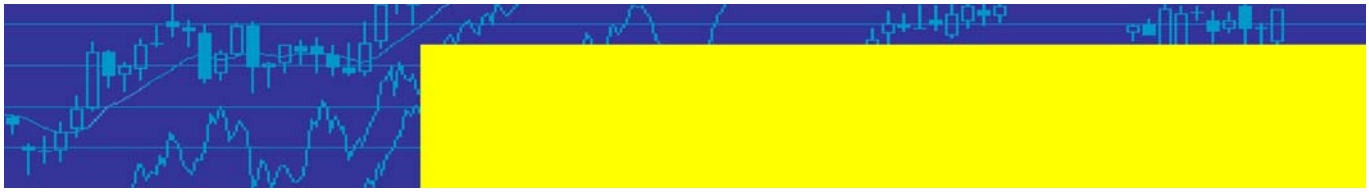


6 марта 2009 г. **Аналитический обзор**

ГЛАВНОЕ

ЭКОНОМИКА

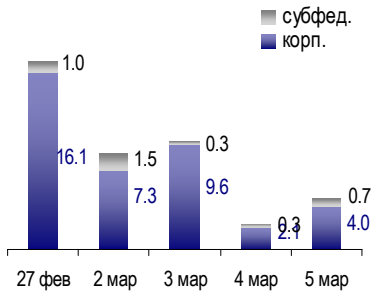
- Инфляция от девальвации » стр.2

Индикаторы

Долларов США за Евро	1.2560	– 0.6 %
Рублей за доллар США	35.8903	– 0.9 %
Нефть Brent, USD/барр.	$ 44.19	– 4.1 %
Москва-39, дох. % год.	15.44%	+ 1 б.п.
Россия-30, дох. % год.	9.98%	+ 8 б.п.
Остатки на к/с, млрд руб.	414.8	– 4.0 %
Остатки на д/с, млрд руб.	183.2	+ 10.7 %
Сальдо операций с ЦБ	-452.0	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

Объем торгов на ММВБ

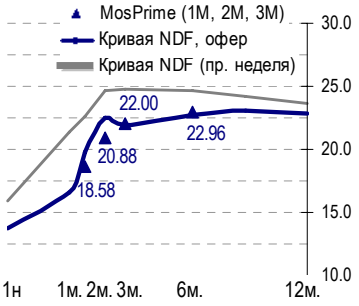


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

6 мар	Оферта ВБД ПП-3 (5 млрд руб.)
10 мар	Оферта МИА-3 (1.5 млрд руб.)
	Погашение Ютэйр-Финанс-2 (1 млрд руб.)
11 мар	Оферта ЛОМО-3 (1 млрд руб.)
12 мар	Погашение Макси-Групп-1 (3 млрд руб.)
13 мар	Оферта Эрконпродукт-1 (1 млрд руб.)
	Оферта Трансконтейнер-1 (3 млрд руб.)

MosPrime и кривая NDF



Raiffeisen BANK

ЭКОНОМИКА

Инфляция от девальвации

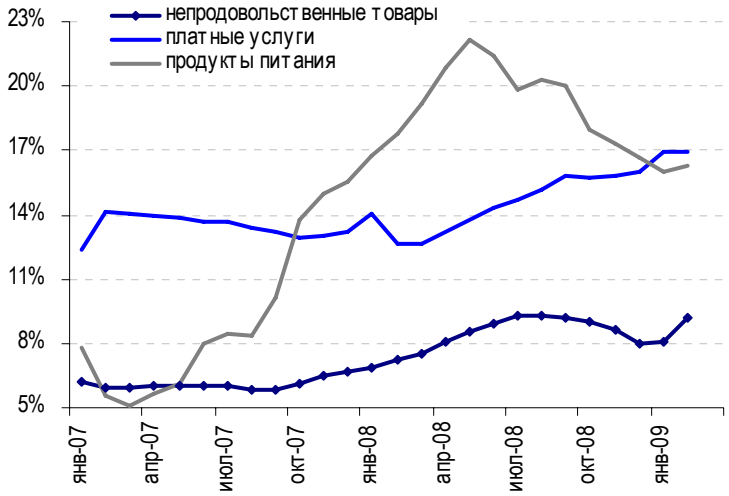
Февральские данные по инфляции дают первое представление о воздействии недавней девальвации на динамику цен. В прошлом месяце произошел ожидаемый всплеск инфляции: за февраль цены выросли на 1.7%, год к году инфляция составила 14%. По нашим оценкам, в полную силу девальвационный шок проявится в марте и апреле, когда годовые темпы инфляции достигнут 16% - 17%.

