



19 декабря 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ЭКОНОМИКА

- Первый удар по потреблению » стр. 2

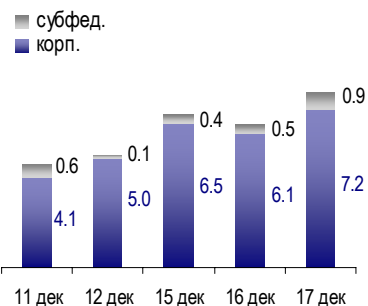
Индикаторы

Долларов США за Евро	1.4241	- 1.1 %
Рублей за доллар США	27.5181	+ 0.0 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 43.95	- 0.9 %
Москва-39, дох. % год.	10.07%	+ 0 б.п.
Россия-30, дох. % год.	11.17%	- 9 б.п.

Остатки на к/с, млрд руб.	628.8	+ 0.7 %
Остатки на д/с, млрд руб.	598.5	- 5.9 %
Сальдо операций с ЦБ	-285.1	- 8.2 %

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

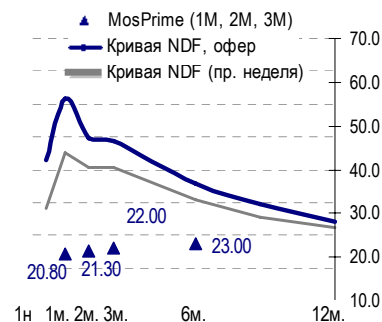
Объем торгов на ММВБ



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

- 23 дек Оферта Еврокоммерц-1 (1 млрд руб.)
- Оферта Протон-финанс-1 (1 млрд руб.)
- Оферта МКБ-3 (2 млрд руб.)
- Оферта НСХ-финанс-1 (1 млрд руб.)
- 25 дек Оферта Уникум-финанс-1 (1 млрд руб.)
- Оферта ВМУ-финанс-1 (1.5 млрд руб.)
- Оферта Мой Банк-2 (1 млрд руб.)

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РЖД-7	101.94	+ 1 494	3.4	7.09%
ЛУКОЙЛ-3	92.00	+ 930	2.7	10.55%
АИЖК-4	95.00	+ 498	2.7	11.03%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Зенит-4	99.20	+ 920	0.0	0.00%
СевстАвто-2	66.00	+ 370	1.4	*41.67%
Кокс-2	84.99	+ 299	1.2	*24.50%

Лидеры падения

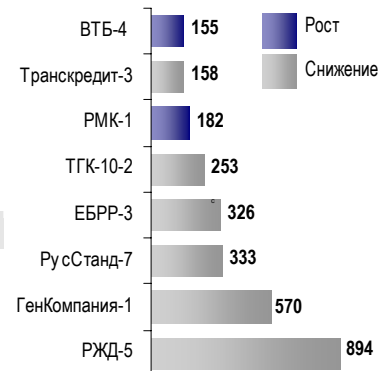
1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ФСК-4	69.34	- 1 665	2.5	23.92%
ОГК-6	80.00	- 999	1.3	*27.77%
РСХБ-3	94.99	- 300	1.1	*12.39%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Миг-1	67.95	- 2 728	0.5	80.00%
Протек-1	68.00	- 1 200	0.9	*69.98%
Уралэлмедь-1	85.00	- 1 044	1.1	*24.50%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ЭКОНОМИКА

Первый удар по потреблению

Макроэкономические данные, опубликованные сегодня Росстатом, показывают, что уже в ноябре потребительский спрос в стране начал сокращаться. Эффект от негативных событий на кредитном рынке и падения мировых цен на сырьевые товары распространяется в экономике очень быстро и, похоже, уже отражается на поведении потребителей. А через потребителей воздействие негативных шоков почувствуют практически все отрасли российской экономики.

В ноябре резко упали годовые темпы роста оборота розничной торговли - с 12.4% до 8%, оборот месяц к месяцу сократился на 3.4%. При этом сокращение розничных продаж в основном произошло за счет непродовольственных товаров (см. Рис.1). Подобная динамика хорошо согласуется с очень резким падением импорта в прошлом месяце - значительно снизились объемы ввоза бытовой техники и автомобилей.

По нашему мнению, существует несколько причин сокращения розничных продаж и импорта в прошлом месяце и не все из них связаны с падением спроса. В частности, в результате сокращения доступа к кредитным ресурсам ритейлерам и импортерам стало значительно труднее производить оптовые закупки. Кроме того, сказывается снижение доступности потребительских и автокредитов, а происходившее в ноябре укрепление доллара к евро уменьшило долларovou стоимость европейских импортных товаров.

