
13 мая 2010

Содержание

• Импорт продолжает расти

Стр 1

Данные ФТС указывают на продолжение роста импорта в апреле на фоне достаточно вялой динамики экспорта в январе-марте 2010 года. По нашим оценкам, несмотря на высокие цены на нефть в прошлом месяце произошло достаточно серьезное снижение торгового сальдо (с исключением сезонности). В дополнение к этому Банк России в прошлом месяце повысил на треть объем плановых покупок валюты. В подобных условиях дальнейшее укрепление рубля не гарантировано даже в случае снижения напряженности на внешних рынках.

В апреле по сравнению с мартом стоимостной объем импорта из стран дальнего зарубежья увеличился на 1.4%, что для данного месяца является достаточно хорошим показателем (см графики на 2 стр.). Высокими темпами росли объемы импорта текстильной продукции (превысили докризисный уровень), машин и оборудования, химической продукции. Косвенно это может свидетельствовать о позитивной динамике потребления и инвестиций в прошлом месяце.

В марте с исключением сезонности объемы экспорта по сравнению с февралем изменились незначительно. Как мы и ожидали, после прекращения холодов произошло восстановление объемов экспорта металлургической продукции и угля. Рост экспорта наблюдался по большинству категорий товаров. Однако все это компенсировало неожиданно резкое сокращение объемов экспорта природного газа (см графики на 2 стр.). По нашему мнению, причиной этому частично также стало потепление. В то же время спотовые цены на газ продолжают оставаться на низких уровнях в связи с появлением больших объемов сланцевого газа на американском рынке. Это оказывает определенное негативное влияние на положение Газпрома на внешнем рынке. Поэтому мы не ожидаем позитивных данных по экспорту российского газа и в дальнейшем. Это будет сдерживать рост общей экспортной выручки.

По нашим оценкам, сальдо торгового баланса в апреле составило около \$13 млрд. по сравнению с \$15 млрд. в марте. Недавнее снижение цен на нефть, если оно окажется устойчивым, уменьшит сальдо еще на \$1-\$1.5 млрд. в месяц. В этом случае баланс текущего счета во втором и третьем квартале составит \$16 млрд. и \$14 млрд. соответственно. Объем плановых покупок валюты ЦБ в прошлом месяце увеличился до \$4.5 млрд. Таким образом, теперь Банк России скупает с помощью плановых интервенций почти весь приток валюты по текущему счету. В подобной ситуации динамика курса рубля будет в большой степени зависеть от капитальных потоков, что в целом должно повысить курсовую неопределенность.

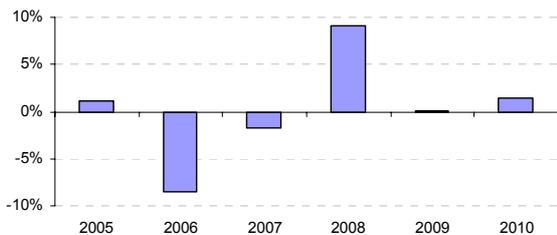
В апреле рост импорта продолжился на фоне достаточно вялой динамики экспорта

Высокими темпами росли объемы импорта текстильной продукции, машин и оборудования, химической продукции

