

Пульс рынка

- ▶ **Договоренности о гуманитарной помощи поддержали рынки.** В понедельник они продолжили рост на фоне появления новых признаков некоторой стабилизации ситуации на Украине: в этот раз поводом для оптимизма стала одобренная Международным комитетом Красного Креста и Киевом гуманитарная помощь из РФ для восточных областей Украины. Европейские рынки акций выросли в диапазоне 1-2%, американские фондовые индексы закончили торговую сессию ростом в пределах 0,7%, а доходность Russia 42 резко снизилась с 6,07% до 5,75% при стабильных котировках 10-летних UST. При этом, лидеры ЕС и НАТО настороженно относятся к гуманитарной миссии: в частности, Президент Еврокомиссии Ж. М. Баррозо и генсек НАТО А. Ф. Расмуссен выразили беспокойство, что Россия может попытаться ввести войска на Украину под видом гуманитарной помощи. Напомним также, что Верховной Радой Украины сегодня будет рассматриваться вопрос о введении санкций против РФ, которые могут коснуться, в частности, транзита российских нефти и газа через территорию страны. Помимо событий на Украине, стоит отметить вчерашнюю речь вице-председателя ФРС США С. Фишера, который выразил озабоченность по поводу слабого темпа восстановления американского рынка жилья и низкого уровня экономической активности, что может расцениваться как аргумент против более раннего повышения ставок.
- ▶ **ВВП РФ: испытания впереди.** По первой оценке Росстата, реальный рост ВВП во 2 кв. замедлился до 0,8% г./г. против 0,9% г./г. в 1 кв. 2014 г. Несмотря на то, что визуально темпы роста экономики изменились незначительно, мы отмечаем тревожные сигналы в изменении динамики компонент ВВП. По нашим оценкам, если бы не сокращение темпов падения инвестиций в основной капитал (с 4,8% г./г. до 1,4% г./г.), которое, как мы опасаемся, носило временный характер, в действительности во 2 кв. наблюдался бы близкий к нулю или вовсе отрицательный показатель роста ВВП. Ключевую роль в фундаментальном ухудшении состояния реального сектора, как мы полагаем, сыграло сильное замедление роста потребления населения. По нашим оценкам, ослабление потребительской активности в этот период могло "съесть" до 1 п.п. роста экономики. В соответствии с последними данными, рост оборота розничной торговли замедлился во 2 кв. вдвое - с 3,6% г./г. до 1,8% г./г., что косвенно подтверждает наши предположения. Значительное негативное влияние на динамику ВВП во 2П 2014 г. будет оказывать сложная геополитическая ситуация. Мы отмечаем, что введенные против РФ с начала года санкции, с одной стороны, привели к ограничению доступа к внешнему рынку для крупных компаний, тогда как стоимость рублевых заемных средств растет. Дальнейшее удорожание кредитных ресурсов мы связываем с несколькими факторами, в т.ч. повышением инфляционного фона, дефицитом длинного рублевого фондирования, ростом долларизации и пр. С другой стороны, сохраняющаяся неясность для реального сектора относительно рисков новых санкций не способствует возобновлению инвестиционной активности и приводит к "заморозке" текущих проектов. Не в пользу какого-либо улучшения настроений говорит продолжающаяся тенденция к сокращению товарно-материальных запасов, которая свидетельствует об отсутствии подвижек в оценке компаниями-производителями будущего спроса. Определенное негативное воздействие окажет и решение по запрету продуктового импорта из ЕС, США, Канады, Австралии и Норвегии: для экономики в целом это будет выражаться в дополнительной инфляции, также могут пострадать и некоторые сектора из-за роста издержек. В результате мы опасаемся довольно значительного ухудшения динамики ВВП во 2П 2014 г. и сохраняем наш прогноз, предполагающий его падение на 0,3% в 2014 г.
- ▶ **Новый аукцион 312-П не удержит ставки.** На вчерашнем аукционе кредитов под нерыночные активы на 3 мес. спрос превысил предложение: общий объем заявок составил 628,5 млрд руб. при лимите в 600 млрд руб. (эту сумму банки в итоге и привлекли). Ставка аукциона сложилась на уровне 8,26%, т.е. лишь на 1 б.п. выше минимальной (после того, как ЦБ с 28 июля поднял ключевую ставку на 50 б.п., она возросла до 8,25%). Высокий спрос при росте стоимости заимствований, тем не менее, не должен удивлять: банкам за счет нового аукциона необходимо было рефинансировать ~480 млрд руб. прежней 3-месячной задолженности, а для такого рода пролонгации не нужен дополнительный залог. Таким образом, в среду 13 августа во время расчетов по новому аукциону и погашению старого в систему должно поступить ~120 млрд руб. нетто. Тем не менее, мы ожидаем, что общий позитивный эффект от данных поступлений на ставки будет умеренным и краткосрочным, т.к. параллельно в этот период усиливаются изъятия на бюджетные счета, кроме того, сейчас наблюдается тенденция к росту наличности в обращении.

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.