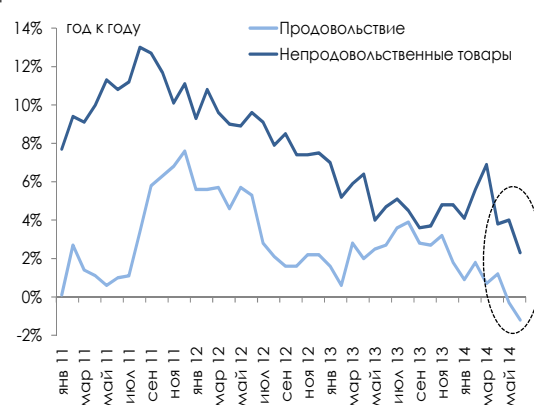


Пульс рынка

- Трагедия на Украине вызвало распродажи на финансовых рынках.** Не успели рынки оправиться от дополнительных санкций США против РФ, как на них обрушилась новая волна негатива: произошло крушение малазийского авиалайнера на территории Украины, все 298 человек, находящихся на борту, погибли. По предварительным данным, самолет был сбит ракетой. Киев незамедлительно возложил вину на ополченцев юго-востока Украины. Произошедшее вызвало волну "бегства в качество": американские и европейские индексы упали на 1-1,5%, доходности 10-летних UST опустились на 8 б.п. до YTM 2,45%. Инвесторы опасаются введения жестких экономических санкций ЕС против РФ, которые ударят и по европейской экономике. Премия бондов Russia 42 к госбумагам Бразилии выросла до 45 б.п. (в период мартовских распродаж она достигала 100 б.п.) В ближайшее время геополитика будет оказывать основное влияние на рынки (по нашему мнению, покупать сильно подешевевшие евробонды еще рано).
- Макростатистика июня: у населения "пропал аппетит".** Основным поводом для беспокойства по новым данным стало резкое сокращение темпов роста оборота розничной торговли - до 0,7% г./г. (2,1% г./г. в мае и 3,6% за 1 кв.). При этом динамика инвестиций, несмотря на некоторое улучшение, в целом остается слабой (+0,5% г./г.; -2,6% г./г. в мае). Хотя мы и прогнозировали ослабление потребительской активности, в реальности ухудшение оказалось неожиданно сильным. Первое, чего логично было ожидать после нетипичного всплеска продаж товаров длительного пользования в марте (из-за девальвации и стремления населения таким образом сохранить обесценивающиеся средства), это замедления покупок непродовольственных товаров. Но высокие темпы продаж в этом сегменте продержались еще 2 месяца и продемонстрировали заметное ухудшение только в июне (замедление роста до 2,3% г./г. против 4% г./г. в мае), когда курс рубля уже существенно восстановился. Гораздо хуже дела обстоят в продовольственном секторе. Первым тревожным сигналом стало падение покупок продуктов питания в мае на 0,3% г./г., впервые с конца 2009 г. В июне же оно только усилилось (-1,2% г./г., причем без наличия для этого статистических причин). Такое поведение для российских потребителей нетипично. Обычно продажи продовольствия сокращаются в последнюю очередь, т.к. реагируют исключительно на фундаментальное ухудшение экономики (из-за традиционно высокой (35%) и малоизменяющейся доли в потреблении). Можно говорить о том, что в действительности уже происходит серьезное ухудшение розничной активности. Мы отмечаем, что в последние месяцы наметился цикл снижения запасов продуктов (что происходит в случае переоценки производителями перспектив спроса), а также заметное сокращение импорта. Существенную роль играет сильное удорожание мяса последние месяцы и запрет на импорт свинины из ЕС. Сам факт ухудшения был предсказуем (предпосылки сформировались давно), а вот его степень оказалась гораздо более сильной. Замедление роста реальных зарплат усилилось (1,7% г./г. против 2,1% г./г. в мае и 4,4% в 1 кв.), в основном, в частном секторе, и во 2П 2014 г. ситуация может усугубиться. Не способствуют улучшению настроений населения и риски дальнейшего замедления роста кредитования и его удорожание, причем, по последним официальным данным, степень закредитованности населения продолжает расти. С учетом текущих тенденций наш прогноз по сокращению темпов роста потребления в 2014 г. до 2% с 4,7% в 2013 г. выглядит реалистично.



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

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 обнадеживать

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
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.