

Пульс рынка

- ▶ **Санкции продолжают давить на рубль.** Вчера российские рынки продолжили отыгрывать пятничные новости о введении санкций ЕС/США против РФ и опасения ответных мер. Сегодня бивалютная корзина вплотную приблизилась к отметке 44 руб. Таким образом, курс рубля уже достаточно близко к верхней границе валютного коридора ЦБ (44,4 руб.), где ЦБ начнет интервенции (сдвиг границы на 5 коп. вверх после продажи каждых 350 млн долл.). На международных рынках укрепление доллара приостановилось, а доходности 10-летних UST опустились ниже 2,6% после публикации слабых данных по производству в США (-0,1% м./м.; консенсус предполагал +0,4%). Сегодня начинается заседание ФРС по монетарной политике, и данные по производству были последней важной статистикой перед ним.
- ▶ **Бюджет 2014: трудности впереди.** По данным Минфина, профицит федерального бюджета за 8М 2014 г. составил 905 млрд руб., значительно больше, чем за аналогичный период 2013 г. (340 млрд руб.). Такой результат был во многом достигнут за счет относительно высоких цен на нефть, роста ее добычи и экспорта: нефтегазовые доходы за 8М 2014 г. выросли на 17% г./г. Но, что удивительно, несмотря на стагнацию экономики, нефтегазовые доходы (в т.ч. НДС) показали неожиданно позитивную динамику, увеличившись на 7,4% г./г. Тем не менее, по нашему мнению, в оставшиеся месяцы года динамика бюджетных доходов будет гораздо менее позитивной. Цена на нефть сейчас находится на уровне 97 долл./барр., а это более чем двухлетний минимум. Поэтому, по нашим оценкам, уже в сентябре нефтегазовые доходы должны быть меньше г./г. (в августе 2014 г. темпы роста уже серьезно снизились - до 5,3%). Кроме того, ухудшающиеся экономические условия и падающий импорт должны привести к снижению нефтегазовых доходов. В то же время, по нашим прогнозам, если цена на нефть не продолжит падать, накопленный профицит за 8М 2014 г. позволит закончить год с бездефицитным бюджетом. Как мы уже писали, проблемы с федеральным бюджетом 2014 г. могут начаться, если цена на нефть опустится до 90 долл./барр. и останется на этом уровне до конца года. Стоит отметить, что даже Минфин уже не столь оптимистичен в своих оценках: по словам А. Силуанова, федеральный бюджет может выйти на "нулевой баланс" по итогам 2014 г. При этом, как мы и опасались, ведомство уже не планирует пополнять Резервный фонд в этом году (этими средствами планируется заместить "выпадающие" поступления от заимствований, т.к. Минфин не хочет выходить на рынок внутренних заимствований при сложившейся конъюнктуре, хотя еще на прошлой неделе было озвучено желание выполнить план размещений на этот год, что мы, однако, считали труднореализуемым).
- ▶ **Промышленное производство в августе на нуле.** По данным Росстата, после достаточно позитивной динамики последних месяцев (в июле +1,5% г./г.) в августе производство продемонстрировало нулевой рост г./г. На наш взгляд, это может расцениваться как негативный сигнал, т.к. сравнение с падением августа 2013 г. (-0,2% г./г.), напротив, должно было привести к улучшению. О том, что фундаментально состояние промышленности ухудшилось, свидетельствует и то, что Росстат фиксирует падение выпуска с учетом сезонной корректировки (-0,6% м./м.). Наибольший "вклад" в ослабление динамики приносит довольно резкое падение обрабатывающей отрасли (-0,6% г./г. против +2,4% г./г. в июле), которое, как мы отмечаем, не связано со статистическими эффектами, а значит, отражает реальное положение дел. Если бы не ускорение роста добычи и производства и распределения электроэнергии, газа и воды, выпуск в августе, по нашим оценкам, должен был сократиться. Причем снижение производства в обрабатывающей отрасли могло бы быть еще более выраженным, если бы не заметное ускорение производства нефтепродуктов (дизтопливо, мазут, нефтяные масла), стальных труб (15% г./г.), отражение выпуска газовых турбин (+4,5 раза г./г.), пассажирских вагонов (+8,3 раза г./г.). Фактором роста производства нефтепродуктов стал повышенный спрос при одновременном отсутствии достаточных запасов. Всплеск выпуска стальных труб мы связываем с запуском строительства проекта Газпрома "Сила Сибири". Между тем, в целом в металлургии дела обстоят не столь оптимистично, то же можно сказать и о химической отрасли (динамика подотраслей крайне неустойчива). Заметно упало производство легковых и грузовых автомобилей (-38,3% и -24,1% г./г.), автобусов (-31,7% г./г.), грузовых магистральных вагонов (-26,3% г./г.), приостановился рост выпуска судовых двигателей. Немаловажно резкое сокращение добычи газа (на 11,9% г./г.) на фоне снижения экспортных поставок Газпрома. Мы ожидаем, что ввиду продолжающихся негативных тенденций в экономике, а также ограничений, вызванных санкциями против РФ, промышленная активность в ключевых отраслях останется слабой в ближайшие месяцы. В то же время, мы видим, что значительное позитивное воздействие на показатель оказывает отражение производства судов, турбин и другого тяжелого оборудования, которое достаточно волатильно и тяжело поддается прогнозированию, но имеет большой вклад в индекс. На этом фоне мы скорректировали наш прогноз по производству с 0% до 1% в 2014 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
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
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.