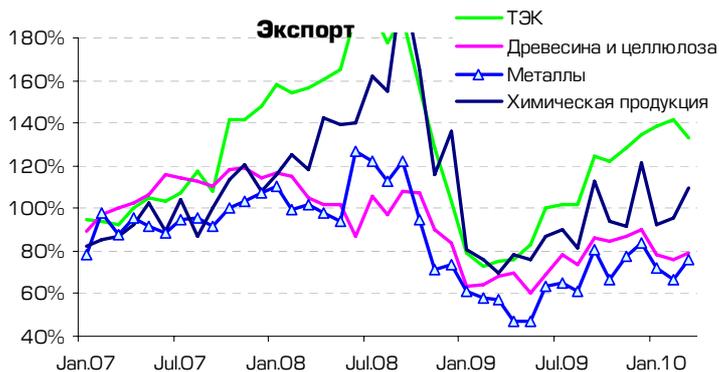
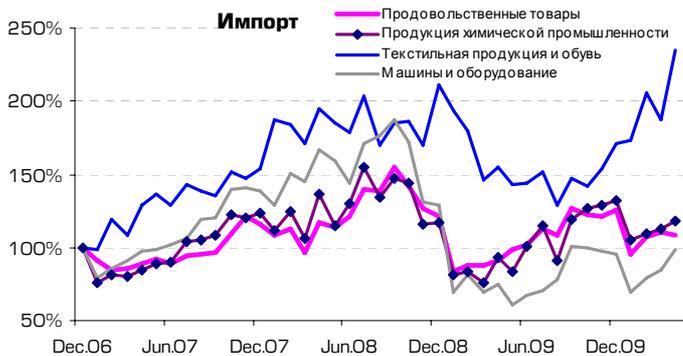
Рост экспорта наблюдался по большинству категорий товаров, однако, его компенсировало резкое сокращение объемов экспорта природного газа

Объемы плановых покупок ЦБ почти сравнялись с сальдо текущего счета, что повышает неопределенность относительно дальнейшей динамики курса рубля

Темп прироста стоимостных объемов импорта в апреле по сравнению с мартом



Динамика стоимостных объемов экспорта и импорта с исключением сезонности (дек. 2006 = 100%)



Динамика экспорта природного газа (млрд. куб. м)



ЗАО «Райффайзенбанк»

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

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

Аналитика

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

Операции на рынке облигаций

Торговые операции

Александр Глебов aaglebov@raiffeisen.ru (+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко semen.gavrilenko@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9974

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

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

Организация облигационных займов

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 dmtriantsev@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 tfazuллин@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9900

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Предлагаемый вашему вниманию ежедневный информационно аналитический бюллетень подготовлен ЗАО «Райффайзенбанк» (далее «Райффайзенбанк») исключительно для информационных целей и не может служить основанием для принятия каких либо инвестиционных решений. Ничто в настоящем бюллетене не должно рассматриваться как предоставление инвестиционного, юридического или налогового консультирования. Настоящий бюллетень не является предложением или рекомендацией к покупке, продаже или подписке на какие либо ценные бумаги или финансовые инструменты, а также рекламой или оценкой стоимости ценных бумаг или иных финансовых инструментов в соответствии с российским законодательством о рекламой и оценочной деятельности.

Информация, содержащаяся в настоящем бюллетене, была получена из источников, которые Райффайзенбанк считает надежными. Несмотря на принятие разумных мер для обеспечения достоверности такой информации, Райффайзенбанк не проводил ее независимую проверку. Ни Райффайзенбанк, ни его акционеры, аффилированные лица, директоры, должностные лица, сотрудники или консультанты не дают каких либо гарантий и не делают заверений, выраженных или подразумеваемых, и не несут никакой ответственности в отношении точности, полноты и достоверности такой информации, а также не несут никакой ответственности за любое использование настоящего бюллетеня или любые убытки, прямые или косвенные, понесенные любым получателем настоящего бюллетеня или любым иным лицом в результате использования любой содержащейся в бюллетене информации. Любая информация, содержащаяся в настоящем бюллетене, может изменяться в любое время без уведомления. Ни Райффайзенбанк, ни его акционеры, аффилированные лица, директоры, должностные лица, сотрудники или консультанты не берут на себя обязательств по обновлению настоящего бюллетеня. Райффайзенбанк мог и может выслать другие бюллетени, информация в которых может не соответствовать информации, приведенной в настоящем бюллетене. Райффайзенбанк не берет на себя обязательств по направлению таких бюллетеней любым получателям настоящего бюллетеня.

