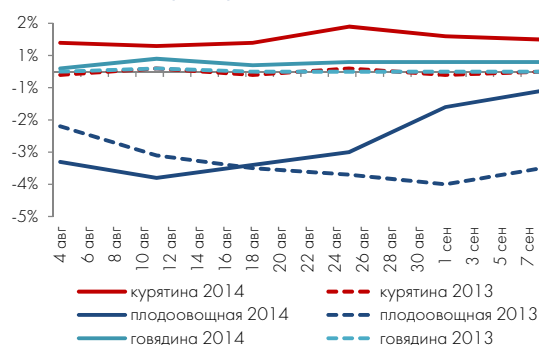


Пульс рынка

Падение нефтяных цен продолжается. Вчера цена нефти марки Brent упала до 98 долл./барр., чему способствовало снижение прогнозов спроса на нефть в 2015 г. сразу и Американским энергетическим агентством и ОПЕК. При этом предложение нефти продолжает расти высокими темпами: производство в США обновляет рекорды, а в Ливии в связи со стабилизацией политической ситуации добыча "черного золота" в последние месяцы повысилась с 200 до 800 тыс. барр. в день. Саудовской Аравии пришлось снизить свою добычу на 400 тыс. барр. в день. На фоне падения цен на нефть вчера наблюдалось ослабление рубля: корзина поднялась на 30 коп. до 42,2 руб. Мы отмечаем, что текущий уровень цен на нефть не представляет угрозы для федерального бюджета РФ в 2014 г.: он рассчитан исходя из среднегодовой цены в 104 долл./барр. (если до конца года она останется на уровне 98 долл./барр., то среднее ее значение за весь 2014 г. как раз составит ~104 долл.). При этом текущее ослабление рубля (сейчас 37,3 руб./долл.) создает условия для превышения заложенных в бюджете 35,5 руб./долл., что может привести к еще более высоким нефтегазовым доходам. Тем не менее, на 2015 г. текущая стоимость нефти уже не выглядит комфортной. Напомним, что в новой версии бюджета на 2015 г. заложена среднегодовая цена на нефть 100 долл./барр. и курс - 37 руб./долл. Не оказывает поддержку российскому рынку и геополитическая ситуация: вчера европейским чиновникам не удалось прийти к единому мнению по поводу введения новых санкций против РФ, сегодня переговоры продолжатся. Хотя перемирие на юго-востоке Украины в целом соблюдается, ряд стран во главе с Германией настаивают на введении санкций с возможностью их отмены в случае стабилизации ситуации на Украине.

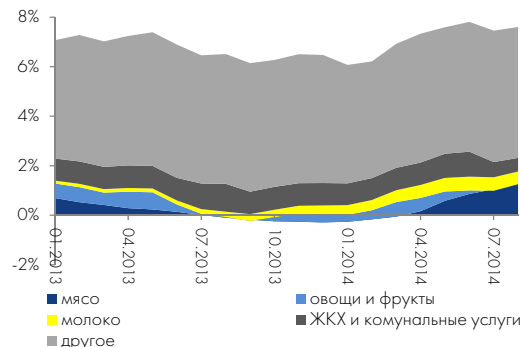
Решение ЦБ по ставкам даст оценку запрету на импорт. По данным Росстата, инфляция 2 - 8 сентября ускорилась до 0,2% (0,1% в предшествующие 3 недели). Главная причина - ухудшение в плодоовощном сегменте. Несмотря на то, что фрукты и овощи в целом продолжают дешеветь, снижение цен на них теперь уже происходит в >4 раза медленнее, чем обычно в это время года. Это обусловлено тем, что эффект от удорожания отдельных видов овощей и фруктов (из-за запрета на импорт и связанного с ним дефицита предложения) компенсирует сезонное улучшение в связи с новым отечественным урожаем. По нашим оценкам, фактор ухудшения цен плодоовощной продукции доминирует и мог увеличить недельную инфляцию на 0,02 п.п. Между тем, негативная динамика продолжается и в отношении цен на мясо и молоко. Темпы роста цен на курятину держатся на повышенном уровне (~1% в неделю), продолжается ускорение роста цен на свинину (с 0,6% до 0,8%), сыры (с 0,5% до 0,6%), молоко (с 0,1% до 0,2%), мясную продукцию, дорожает говядина (те же 0,3%, что и неделей ранее). Не сбавляет обороты и рост цен на бензин (0,2%). В случае продолжения текущей ценовой динамики инфляция в сентябре рискует выйти за пределы 0,5% м./м., что означает возможность достижения ею 7,9-8% г./г. Мы считаем, что в глазах ЦБ запрет на импорт создает серьезные риски роста инфляционных ожиданий. В то же время пока не очевидна продолжительность этого эффекта на инфляцию, а именно это может стать определяющим при принятии решения по ставкам. Мы не исключаем, что на завтрашнем заседании ЦБ займет выжидательную позицию по ставкам. В пресс-релизе мы ожидаем появления нового прогноза по инфляции, который, скорее всего, превысит ориентир ЦБ и может быть сопоставим с новыми оценками МЭР. Мы также видим возможным упоминание обоснования причин отклонения фактической инфляции от заявленной цели. Между тем, на позиции ЦБ по ставкам сильно сказывается и изменение геополитического фона, который в ближайшее время может обостриться из-за возможного введения новых санкций.

Сопоставление роста цен м./м. на отдельные продукты 2013 г./2014 г.



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Вклад категорий в общую инфляцию, г./г.



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.