

Пульс рынка

По-прежнему в ожидании санкций. Хотя введение нового пакета санкций ЕС было отложено, этот вопрос, очевидно, не снят с повестки дня. Сегодня европейские чиновники снова соберутся обсудить необходимость введения новых санкций. Их решение во многом будет зависеть от оценки текущей ситуации на юго-востоке Украины. По сообщениям СМИ, хотя отдельные инциденты имеют место быть, в целом перемирие в Донецкой и Луганских областях соблюдается. Динамика российского валютного рынка отражает "подвешенную" ситуацию с санкциями: бивалютная корзина уже второй день торгуется у отметки 42 руб. На этом фоне Минфин вновь ожидаемо принял решение не проводить сегодня аукцион по размещению ОФЗ. Котировки вторичного рынка после небольшой коррекции в понедельник остаются на достигнутых уровнях. Длинный выпуск ОФЗ 26207 торгуется в пределах УТМ 9,5%. Из международных новостей стоит отметить выступление главы Банка Англии, который дал четкий сигнал, что повышение ставок начнется в 1 кв. 2015 г. На американском рынке на фоне отсутствия значимых новостей уже второй день продолжается умеренное падение: американские индексы акций закрылись в небольшом минусе (-0,6-0,9%). Негативное влияние оказывает ожидание ужесточения монетарной политики ФРС, а также бурный рост прошлых месяцев. Вчера рынку не смогла помочь и презентация Apple, на которой были представлены iPhone 6, iWatch и платежная система iPay. Оптимизм наблюдался в течение первого часа презентации, во время показа iPhone и iPay: американские индексы отыграли утреннее падение, а акции Apple достигли уровня +4,4% к закрытию прошлого дня, но после начала презентации iWatch рынки вновь развернулись вниз.

Импорт падает не только из-за ответных санкций РФ. Согласно данным ФТС, падение импорта из стран дальнего зарубежья (хороший опережающий индикатор всего импорта) в августе 2014 г. заметно усилилось: до -11,4% г./г. против в среднем -2,5% в предшествующие месяцы. Данная статистика представляет особый интерес, т.к. позволяет сделать первую оценку реакции экономики на введение с 6 августа запрета на импорт отдельных видов продовольствия из США, ЕС, Канады, Австралии и Норвегии. Мы отмечаем, что в августе довольно стабильная до этого динамика импорта с/х продукции сменилась резким падением (-7,4% против 0%). Наибольшее сокращение г./г. наблюдается по импорту молока (-57%), овощей (-44%), фруктов (-11%) и мяса (-11%), т.е. тех продуктов, которые попали в "черный список". Причем падение в импорте плодоовощной продукции сильнее сезонных эффектов. Однако необходимо отметить, что из-за сравнительно небольшой доли в общем показателе (12-15%), сокращение импорта продовольствия имело лишь умеренный негативный эффект (около -1 п.п. из общего падения на 11,4%). Между тем, основной удар по динамике импорта нанесло падение закупок машин и оборудования (снижение на 14%, т.е. до -7 п.п. из общего падения, наша оценка). В основном, снижение коснулось импорта механического оборудования (-11%) и средств наземного транспорта (-26%). Ухудшение их динамики последние 8М носит устойчивый характер и, скорее всего, является отражением общего замедления экономической активности. Поскольку мы ожидаем дальнейшего усугубления негативных тенденций в реальном секторе, логично ожидать продолжения падения импорта машин и оборудования. Замещение "выпадающего" импорта продовольствия, на наш взгляд, будет происходить довольно медленно, и поэтому не стоит ожидать скорого восстановления импорта. На этом фоне логично прогнозировать сохранение очень слабой динамики импорта, что в целом позитивно для рубля (при прочих равных).

Структура импорта из дальнего зарубежья Последствия запрета на импорт продуктов



Источник: ФТС, оценки Райффайзенбанка

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика июня: у населения «пропал аппетит»

Промышленность в июне: «маски» сняты

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

Решение по ставкам ЦБ: эффект внезапности

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

ОФЗ дороги даже при инфляции 6% за 2014 г.

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Торговый баланс: импортная поддержка

Отток капитала — худшее позади

Инфляция

Снижение инфляции не оправдывает ожиданий

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

Годовой аукцион 312-П принесет в банковскую систему 200 млрд руб.; позитивно для ставок

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

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

Валюта и рубли уходят со счетов корпоративных клиентов

Чистый спрос населения на валюту в мае вновь усилился

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

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
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Илья Жила		(+7 495) 221 9843
Карина Клебенкова		(+7 495) 721-9983

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.