Однако, данные по доходам населения дают основание утверждать, что потребительский спрос в ноябре все же начал снижаться. Согласно Росстату, в прошлом месяце реальные располагаемые доходы населения снизились на 6.2% по отношению к ноябрю 2007 года. Это очень значительное снижение, которое, правда, не слишком согласуется с динамикой реальных зарплат, годовые темпы роста которых хоть и упали, но остались положительными (см. Рис.3) Возможно, после уточнения данные по располагаемым доходам будут выглядеть не столь катастрофичными, однако, по нашему мнению, это не изменит главного вывода – потребители уже ощутили на себе экономический кризис.

В России доля потребления домашних хозяйств в ВВП составляет около 50% - не так много как в США, но все же критично для экономического роста. И, к сожалению, перспективы для потребителей в следующем году будут не очень радостными. Помимо увольнений и снижения зарплат, на потребительский спрос будет оказывать негативное влияние ослабление рубля, которое вызывает рост цен на импортные товары и инфляционное давление. Учитывая, что значительный объем импорта (более 40%) идет из Европы, то недавнее ослабление рубля к евро примерно на 15% будет достаточно болезненным.

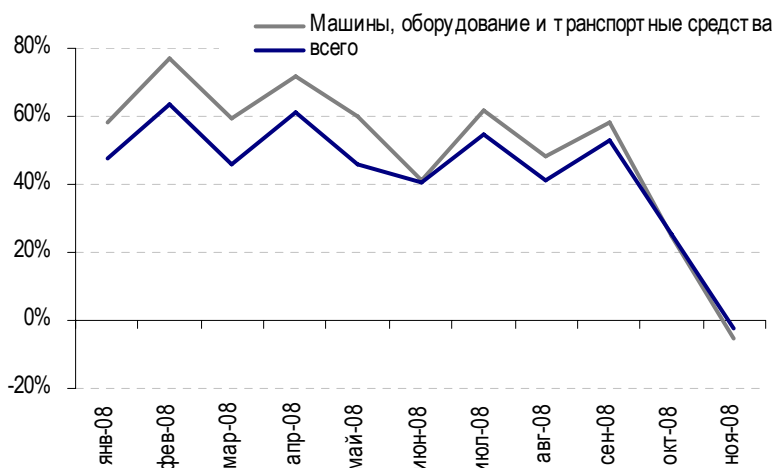
По нашему мнению, в условиях низких цен на российский экспорт определенное снижение потребления домашних хозяйств является неизбежным: наряду с ослаблением рубля, оно будет способствовать устранению дисбалансов в экономике. Однако существует опасность, что в российской экономике возникнет порочный круг: население потеряет уверенность в завтрашнем дне и будет сокращать потребление даже при отсутствии для этого предпосылок, что вызовет очередную волну падения производства и увольнений. Разорвать этот круг способно только государство с помощью активной стимулирующей политики.

Рис. 1 Оборот розничной торговли (уоу)



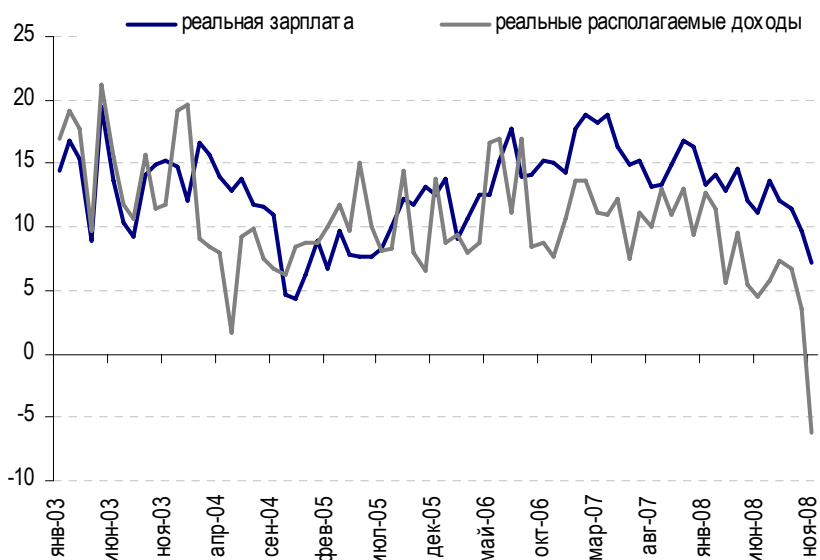
Источник: Росстат

Рис. 2 Импорт товаров из дальнего зарубежья



Источник: ФТС

Рис. 3 Динамика доходов населения (уоу)



Источник: Росстат

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Михаил Никитин	mnikitin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9934
Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева	anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин	anton.kenyaykin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	+ (7 495) 721 9974

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	-------------------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfazullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.