

20 июля 2010

Содержание

• Экономика: безработица снижается, производство падает

Стр 1

Опубликованные Росстатом макроэкономические данные за июнь, как и в предыдущие месяцы, оказались достаточно противоречивыми. С одной стороны количество безработных продолжает быстро снижаться, а розничный оборот растет высокими темпами. Однако большинство других экономических показателей либо продемонстрировали негативную динамику, либо находятся в стагнации. Если говорить в целом о втором квартале, то после падения в первые три месяца 2010 года темпы роста ВВП снова стали положительными. По нашим оценкам, с исключением сезонности ВВП вырос на 1.5% к 1Q2010 и на 5% относительно соответствующего периода прошлого года.

С исключением сезонности количество безработных снижается уже третий месяц подряд. Причем в мае и июне темпы роста занятости были очень высокими – максимальными за все время послекризисного восстановления (см. графики на 2 стр.). Динамика уровня безработицы резко контрастирует с другими экономическими показателями и, по нашему мнению, пока должна оцениваться с осторожностью. Улучшения на рынке труда не подтверждаются динамикой реальной заработной платы в экономике, которая в течение последних трех месяцев оставалась на одном и том же уровне.

В июне второй месяц подряд высокими темпами рос оборот розничной торговли (с исключением сезонности), в результате было полностью компенсировано падение февраля-апреля. Теперь, по нашим прогнозам, темпы роста розничных продаж должны серьезно снизиться. В целом во втором квартале по сравнению с первым розничный оборот вырос на 1%. С учетом того, что объем платных услуг во втором квартале упал, рост потребления домашних хозяйств как составляющей ВВП был в этот период еще меньше.

Как уже было сказано, в отличие от безработицы и розничного оборота, в июне большинство других экономических показателей не продемонстрировали позитивной динамики (см. графики на 2 стр.). По оценкам Росстата промышленное производство с исключением сезонности показало умеренное падение. Одновременно с этим продолжилось снижение грузооборота. Инвестиции в основной капитал продемонстрировали умеренное падение в июне, но по сравнению с провальным первым кварталом в апреле-июне этот показатель прибавил около 5% с исключением сезонности.

Мы обращаем внимание на то, что после достаточно продолжительной стагнации стоимостные объемы экспорта в мае резко упали, причем по широкому спектру категорий товаров. Учитывая, что мировые цены на нефть и металлы в мае-июне достаточно сильно снизились, никакой серьезной поддержки экономики со стороны внешнего спроса ожидать в ближайшие месяцы не стоит.

Таким образом, свежие данные пока не дают оснований утверждать, что экономика вышла на устойчивую траекторию роста. Из-за необычайно жаркой погоды, показатели июля скорее всего будут искажены, и оценить развитие ситуации в экономике будет по-прежнему достаточно затруднительно.

По нашим оценкам, во втором квартале ВВП полностью компенсировал падение первого, но не более того. Предпосылки для дальнейшего роста безусловно есть: продолжается рост кредитования, снижается безработица, однако сдерживающие факторы также присутствуют: строительство стагнирует, внешняя конъюнктура ухудшается, покупательская способность населения растет крайне нестабильно. В целом мы ждем, что в такой ситуации темпы роста ВВП во второй половине 2010 года будут соответствовать динамике второго квартала, рост за год составит 3.5-4.0%.

Данные за июнь оказались противоречивыми

В мае и июне рост занятости был максимальным за все время послекризисного восстановления,...

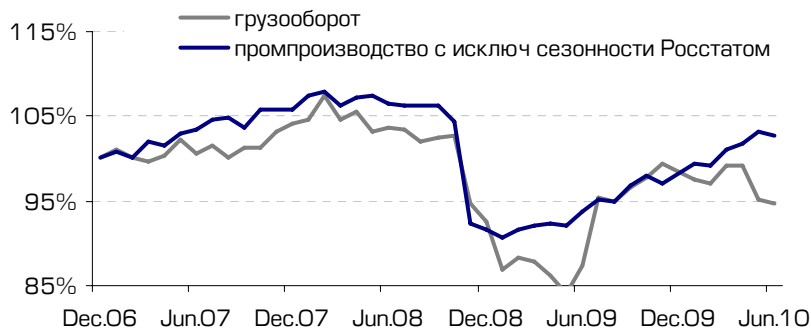
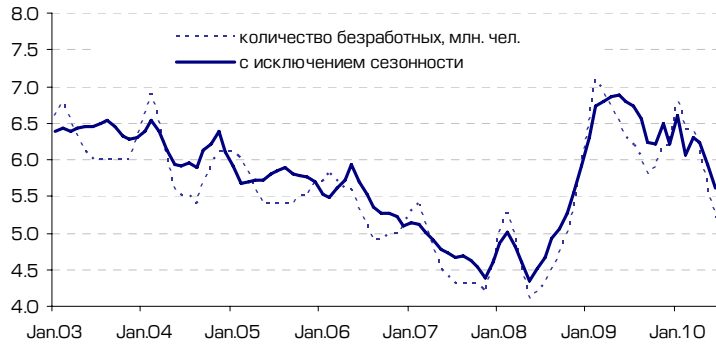
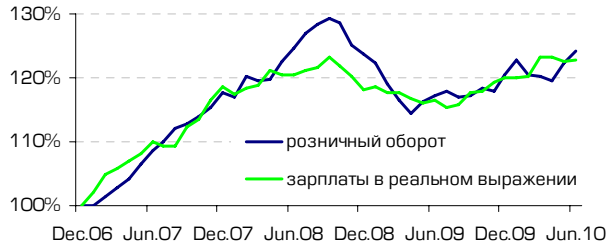
...оборот розничной торговли рос высокими темпами

Однако инвестиции, грузооборот, реальная заработная плата в последние несколько месяцев не показывают позитивной динамики

Стоимостные объемы экспорта в мае резко упали и вряд ли быстро восстановятся на фоне снижения мировых цен на нефть и металлы

В 2Q2010 ВВП вырос на 1.5% по сравнению с 1Q2010 и на 5% относительно 2Q2009, за 2010 год в целом рост составит 3.5%-4.0%

**Динамика месячного выпуска с исключением сезонности
(декабрь 2007=100%)**



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

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 Глебов	aglebov@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
-----------------	--------------------------	-------------------

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

Аналитика

Операции на рынке облигаций

Организация облигационных займов

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.

