

18 октября 2013 г.

Пульс рынка

- "Закрытие" правительства может поддержать ралли.** По оценкам S&P, 16-дневный простой работы правительства "стоил" экономике США 24 млрд долл., или 0,6% роста ВВП в 4 квартале. Таким образом, можно предположить, что сокращение программы QE будет отложено, что способствует продолжению ралли на рынках. Оптимизма также добавило ускорение роста ВВП в Китае до 7,8% в 3 кв. 2013 г. против 7,5% кварталом ранее. Индекс S&P 500 в очередной раз обновил исторический максимум, азиатские индексы находятся в плюсе благодаря сильной китайской статистике, а доходность UST 10 продолжила снижаться и пробила уровень 2,60%. После решения вопроса с госдолгом США внимание инвесторов может сместиться на корпоративную отчетность (сезон публикаций идет полным ходом). Так, мы отмечаем сильные результаты Google, которые превзошли ожидания рынка, во многом, за счет успешных показателей мобильного бизнеса.
- Макростатистика сентября: "рост нам только снится".** Опубликованные накануне данные Росстата разочаровывают, поскольку не свидетельствуют о каком-то существенном улучшении экономической ситуации. Отметим, что большинство ключевых макропоказателей либо продолжили падать, либо замедлили темпы роста. Так, хотя сокращение инвестиций в основной капитал несколько замедлилось (до -1,2% г./г. против 3,9% г./г. в августе), они по-прежнему находятся в отрицательной зоне, что ставит под сомнение достижение прогнозируемого нами их роста в 1% по итогам года и создает серьезные предпосылки для более низкого темпа ВВП. Снижение инвестиций согласуется с ситуацией в строительстве, где также продолжается падение объемов (-2,9% г./г. против -3,1% г./г. в августе). Учитывая, что сглаженные показатели ввода в действие жилых домов по-прежнему растут, на этом фоне снижение строительной активности мы, прежде всего, связываем с ухудшением динамики инвестиций в инфраструктурные объекты. Мы неоднократно указывали, что падение общих инвестиций в основной капитал связано в большей степени с окончанием крупных госпроектов, тогда как ситуация с частными инвестициями, на наш взгляд, выглядит не столь удручающе. Мы также отмечаем существенное замедление роста оборота розничной торговли: до 3% г./г. против 4% г./г. в августе. Примечательно, что снижение потребительской активности произошло, несмотря на ускорившийся рост реальных зарплат (до 8,2% г./г. против 6,8% г./г. в августе), стабильность темпов роста номинальных доходов и показателя безработицы (5,3% против 5,2% в августе), а также сокращение инфляции (до 6,1%, минимума с начала года). Учитывая, что новые данные не смогли переломить негативную тенденцию последних месяцев, мы разделяем опасения А. Клепача, высказанные накануне. С его слов, выход на 1,8% роста ВВП, прогнозируемые МЭР по итогам года, труднодостижим: для этого нужно, чтобы в 4 кв. рост экономики ускорился до более 2,6%. При этом, по нашим оценкам, динамика основных компонент ВВП в 3 кв. 2013 г. была более слабой, чем в 1П 2013 г. (тогда рост составлял лишь 1,4%). Таким образом, мы склоняемся к тому, что в этом году более реалистичны темпы роста экономики на уровне ~1,5%.

Динамика факторов потребления населения, темпы роста в % г./г.



Динамика инвестиций в основной капитал и строительства, темпы роста в % г./г.



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

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	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	РМК
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	СУЭК
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold
Норильский Никель	Uranium One
Распадская	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест	ЛОКО-Банк	Сбербанк
АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк	ОТП Банк	
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ	

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

«Мантры» стимулирования экономики

Промпроизводство РФ в августе: на нуле

Макростатистика августа: инвестиционный пессимизм

Инфляция

Инфляция в РФ «заходит на посадку»

Валютный рынок

ЦБ продолжает ослаблять контроль над курсом

Минфин не будет покупать валюту по новой схеме в 2013 г. — почти нейтрально для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Приход Euroclear/Clearstream в корпоративный сегмент «повис в воздухе»

Платежный баланс

МЭР планирует повысить прогноз оттока капитала

Профицит торгового баланса демонстрирует постоянство: нейтрально для рубля

Ликвидность

Ликвидность: ставки по осени считают?

Новый аукцион ЦБ - иллюзия снижения ставок?

Аукцион ЦБ: дефицита ликвидности нет?

Бюджет

Приватизация - не панацея

Досрочное "распечатывание" ФНБ

Для экономических стимулов ничего не жалко, даже Резервного фонда

Бюджетная арифметика вселяет надежды

Долговая политика

Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.

Банковский сектор

В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему

Новые уточнения к Положению №395-П

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

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 Цоян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

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 банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту 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.