



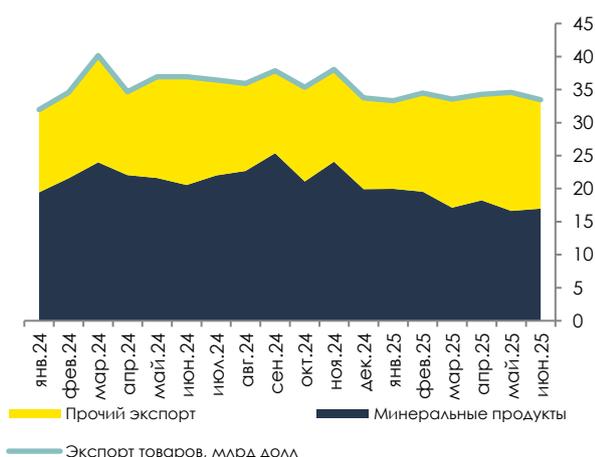
Экономика

Торговый баланс в июне: держит планку, несмотря на «бури»

По данным ЦБ, торговый баланс в июне немного улучшился (9,3 млрд долл. против 8,7 млрд долл. в мае) на фоне стабильного экспорта и небольшого снижения импорта. При этом в целом значимых изменений в торговле товарами уже давно не наблюдается: баланс находится вблизи 10 млрд долл. уже длительное время, экспорт остается стабильным даже в условиях внешних ограничений.

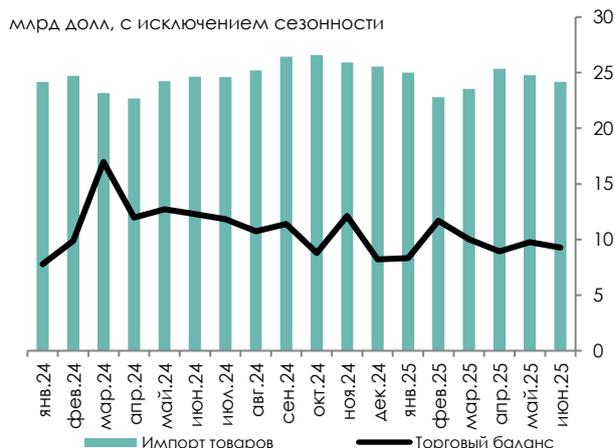
В частности, экспорт минеральных продуктов, по данным ФТС (в основном, это нефтегазовый сектор), смог немного вырасти в июне (до 19 млрд долл., +3,7% м./м.), тогда как ненафтегазовый немного снизился (-6,3% м./м.), в т.ч. на фоне крепкого рубля. Пока, впрочем, статистика не учла в полной мере эффектов новых тарифных мер, а также последствий полного запрета экспорта нефтепродуктов в августе.

Экспорт стабилен



Источник: оценки Райффайзенбанка

Торговый баланс остается вблизи 10 млрд долл./мес.



Импорт просел на 3,6% м./м., тем не менее оставаясь вблизи уровня в 13-14 млрд долл./мес. Из наиболее интересных тенденций в импорте мы отмечаем существенное падение доли машин и оборудования в общем объеме импорта (см. график ниже), она упала до 45%, тогда как в среднем за 2023-24 гг. превышала 51%.

Охлаждение спроса на товары длительного пользования снижают долю машин и оборудования в импорте



Источник: оценки Райффайзенбанка

Основным фактором такой динамики мы считаем охлаждение спроса, но не совокупного, а лишь на товары длительного пользования и инвестиционного назначения. Так, потребительский спрос падает на фоне высоких кредитных ставок и насыщения рынка все еще дорогими импортными товарами (яркий пример – автомобили, импорт которых резко снижается). Инвестиционный спрос также, судя по всему, страдает в условиях ожиданий сокращения темпов экономического роста.

Стоит отметить, что доля импортной сельхозпродукции набирает обороты: в мае-июне она выросла до 17% (13% в среднем за 2023-24 гг.). Вероятно, ключевым фактором здесь выступает слабый урожай (в результате чего существенно выросли импортные поставки картофеля и других культур).

При прочих равных, в инерционном сценарии экспорт товаров за год должен составить, по нашим оценкам, 408 млрд долл., а импорт – 292 млрд долл. (эти цифры, кстати, очень близки к обновленному прогнозу ЦБ – 410 и 306 млрд долл., соответственно). При этом, отметим, что такой расчет не учитывает возможных негативных последствий от тарифных мер против торговых партнеров России, а также позитивного эффекта от возможно более существенного сокращения импорта в результате охлаждения внутреннего спроса.

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@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	

Продажи

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

Рынки долгового капитала

Павел Фалеев	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 любая 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/ЕС (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/ЕС (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/ЕС об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.