Любые мнения, прогнозы или оценки, содержащиеся в настоящем бюллетене, включают элемент субъективного суждения и анализа. В результате использования различных исходных данных и критериев, а также анализа информации для различных целей, мнения, изложенные в бюллетене, могут отличаться или противоречить мнениям, выраженным другими подразделениями Райффайзенбанка. Наши специалисты могут давать устные и письменные комментарии или предлагать торговые стратегии клиентам, а также нашим подразделениям по управлению активами, торговым операциям и инвестиционному бизнесу, которые могут отличаться от мнений, приведенных в настоящем бюллетене, а принимаемые такими подразделениями инвестиционные решения могут расходиться с рекомендациями, приведенными в настоящем бюллетене.

Райффайзенбанк, его акционеры, аффилированные лица, директоры, должностные лица, сотрудники (включая аналитиков, принимавших участие в составлении настоящего бюллетеня) или клиенты могут иметь (могли иметь) длинные или короткие позиции в любых упомянутых ценных бумагах или финансовых инструментах, а также могут периодически покупать или продавать, а также делать предложения о покупке или продаже таких ценных бумаг или финансовых инструментов на открытом рынке или иным образом. Инвесторы должны осознавать, что Райффайзенбанк и его аффилированные лица могут состоять в деловых отношениях (а также стремиться к установлению таковых) с любыми эмитентами, упомянутыми в настоящем бюллетене, оказывать им инвестиционно банковские услуги, услуги на рынках капитала, а также иные финансовые и консультационные услуги. Сотрудники Райффайзенбанка или его аффилированных лиц могут или могли быть должностными лицами или директорами соответствующих эмитентов. В таких случаях Райффайзенбанком применяются процедуры, направленные на избежание конфликта интересов, а для управления потоком информации устанавливаются информационные барьеры (Chinese walls).

Описание любых эмитентов и их ценных бумаг или финансовых инструментов, а также рынков и событий, не является исчерпывающим. Бюллетень не должен рассматриваться инвесторами в качестве замены собственного суждения, так как бюллетень не учитывает особенностей инвестиционных целей, финансового положения и потребности каких либо конкретных получателей бюллетеня. В любом случае инвесторам рекомендуется обращаться к компетентным консультантам и принимать собственные независимые решения относительно того, является ли инвестирование в какие либо ценные бумаги или финансовые инструменты целесообразным.

Любые инвестиции, описанные в настоящем бюллетене, не являются обязательно приемлемыми для всех инвесторов, могут быть связаны со значительным риском, могут быть неликвидными, а их осуществление не обязательно возможно во всех юрисдикциях. Стоимость, цена и доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящем бюллетене, могут меняться. Прошлые результаты не всегда являются индикативными для будущих результатов, прибыль не может быть гарантирована, более того, первоначально инвестированный капитал может быть потерян. Колебания обменных валютных курсов, а также иные политические, экономические и рыночные риски могут оказать негативное влияние на стоимость, цену или доходность некоторых инвестиций. Инвестирование в ценные бумаги и финансовые инструменты стран с развивающейся экономикой, таких как Россия и другие страны СНГ, может быть связано со значительным риском.

Каждый аналитик, частично или полностью ответственный за содержание настоящего бюллетеня, подтверждает, что все суждения, изложенные в настоящем бюллетене, точным образом отражают его личное мнение в отношении эмитентов и их ценных бумаг или финансовых инструментов. Каждый аналитик также подтверждает, что никакая часть его вознаграждения не была, не является и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями или суждениями, изложенными в бюллетене.

Настоящий бюллетень не может воспроизводиться, публиковаться или распространяться, полностью или частично, без предварительного письменного согласия Райффайзенбанка. Настоящий бюллетень подготовлен Райффайзенбанком и может быть использован на территории Российской Федерации в соответствии с законодательством Российской Федерации. Распространение бюллетеня в других юрисдикциях может быть ограничено применимым законодательством, в связи с чем, лица, получившие настоящий бюллетень, должны осознавать и соблюдать любые такие ограничения. Принятие бюллетеня означает ваше согласие с вышеуказанными ограничениями.