

24 мая 2010

Содержание

• Экономика: инвестиционный рост

Стр 1

Макроэкономические показатели за апрель оказались вполне позитивными. Экономика показала уверенный рост за счет положительной динамики инвестиций. В то же время стагнация потребительского спроса продолжается, хотя ряд показателей указывают на скорое начало роста в этом сегменте.

В апреле объем инвестиций в основной капитал полностью восстановился после зимнего спада, который был вызван резким сокращением выпуска в строительстве (см. графики на 2 стр.). Объемы строительства два месяца подряд демонстрируют высокие темпы роста и уже вернулись к осенним уровням. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы рост объемов строительства и инвестиций в целом значительно замедлится в связи с тем, что эффект низкой базы января-февраля 2010 года практически исчерпан. В то же время активизация банковского кредитования является важной предпосылкой для появления устойчивого роста в этой сфере.

Данные по промышленности также дают повод для оптимизма. На фоне восстановления инвестиций растет производство машин и оборудования, стройматериалов. Госпрограмма утилизации автомобилей продолжает поддерживать выпуск в автопроме. Позитивная динамика наблюдается в большинстве сегментов химической отрасли. В то же время разочаровывает металлургическая индустрия: выпуск кокса и металлов не восстанавливается после зимнего спада. Произошедшая в начале мая авария на Распадской, а также недавнее падение мировых цен на металлы еще больше ухудшают ситуацию в отрасли.

В отличие от других сегментов экономики в потребительском секторе продолжается стагнация. Даже несмотря на резкий рост продаж автомобилей оборот розничной торговли в апреле показал умеренное падение (с исключением сезонности). В то же время согласно предварительным данным Росстата уровень реальных заработных плат, напротив, в последние месяцы начал достаточно быстро расти. Статистическое ведомство часто существенно пересматривает предварительные данные по зарплатам, поэтому делать выводы об устойчивости данной тенденции пока преждевременно. Быстрый рост зарплат на фоне высокого уровня безработицы выглядит, по крайней мере, странным. По нашему мнению, восстановление потребительского спроса скорее можно ожидать в связи с началом роста кредитования населения.

Таким образом, апрельские данные указывают на продолжение достаточно быстрого восстановления экономики после зимнего спада. В дальнейшем мы ожидаем снижения темпов экономического роста, однако с точки зрения качества он может даже несколько улучшиться. Восстановление кредитования создает условия для того, чтобы развитие экономики приняло наконец-то устойчивый, самоподдерживающийся характер. Однако состояние российской экономики по-прежнему сильно зависит от внешней конъюнктуры. Так, недавнее падение сырьевых цен, если оно окажется устойчивым, может не только ухудшить положение экспортеров, но также через валютный рынок оказать определенное негативное влияние и на банковский сектор.

В мае экономика показала уверенный рост за счет положительной динамики инвестиций

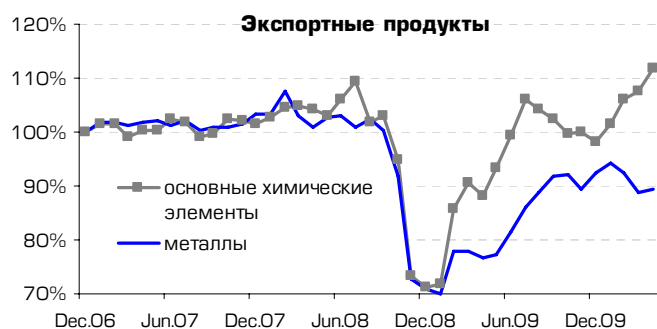
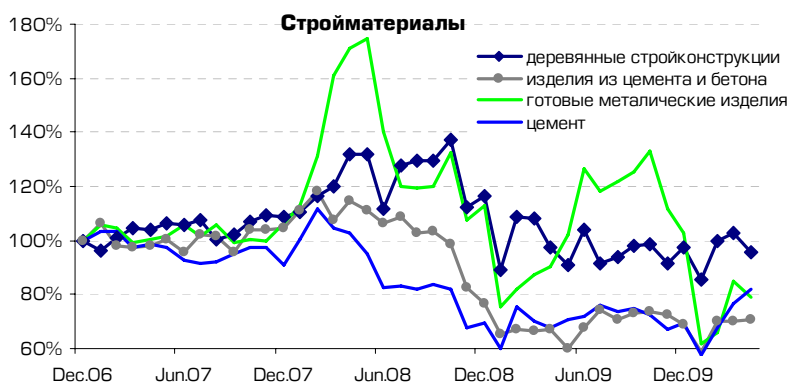
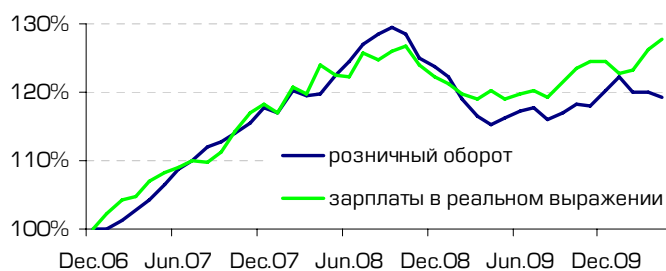
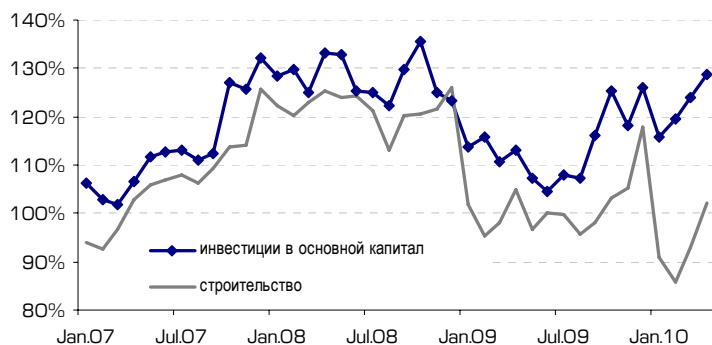
Объем инвестиций в основной капитал полностью восстановился после зимнего спада, выпуск в строительстве также быстро растет

Рост наблюдается в большинстве сегментов обрабатывающей промышленности

В потребительском секторе продолжается стагнация, однако в скором времени ситуация может улучшиться

Восстановление кредитования создает условия для устойчивого роста, однако ухудшение внешней конъюнктуры способно снова остановить начавшиеся позитивные процессы в экономике

**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.

