

Пульс рынка

- **Эскалация конфликта на Украине давит на рубль.** На финансовых рынках торговая активность была низкой по причине празднования Дня независимости в США, азиатские индексы завершили прошлую неделю снижением. Негативное влияние на рынки оказывают опубликованные на прошлой неделе данные по payrolls, которые усилили ожидания более раннего, чем предполагалось, повышения ставок ФРС. Сегодня торги в РФ начались ослаблением рубля (бивалютная корзина поднялась на 20 копеек до 40,15 руб.), что стало реакцией на украинские события: в выходные украинские военные заняли 4 населенных пункта, теперь Киев готовится к блокаде Донецка и Луганска, несмотря на призывы РФ прекратить военные действия и начать переговоры. На этом фоне мы ожидаем умеренное ценовое снижение ОФЗ. Кроме того, фактор ненасыщенного спроса со стороны нерезидентов сходит на нет (данные по инфляции выступают не в пользу overweight по ОФЗ относительно других бумаг GEM). По нашим оценкам, в мае-июне нерезиденты уже полностью восстановили свою долю на рынке ОФЗ: если предположить, что нерезиденты покупали более 65% от размещенных 67 млрд руб. на аукционах Минфина, то сейчас их позиция превышает 890 млрд руб., или ~24% рынка (по сравнению с 23,2% на 1 мая 2014 г.).
- **Торговый баланс: импортная поддержка.** По данным ФТС, за 5М 2014 г. положительное сальдо торгового баланса РФ выросло на 9,4% г./г. до 97,3 млрд долл. (экспорт: +0,8% г./г. до 214 млрд долл.; импорт: -5,6% г./г. до 116,8 млрд долл.). Отметим, что небольшое улучшение динамики импорта г./г. в мае 2014 г. связано, скорее, с эффектом низкой базы, тогда как м./м. импорт продолжает сокращаться. Мы не ожидаем разворота понижательной динамики импорта в этом году из-за замедления экономического роста, прежде всего, инвестиционной активности, которая обеспечивает спрос на импортные машины и оборудование (стоимостной объем ввоза данной категории товаров из стран дальнего зарубежья и СНГ снизился за 5М 2014 г. на 2,7% и 31,8%, соответственно). Дополнительное давление на показатели импорта будет оказывать замедление потребительской активности (на фоне снижения темпов роста реальных заработных плат и роста ставок по кредитам). При стабильных объемах экспорта (в базовом сценарии мы не ждем введения секторальных санкций против российских компаний) это должно оказать определенную поддержку рублю до конца года. Однако по-прежнему его динамика главным образом будет определяться потоками капитала, которые сейчас сильно зависят от геополитической ситуации. Кстати говоря, за 5М 2014 г. сальдо внешней торговли РФ с Украиной возросло в 2,8 раза за счет значительного увеличения экспорта (+28% г./г. до 10,8 млрд долл.) при существенном сокращении импорта (-21% г./г. до 4,9 млрд долл.).
- **Инфляция дошла до пика.** Опубликованные Росстатом месячные данные по июньской инфляции подтвердили предварительные оценки на основе недельных показателей: в июне потребительская инфляция составила 0,6% м./м. и 7,8% г./г. (0,9% м./м. и 7,6% г./г. в мае). Как следовало и из недельных данных, основной вклад в замедление роста цен м./м. внесло сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию (-2,8% м./м. против +2,4% м./м. в мае). Мы отмечаем и заметное сокращение темпа роста цен на мясо и птицу (+2,6% м./м. против +4,4% м./м. в мае), однако, г./г. он ускорился до 9,2%. В результате цены в продовольственном сегменте прибавили 0,7% м./м. против 1,5% м./м. в мае. В непродовольственном сегменте в июне произошло незначительное замедление роста цен (+0,4% м./м. против +0,5% м./м. в мае), что может объясняться в т.ч. наблюдавшимся укреплением рубля (в целом мы ожидаем ослабления курсового эффекта на инфляцию в ближайшие месяцы). В секторе услуг, напротив, было зафиксировано некоторое ускорение цен (+0,9% м./м. против +0,8% м./м. в мае) во многом из-за удорожания услуг пассажирского транспорта. По нашим оценкам, продолжение наметившихся позитивных тенденций в продовольственном и непродовольственном сегментах вкупе с сокращением индексации регулируемых тарифов (более чем вдвое г./г. до 4,2%) может привести к постепенному снижению инфляции до 7% в июле-августе. Однако очевидно, что этого недостаточно для какого-либо смягчения денежно-кредитной политики ЦБ в ближайшие месяцы, тем более, принимая во внимание, что регулятор уже признает наличие рисков достижения инфляции уровня в 6,5% по итогам года.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Суда и турбины "подтолкнули" промышленность в мае

Ускорение роста ВВП не должно обнадёживать

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

ЦБ проявляет жесткость

Решение ЦБ: нет ничего более постоянного, чем временное?

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

Плоская кривая ОФЗ не согласуется с ожиданиями ЦБ РФ

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

Улучшение торгового баланса в связи с падением импорта

Отток капитала частного сектора в 1 кв. 2014 г. - 63,7 млрд долл.

Инфляция

Инфляция в мае росла на мясе

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Аукцион 312-П "напускает тумана"

Коэффициент усреднения может быть повышен до 1,0

Новая схема фондирования от ЦБ РФ: адресное решение проблем с ликвидностью

Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

Банковский сектор

В мае банки обошлись без новых средств от ЦБ РФ

Банки РФ возвращают ликвидность на счета банков-нерезидентов

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
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
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

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 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. 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.