



Мировые рынки

МЭА незначительно повысило прогноз спроса на нефть

Сегодня некоторую поддержку ценам на нефть могут оказать обновленные прогнозы МЭА, предусматривающие повышение спроса на нефть на 100 тыс. барр. в 2017 г. до 97,7 млн барр./сутки, а также рост потребления в 2018 г. на 100 тыс. барр. до 99,1 млн барр./сутки. Таким образом, темпы роста спроса в 2018 г. могут сократиться до 1,4 млн барр./сутки с 1,6 млн барр./сутки в 2017 г. Мы полагаем, что такое незначительное изменение прогноза будет иметь лишь краткосрочное влияние на котировки. Стоит также учитывать, что еще в июле прогноз МЭА по спросу на нефть в 2018 г. составлял 99,4 млн барр./сутки.

Экономика

Замедление темпов импорта - результат медленного восстановления экономики

Согласно оперативным данным ФТС, темпы роста импорта из стран дальнего зарубежья (в долл.) снизились до 21,6% г./г. в августе (+8,6% м./м.) против 30% г./г. в июле. Таким образом, накопленный рост за 8М составил 26,5% г./г. Замедление восстановления импорта хорошо заметно на данных, очищенных от сезонности: за исключением февраля месячный рост импорта в августе (0,5% м./м.) был самым слабым с начала года (в среднем 2% м./м.). Примечательно, что "аутсайдером" стал ключевой сегмент импорта - машины и оборудование (рост замедлился до 21% г./г. с 35% г./г. в июле, а м./м. впервые с февраля зафиксирована отрицательная динамика (-1,1% м./м. против +0,3% м./м. в июле, с учетом сезонности). Ухудшение, в первую очередь, произошло по статье "Механическое оборудование" (-1,3% м./м., с учетом сезонности). В целом динамика закупок машиностроительной продукции (=инвестиционных товаров) коррелирует с состоянием инвестиционной активности. Если во 2 кв. 2017 г. аномальное ускорение капиталовложений (+6,4% г./г.) подстегнуло импорт, то в первые два месяца 3 кв. 2017 г. опережающие индикаторы инвестиционной активности демонстрируют ухудшение, что является сигналом снижения инвестиционного спроса и соответствующего импорта.

В августе также снизились темпы роста продовольственного импорта - до 21% г./г. (с 24% г./г. в июле), а динамика м./м. стала негативной (-0,4% м./м. с учетом сезонности против 3,3% м./м. в июле). Отметим, что ухудшение произошло в нескольких группах сразу (говядина, молочные продукты, овощи, растительное масло, сахар).

Улучшения наблюдались только в импорте химической (23% г./г. против 19% г./г. в июле) и текстильной (25% г./г. против 23% г./г. в июле) продукции. В первой группе рост происходил в основном за счет фармацевтики (30% г./г.), а во второй - за счет товаров потребительского спроса (одежда и обувь). Впрочем, помесечная сезонно-сглаженная динамика не показала заметных улучшений в основных позициях этих сегментов, за исключением лекарственных препаратов (+18,5% м./м., тогда как средние темпы с начала года составляли 3,7% м./м.), что

Слабый спрос может ограничить восстановление импорта



Источник: ФТС, Росстат, оценки Райффайзенбанка

могло быть связано с закупками, финансируемыми из госбюджета (в т.ч. лекарственного сырья для производства отечественных препаратов).

В целом замедление темпов роста импорта можно связать с достаточно слабой скоростью восстановления экономики в реальном выражении. Так, как следует из графика, рост импорта (в долл.) тесно коррелирует с ростом внутреннего спроса (в долл.). На данный момент доля импорта в потреблении сохраняется на достаточно стабильном уровне, а потому слабые темпы роста спроса на фоне ощутимого замедления укрепления рубля (г./г., по отношению к доллару и к евро) могут ограничить восстановление импорта.



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребление уступило место инвестициям

Промышленность «пробуксовывает» второй месяц подряд

Экономика "разгорячилась" на аномальной погоде

Реальные доходы прекратили падение, поддерживая восстановление потребительского спроса

Рынок облигаций

Размещение КОБР: банки сохраняют консерватизм в управлении ликвидностью

Обмен евробондов РФ может оказать давление на длинные выпуски

ЦБ РФ скоро выпустит КОБР, несмотря на отсутствие устойчивого профицита ликвидности

В июне нерезиденты выступили чистыми продавцами ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: в июле снова минус

В августе Минфин купит валюту на ~785 млн долл. после почти нулевых покупок в июле

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Платежный баланс в июне ушел в минус (негативно для рубля)

Инфляция

Цены снижаются третью неделю подряд

Инфляционный «маятник» качнулся в противоположную сторону

Монетарная политика ЦБ

ЦБ сохранил ставку, лишь незначительно поменяв июньскую риторику

Консерватизм ЦБ говорит в пользу более медленного снижения ставки

Денежный рынок

Снижение RUONIA ниже ключевой ставки — смягчение кредитных условий?

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

Бюджетная политика

В июле ослабление рубля вывело бюджет в профицит

Минфин: новое бюджетное правило учтет текущие недостатки

Минфин сохраняет стабильно низкий дефицит бюджета

Банковский сектор

Избыток валютной ликвидности близок к исчерпанию

Банк ФК Открытие обусловил резкий рост задолженности перед ЦБ РФ



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
Сбербанк	



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Федор Корначев		(+7 495) 221 9851
Наталья Колупаева		(+7 495) 221 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+7 495) 721-9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность 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 и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.