



Министр экономики обещал экономический рост в 2017 году, а получилась стагнация. [стр.2](#)

В каких НПФ за 9 месяцев не выросли пенсионные накопления. [стр.4](#)

Что сделало биткоин самым быстрорастущим активом в истории. [стр.13](#)

Насколько подорожали в этом году продукты для новогоднего стола. [стр.16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 46 (1329)  
11 декабря 2017 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

|                     |                          |                       |              |                     |           |                     |                 |             |          |                 |               |                |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------|----------|-----------------|---------------|----------------|
| Изменение за неделю | Международные резервы РФ | \$430,6 млрд<br>+0,1% | Курс доллара | 59,28 руб.<br>+1,3% | Курс евро | 69,64 руб.<br>-0,1% | Ключевая ставка | 8,25%<br>0% | Инфляция | 2,5%<br>0,1п.п. | MosPrime Rate | 8,41%<br>+0,2% |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------|----------|-----------------|---------------|----------------|

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Чубайс верит в фармацевтику

Председатель правления ООО «УК «Роснано» Анатолий Чубайс назвал фармацевтику самой быстроразвивающейся отраслью в России по темпам роста потребления и производства. По его словам, позитивная динамика продолжится в течение ближайших 5–7 лет.

### «Ростех» теснят на гражданку

Доля гражданской продукции «Ростеха» в общем объеме производства к 2025 году увеличится до 50%. Сейчас этот показатель, по словам Владимира Путина, составляет 25%.

### Нефть будет стоить \$80

Средняя цена на нефть в 2018 году может превысить \$80 за баррель благодаря активно повышающемуся спросу и недостаточно сильному росту предложения. Такое мнение высказал глава и создатель хедж-фонда Andurand Capital Management Пьер Андюран, который в сентябре 2015 года спрогнозировал падение цен ниже \$30 за баррель.

### Дивиденды по требованию

Решения по размеру выплат дивидендов за 2017 год госкомпаниями будут приниматься индивидуально, заявил вице-премьер Аркадий Дворкович. В то же время Минфин России запланировал в бюджете на 2018 год общую для всех госкомпаний норму выплаты дивидендов – 50% от прибыли.



Дольше интриговать избирателей президенту было уже невозможно. ТАСС

## В поисках программы Путина Советы будущему президенту

Владимир Путин наконец-то перестал интриговать избирателей и 6 декабря на автозаводе ГАЗ в Нижнем Новгороде публично заявил, что будет баллотироваться на пост президента на выборах 2018 года. Никто особенно и не сомневался в таком решении. По Конституции РФ президент имеет право претендовать на второй срок подряд, который, как известно, продлен до 6 лет, то есть у Путина есть все шансы усидеть в Кремле до 2024 года. Реальных соперников у него нет и в обозримом будущем не ожидается. В лучшем случае другие претенденты, как, например,

бизнес-омбудсмен Борис Титов, могут рассчитывать на то, чтобы какие-то аспекты их программ были использованы властью. Но остается проблема: у главного кандидата в президенты явной экономической программы сейчас просто нет. Между тем Россия стоит перед историческим вызовом: либо она ускорит рост ВВП хотя бы до общемирового уровня (3,5% в 2018–2020 годах), либо окажется на обочине мирового развития. Как можно было бы подстегнуть рост экономики, «Финансовой газете» рассказала Наталья Мильчакова, замдиректора аналитического департамента Альпари.

### Программа, которой нет

Прогнозировать, какой все-таки будет экономическая программа Владимира Путина в период с 2018 по 2024 год, не так сложно, если избегать двух крайностей. Первая – не вполне корректное представление о том, что у Путина на сегодняшний день такая программа имеется. Ее нет. Также, как в России нет ни целостной модели экономического развития, ни национальной идеи, ни официальной государственной идеологии.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Роскошь эпохи рецессии

Есть, казалось бы, ценности, проверенные веками, которым не страшен никакой кризис. Многие думают, что среди них – золото, драгоценные камни и ювелирные изделия. Кто-то добавит к этому списку дорогие часы и другие предметы роскоши. Однако российский кризис последних лет оказался не лучшим временем для них.

Объем рынка ювелирных украшений с 2013 года снизился более чем вдвое и только сейчас на фоне выхода из рецессии нащупывает дно. Тем не менее потенциал развития отрасли огромен – Россия входит в число крупнейших производителей золота и алмазов. И акции российских компаний, производящих их, в последние годы радовали инвесторов. Например, акции АЛРОСА с начала 2013 года выросли в 2,5 раза, и это еще не считая больших дивидендов. Подробнее о ситуации на данном рынке читайте на СТ. 14.

В годы кризиса вдвое снизились и продажи дорогих часов в России. И причина этого не только в девальвации рубля. Снижение доходов бизнеса и самое главное – уверенности в его дальнейших хороших перспективах – привело к тому, что бизнесмены стали задумываться о том, нужны ли им вторые или третьи дорогие часы. Об этом – на СТ. 15.

### NOTA BENE

Р 220 млрд составил дефицит

бюджета РФ за 9 месяцев. По словам премьер-министра Дмитрия Медведева, это соответствует 0,3% ВВП.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Что будет с биткоином?

Сразу две чикагские биржи – CME Group и CBOE Global Markets запускают торговлю фьючерсами на биткоин. Это знаковое событие и начало нового этапа развития крипторынка. С экономической точки зрения биткоин получает наконец признание, становится значимым товаром, стоимость которого важна для большого количества инвесторов.

Это позволит банкам и инвестиционным компаниям предлагать клиентам продукт, который не требует от них создания кошельков для хранения криптовалюты или

открытия счетов на криптовалютных биржах. Фьючерсный контракт на биткоин давно интересует участников рынка как инструмент, практически не имеющий корреляции с традиционными рынками валют, ценных бумаг, сырья.

Это увеличит количество ликвидности, так или иначе связанной с криптовалютой. И так как речь идет о торговле деривативами, то на рынок придут профессиональные игроки. Как только оборот рынка фьючерсов станет значительным в сравнении с оборотом и капитализацией самой криптовалюты – это может привести

к манипуляции курсом. Это будет классический срочный рынок, но с очень волатильным базовым активом.

Риски инвестирования в саму криптовалюту останутся достаточно высокими, и это связано не с наличием или отсутствием производных финансовых инструментов. Основной риск – в крайне высокой волатильности биткоина, которая тем не менее планомерно снижается.

В настоящий момент мы выше рекордных \$15 000. Может ли цена «рухнуть»? Да, может, и может остаться на более низком уровне

долгое время. Многие помнят «медвежий» рынок 2014–2016 годов. Bitcoin впервые превысил отметку \$1000 в конце 2013 года. После этого цена снизилась и только спустя три года снова превысила этот уровень. Но коррекции и различные циклы характерны для всех рынков.

В первую очередь сейчас следует говорить о массовом принятии биткоина как инвестиционного и спекулятивного инструмента. Одномоментно этот тренд не развернуть. Биткоин сейчас является и платежным средством, и инвестиционным инструментом. Вторая

функция все больше преобладает над первой. Именно это может служить причиной дальнейшего роста цены. При этом какого-либо фундаментального «ограничителя» стоимости нет. Нет отраслевых коэффициентов, дивидендной доходности и других ориентиров. Зато большое значение имеет рост количества пользователей-инвесторов, количества транзакций в сети и ее майнинг-мощности, а также популярности во всем мире.

Владимир Смеркис,  
партнер крипто-фонда  
The Token Fund