менеджеров и соответственно с предприятиями, либо принадлежащих им, либо управляемых ими. Все их активы в США должны быть заморожены.

В отличие от предыдущих ограничительных мер новые санкции вызвали настоящую панику. Положение осложняется тем, что никто не исключает углубления конфликта и еще большей волатильности на российских рынках.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Рынок санкций

Для тех, кто инвестирует в Россию, прошлая неделя выдалась непростой. Начинаясь она настоящим «черным понедельником» на отечественных фондовом и валютном рынках (подробнее на СТР.14). А на фоне обострения отношений США с Россией тот плавно перетек и в другие не менее темные дни недели.

Лишь к ее концу рынки несколько оправились, но остался вопрос: что дальше? Аналитики не ждут особого позитива ни для российского фондового рынка, ни для курса рубля. Хотя фундаментальные основания для роста здесь и есть, политика способна перевесить все. А вот от американских акций, которые провели первый квартал не лучшим образом, роста ждут (см. на СТР.15), и политика им не помеха.

Есть и другие вложения, востребованные в непростые времена, например, драгоценные металлы. Это не всегда лучший выбор для инвестора, но защищать капитал они способны. ЦБ РФ в последние годы активно наращивает их запасы, и Россия уже обошла по объему золотых резервов Китай, выйдя на 5-место в мире (об этом – на СТР.13).

NOTA BENE

\$13,4 млрд составил чистый вывоз капитала частным сектором в первом квартале 2018 года, по оценке Банка России. Это на 18% меньше, чем в январе-марте прошлого года.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что будет с курсом рубля?

Российский валютный рынок испытал шок. В начале недели можно было наблюдать существенное ослабление рубля по отношению к основным мировым валютам. Поводом к покупкам в долларе и евро стали обострение напряженности в отношениях России с ее западными партнерами и ужесточение санкций, включая подготовку запрета на вложения в российский госдолг. Это ударило по российским активам, приведя к существенному снижению наших акций, облигаций и рубля. К середине

торгов 11 апреля он терял более 10% по отношению к основным мировым валютам. При этом доллар во вторник преодолел отметку 62 руб., а в среду в моменте достиг 65 руб. Отметим, что реакция рынка была скорее эмоциональной и обосновывалась опасениями сворачивания операций carry trade с российскими ОФЗ, что в дальнейшем могло бы существенно ударить по национальной валюте.

При этом инвесторы игнорировали фундаментальные факторы. Так, рынок энергоносителей возобновил восходящую динамику,

в результате чего в среду нефть марки Brent поднялась выше \$72, установив тем самым новые максимумы с декабря 2014 года. На наш взгляд, цена «черного золота» продолжает определять потоки экспортной выручки, а значит, и курс рубля. При этом в конце недели российской валюте удалось отыграть часть потерь, чему, в частности, способствовали заявления министра финансов США о том, что ведомство против введения ограничений на вложения в российский долг. В результате инвесторы вспомнили о фундаментальных факторах и неочеченности

российской валюты, что и привело к ее укреплению.

Что же касается дальнейшей ситуации на валютном рынке, то, полагаем, существуют два основных сценария. Первым и наиболее вероятным выглядит сценарий дальнейшего восстановления рубля, в результате чего доллар вернется в район 57–59 руб. Этому должно способствовать ослабление напряженности в отношениях России и ее западных партнеров, а также снижение рисков введения санкций в отношении российского долга. Второй сценарий – сохранение

напряженности и рисков ограничений для российского долга. В этом случае мы ожидаем консолидации американской валюты в коридоре 62–65 руб. При этом в случае подъема выше верхней границы этого диапазона ЦБ РФ предпримет меры по сдерживанию ослабления рубля. В частности, возможна активизация операций валютного РЕПО, что насытит рынок валютной ликвидностью.

Богдан Зварич,
старший аналитик
«Фридом Финанс»