



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 поездки беспилотных автомобилей. Первые технические поездки 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, KPAZ, 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 ограничений 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 оправались, 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 долларах 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 неопределенности

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»