Raiffeisen RESEARCH

Daily

09 февраля 2010

Содержание

- **Внешняя торговля: экспорт опережает импорт** **Стр 1**

Внешняя торговля: экспорт опережает импорт

Опубликованные вчера данные ФТС по внешней торговле подтверждают наш тезис о том, что экспорт в России будет восстанавливаться быстрее, чем импорт (см. наш обзор от 13.07.2009). В последние несколько месяцев наблюдалась стагнация импорта, в то время как экспорт продолжал быстро расти. Подобная динамика внешней торговли создает сильную поддержку курсу рубля.

ФТС опубликовала хорошие данные по внешней торговле

Вчера ФТС опубликовала данные по импорту из стран дальнего зарубежья за январь 2010 года и по экспорту/импорту за декабрь 2009 года. В январе 2010 года импорт из дальнего зарубежья был немногим выше, чем в аналогичном периоде прошлого года, когда объемы импорта уже почти приблизились ко дну: $8.2 млрд. против $7.5 млрд. Мы отмечаем, что с октября 2009 года восстановление импорта полностью остановилось. Оснований для позитивной динамики импорта немного, так как устойчивого роста инвестиций и розничного оборота пока не наблюдается.

Стагнация импорта продолжается

В то же время, на фоне повышения мировых цен и восстановления внешнего спроса российский экспорт стабильно растет. Такую позитивную динамику обеспечивают, прежде всего, энергоносители. Однако после небольшого осеннего спада в декабре очень быстро росли стоимостные объемы экспорта металлургической и химической продукции. Это создает определенную поддержку российской обрабатывающей промышленности, рост которой осенью полностью прекратился.

Экспорт стабильно растет в широком спектре товаров

Таким образом, с точки зрения платежного баланса динамика внешней торговли выглядит достаточно позитивно. Это неудивительно, учитывая экспорто-ориентированный характер российской экономики, где потребительский и инвестиционный спрос, а значит и импорт, во многом зависят от состояния экспортных отраслей. Безусловно, свою роль играет и Китай, экономический рост которого более ресурсоемкий, чем у развитых стран.

Мы считаем, что в первой половине 2010 года темпы роста экспорта по-прежнему будут выше, чем у импорта. Во второй половине года, по мере восстановления российской экономики рост импорта будет ускоряться, и торговое сальдо начнет сокращаться, но происходить это будет медленно и не нанесет серьезного ущерба платежному балансу. Это означает, что на протяжении всего 2010 года фундаментальные факторы по-прежнему будут воздействовать в сторону укрепления рубля.

В 2010 году сальдо текущего счета будет высоким, что окажет поддержку курсу рубля

Динамика экспорта и импорта с исключением сезонности (01.01.2007=100%)

Raiffeisen RESEARCH

ЗАО «Райффайзенбанк»

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

Аналитика

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

Операции на рынке облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко		(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+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 облигационных займов

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.

Raiffeisen RESEARCH