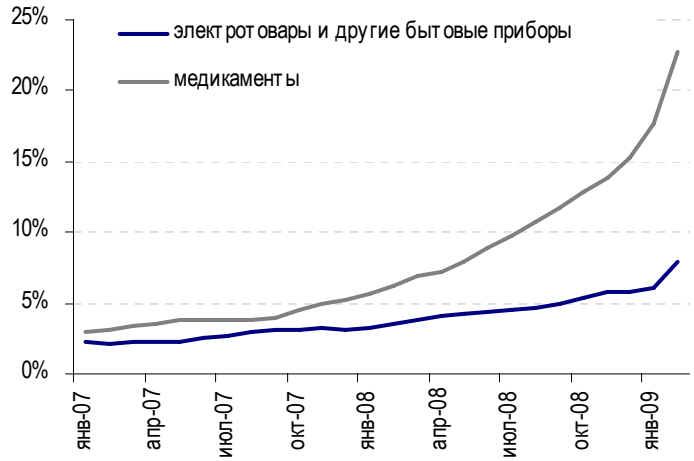
В феврале впервые за последние годы произошел резкий рост цен на непродовольственные товары - особенно сильно подорожали медикаменты и бытовая техника, в потреблении которых очень существенна импортная составляющая. Всплеск цен на продовольственные товары также был достаточно серьезным, и здесь сильнее всего подорожали активно импортируемые товары: мясо и рыбопродукты, алкогольные напитки. В то же время, мы отмечаем, что в 2009 году, в отличие от прошлого года, инфляция будет прежде всего определяться динамикой цен на непродовольственные товары, а цены на остальные категории будут в большой степени затронуты вторичными эффектами девальвации. В связи с этим, недельные данные по инфляции, рассчитываемые Росстатом в основном по ценам на продовольственные товары, теперь будут серьезно занижать месячные темпы инфляции.

По нашим оценкам, первичный девальвационный шок будет проявляться в течение марта и апреля и будет связан с повышением потребительских цен на импортные товары. Мы оцениваем инфляционный эффект этого шока примерно в 4.5 п.п. общей инфляции, включая уже реализованное повышение цен в январе-феврале. В результате, годовые темпы инфляции в апреле достигнут 16% - 17%. Несколько позднее начнут проявляться вторичные инфляционные эффекты девальвации: сначала подорожание цен на отечественные аналоги импортных товаров, а потом общее повышение уровня цен в связи с ростом стоимости жизни в стране. Оценить эти эффекты значительно сложнее, так как еще не до конца ясно, насколько сильным дефляционным фактором станет разрастающаяся рецессия в стране. Однако мы считаем, что минимальные темпы инфляции, которые можно ожидать за 2009 год лежат в диапазоне 15.5% -16%.

Столь высокие темпы инфляции поставят перед Банком России сразу ряд проблем. Во-первых, ему будет сложнее проводить снижение ставок, которое от него ожидают во втором и третьем квартале. Во-вторых, реальный курс рубля относительно евро и доллара начнет достаточно быстро укрепляться: напомним, что в США и Европе сейчас дефляция. В результате, положительные эффекты девальвации на торговый баланс и экономику начнут постепенно таять. К сентябрю-октябрю 2009 реальный курс рубля относительно бивалютной корзины может восстановить около половины от недавнего падения. И если цены на нефть не начнут расти, то, возможно, России потребуется новое ослабление национальной валюты.

Рост потребительских цен, 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	npatrakhin@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	tfaizullin@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.