



## Мировые рынки

### В ожидании статистики с рынка труда в США

После вышедших вчера данных по заявкам на пособия по безработице (рост на 16 тыс. против ожиданий на уровне 2 тыс.), а также снижения Банком Англии прогнозов по инфляции вплоть до 3 кв. 2017 г., что указывает на вероятность более позднего ужесточения денежно-кредитной политики Великобритании, сегодняшние данные по безработице в США обретают, на наш взгляд, еще большее значение для участников рынка. Закладываемая рынком в цены вероятность повышения ставки на ближайшем заседании ФРС несколько снизилась до 56%. Ожидания по рынку труда указывают на рост рабочих мест в несельскохозяйственном секторе на 185 тыс. после увеличения на 142 тыс. в сентябре, при этом ожидается снижение уровня безработицы с 5,1% до 5%. Европейские и американские площадки завершили вчерашний день в незначительном минусе, азиатские рынки сегодня торгуются в зеленой зоне, в лидерах - по-прежнему Китай.

## Экономика

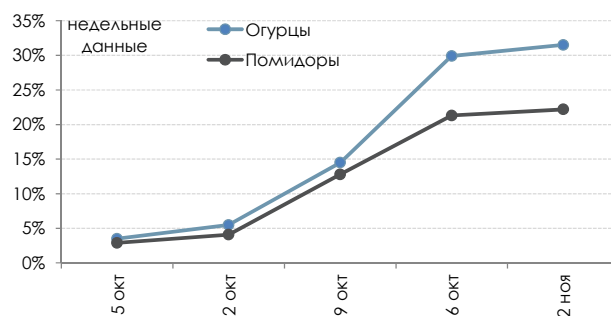
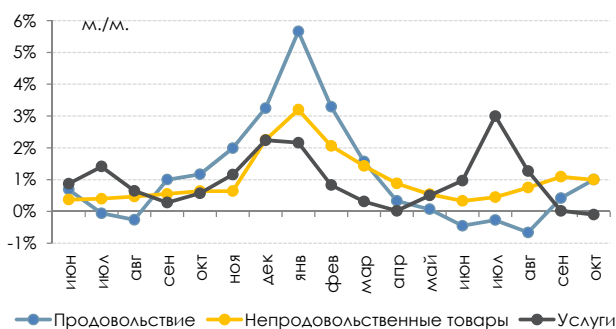
### Инфляция ускорилась из-за помидоров и огурцов

Согласно опубликованным вчера данным Росстата, инфляция в октябре ускорилась до 0,7% м./м. Это меньше, чем в октябре 2014 г., что позволяет инфляции сокращаться год к году, но незначительно (до 15,6% против 15,7% в сентябре). Хотя по предварительным данным последних недель становилось понятным, что в октябре она не снизится, ее ускорение идет вразрез с первоначальными ожиданиями участников рынка и властей. Но исходя из более детального анализа компонент инфляции, ситуация не так уж плоха. Нужно признать, что к ее ускорению в октябре привело всего лишь несколько категорий, и о повсеместном влиянии эффекта переноса ослабления рубля на цены говорить уже не приходится. К триггерам инфляции в октябре мы относим неожиданный и нетипичный всплеск цен на плодоовощную продукцию (до 2,9% м./м. - без нее продуктовая инфляция составила бы 0,8% м./м., а не 1%). Не дает сокращаться инфляции и быстрое удорожание одежды, обуви (1,4% и 2,1%), сохранение повышенных темпов роста цен на электро-, телерадиотовары, бытовую технику (1,4-1,6%). Между тем, большинство категорий обеспечили уже привычную для сентября динамику цен, причем услуги и вовсе начали дешеветь (-0,1% против 0% в сентябре).

Причины скачка цен на фрукты и овощи пока не до конца очевидны. Согласно предварительным данным, сильно дорожали в октябре только помидоры и огурцы - всплеск до 22,2% и 31,5% роста цен в неделю и более 45% и 60% за месяц, соответственно. Такого не было даже в декабре 2014 г. и начале 2015 г. Связано ли это только с девальвацией, или имеют место причины, обусловленные ограничением предложения плодоовощной продукции, пока не ясно (например, перебои с зарубежными поставками, плохой урожай на внутреннем рынке или хранение ненадлежащего качества).

Из непродовольственных товаров, в числе позитивных тенденций - умеренные темпы роста цен на товары бытовой химии, неизменную составляющую потребительской корзины с постоянным спросом. Вполне возможно, что связано это, в том числе, с переходом потребителей на более дешевую отечественную продукцию. Перегрев цен на одежду, обувь и электронику преимущественно связан с девальвацией, но также отчасти может быть вызван сочетанием сезонности и отложенного спроса.

Новые данные в целом говорят о том, что девальвационный эффект июля-августа 2015 г. оказался более продолжительным и распространился на октябрь. Но в дальнейшем постепенно темпы роста цен на наиболее дорожающие продукты и непродовольственные товары должны пойти на убыль. Если даже это замедление будет происходить не так быстро месяц к месяцу (ведь ноябрь-декабрь характеризуются повышенным предпраздничным спросом), то сокращение инфляции все равно окажется резким: превзойти рекорд 4 кв. 2014 г. едва ли удастся. По нашим оценкам, если темпы роста цен в ноябре-декабре окажутся сопоставимыми с текущими, то к концу года инфляция окажется в верхнем диапазоне прогноза ЦБ (12,5-13%).



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка



## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Макростатистика за август: признаков фундаментального улучшения не прослеживается

Реального восстановления в промышленности пока не произошло

Падение ВВП во 2 кв. ускорилось до -4,6% г./г. В 3 кв. ситуация несильно улучшится

### Монетарная политика ЦБ

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Падение цены на нефть может «заморозить» планы по снижению ключевой ставки до 2016 г.

### Валютный рынок

Замедление падения импорта пока не привело к негативному эффекту на рубль

ЦБ не ждет избыточного спроса на валюту во 2П 2015 г.

Компании по-прежнему рефинансируют существенную часть внешнего долга, но риски для рубля сохраняются

### Рынок облигаций

Отметка YTM 11,5% взята: происходит переоценка ожиданий по ключевой ставке

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

### Инфляция

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Ускорение инфляции в августе: виной слабый рубль

### Ликвидность

Ставки денежного рынка остаются повышенными ввиду роста рублевых ставок по свопам

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

### Бюджет и долговая политика

Минфин рассматривает возможность пополнения Резервного фонда при нефти выше 50-60 долл./барр.

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Расходование средств федерального бюджета идет строго по расписанию

### Банковский сектор

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается

Юрица дополнили банковскую систему валютой



# #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

Башнефть	Новатэк
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

### Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

### Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

### Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

### Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

### Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

### Транспорт

Совкомфлот

### Прочие

АФК Система

### Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674

### Продажи

---

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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

---

### Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко		(+7 495) 721 2845
----------------	--	-------------------

### Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
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.