



16 апреля 2024 г.

Экономика

Импорт в начале года поддержал внутренний спрос

По информации в СМИ, ФТС на прошлой неделе представили данные по экспорту и импорту за январь-февраль. Напомним, что ЦБ также недавно раскрыл результаты внешней торговли за первые 2 месяца этого года и в рамках статистики по платежному балансу привел предварительную оценку за март.

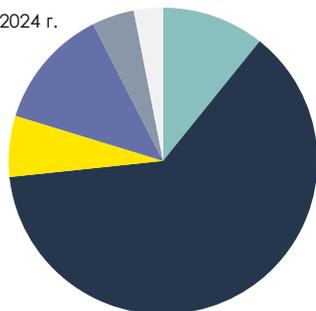
Сокращение экспорта г./г. преимущественно связано с топливными товарами

Данные ФТС по экспорту близки к оценке ЦБ, расхождение в пределах 1 млрд долл. В соответствии с ними, экспорт за 2М снизился на 7,6% г./г. (на ~5 млрд долл.). В географическом разрезе просадка произошла по европейскому направлению, она отчасти была компенсирована поставками в Азию. За счет этого доля поставок в этот регион за 2М 2024 г. достигла 77% против 65% за аналогичный период в 2023 г. Снижение экспорта полностью произошло в категории минеральных продуктов, которая включает нефть, нефтепродукты, газ, уголь. Эта группа товаров остается ключевой, занимая ~2/3 общего экспорта. Отметим, что мартовский рост глобальных нефтяных котировок уже мог привести к улучшению статистики к концу 1 кв. (даже с учетом стоимостных дисконтов на российское сырье).

Ключевую позицию в экспорте занимают минеральные продукты, ...

... а в импорте – машины, оборудование, транспорт

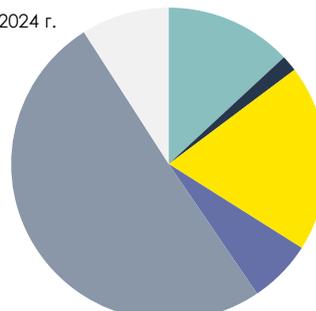
Экспорт, 2М 2024 г.
Товарная структура, %



- Прод. товары, сельхоз. сырье
- Минеральные продукты
- Химия (вкл. фарму)
- Металлы
- Машины, оборудование, транспорт
- Прочее

Источник: ФТС, оценки Райффайзенбанка

Импорт, 2М 2024 г.
Товарная структура, %



- Прод. товары, сельхоз. сырье
- Минеральные продукты
- Химия (вкл. фарму)
- Металлы
- Машины, оборудование, транспорт
- Прочее

Источник: ФТС, оценки Райффайзенбанка

Импорт в начале года сложился лишь несколько ниже уровней 2023 г.

Данные по импорту отличаются сильнее – за первые 2М как 2023 г., так и 2024 г., оценки ЦБ выше на 2-3 млрд долл. (это может быть связано с особенностями учета). По данным ФТС, за этот период импорт сократился менее существенно, чем экспорт, на 4% г./г. В страновой разбивке также наблюдается изменение цепочек поставок из европейского региона в азиатский. В импорте ядром поставок остается категория машин, оборудования, транспортных средств и прочих товаров – на нее приходится половина стоимостного объема. Импорт в начале года поддерживается по-прежнему сильным внутренним спросом и позитивными ожиданиями бизнеса в части его дальнейшего развития, согласно опросам ЦБ. Это может находить отражение как в инвестиционных товарах (для расширения производственных мощностей в условиях их фактической высокой загрузки), так и на товарах конечного потребления (автомобили, продовольствие, продукция легкой промышленности).

Сильный внутренний спрос поддерживает устойчивость инфляции

Так, в опубликованном вчера материале о динамике потребительских цен, ЦБ повторил комментарий о проинфляционности высокого внутреннего спроса, опережающего возможности расширения предложения. Напомним, что в следующую пятницу (26 апреля) состоится третье в этом году заседание ЦБ по ключевой ставке, на котором также будет представлен уточненный среднесрочный прогноз. На наш взгляд, последние сигналы регулятора сохраняют умеренно-ястребиный характер, в условиях чего на этом заседании вряд ли можно ждать как снижения ключевой ставки, так и намека на ее снижение в ближайшем будущем.

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

| | |
|---------|---------------------------------------|
| Адрес | 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28 |
| Телефон | (+7 495) 721 9900 |
| Факс | (+7 495) 721 9901 |

Аналитика

| | |
|-------------------|--|
| Анастасия Байкова | research@raiffeisen.ru |
| Станислав Мурашов | |
| Григорий Чепков | |

Продажи

| | |
|----------------|--|
| Антон Кеняйкин | sales@raiffeisen.ru |
|----------------|--|

Рынки долгового капитала

| | |
|---------------|--|
| Олег Корнилов | bonds@raiffeisen.ru |
|---------------|--|

Рынки акционерного капитала

| | |
|---------------|--|
| Антон Кукоба | sat@raiffeisen.ru |
| Эмиль Закиров | |



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;jsessionid=XgicnWE3tsXlrVnCC6c2YWt>, распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/EC об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.