

ТЕНДЕНЦИИ

Инфляция

■ В июне 2016 г. ускорился рост потребительских цен. По данным Росстата, в июне 2016 г. потребительские цены выросли на 7,5% в годовом выражении, что на 0,2 п.п. выше, чем месяцем ранее. При этом ускорение темпов роста потребительских цен произошло, несмотря на сохранение влияния эффекта высокой базы прошлого года.

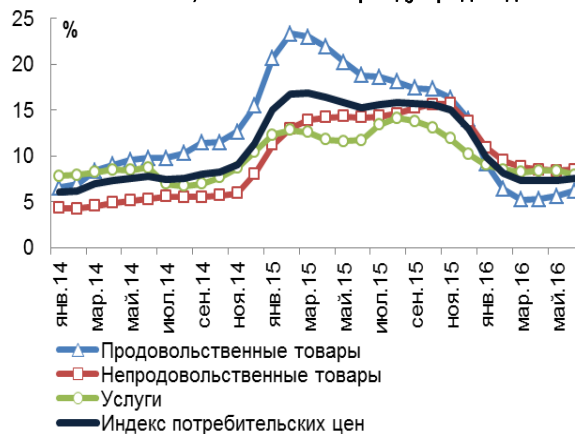
Среди основных групп потребительских товаров и услуг наибольший рост цен в июне 2016 г. был характерен для непродовольственных товаров – 8,5% в годовом выражении. При этом сильнее всего выросли цены на табачные изделия (на 23,7% в годовом выражении), обувь (11,7%), электротовары (на 10,6%) и ткани (на 10,4%).

Третий месяц подряд ускоряется рост цен на продовольственные товары – в июне они выросли на 6,2% в годовом выражении (+0,6 п.п. по сравнению с маем). Тем самым темпы роста цен на продовольственные товары продолжают непрерывно ускоряться в течение уже трех месяцев, начиная с апреля 2016 г. Среди продовольственных товаров существеннее всего выросли цены на подсолнечное масло (на 20,3% в годовом выражении), крупу и бобовые (на 14,3%), рыбу и морепродукты (на 9,7%).

Рост цен на услуги в июне 2016 г. составил 7,9% в годовом выражении. В сфере услуг наибольший рост цен в июне 2016 г. сохранился на услуги зарубежного туризма – на 17,4% в годовом выражении.

Банк России на фоне высокой недельной инфляции в начале июля, обусловленной повышением тарифов на услуги ЖКХ высказал опасение, что в целом инфляция в июле 2016 г. ускорится примерно на 0,4 п.п.

Темпы роста цен на основные группы потребительских товаров и услуг в январе–июне 2014-2016 гг., в % к соотв. периоду пред. года



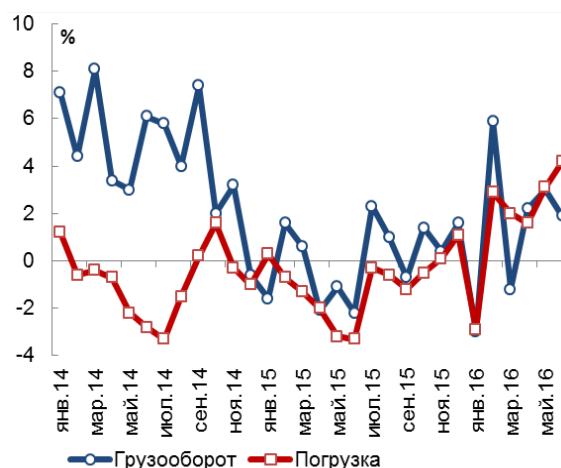
Источник: Росстат

Железнодорожные грузоперевозки

■ В июне 2016 г. снизились темпы роста объема грузооборота железнодорожного транспорта. По данным РЖД, в июне 2016 г. грузооборот железнодорожного транспорта вырос лишь на 1,9% в годовом выражении. Тем самым темпы роста объема грузооборота снизились на 1,1 п.п. по сравнению с месяцем ранее. Вместе с тем, темпы роста объемов погрузки в июне 2016 г. выросли и составили 4,2% к аналогичному периоду прошлого года. Вместе с тем, при оценке динамики погрузки и грузооборота следует учитывать эффект низкой базы прошлого года. Так, в июне 2015 г. в годовом выражении объемы погрузки и грузооборота железнодорожного транспорта упали на 3,3% и 2,2% соответственно.

Рост объемов погрузки обеспечили как низкодоходные, так и высокодоходные грузы. Сильнее всего в июне 2016 г. выросли объемы погрузки лома черных металлов – на 21,4% в годовом выражении, строительных грузов – на 19% и кокса – на 11,1%. Наибольшее падение объемов погрузки было отмечено по зерну (на 20% в годовом выражении), нефти и нефтепродуктам (на 7%), цементу (на 3,2%).

Динамика грузооборота и погрузки ж/д транспорта в январе-июне 2014-2016 гг., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: РЖД

Рынок корпоративных облигаций

- **Объем размещений на российском рынке корпоративных облигаций во II квартале 2016 г. составил 615,2 млрд. руб.,** что является рекордным показателем для II квартала (рост на 42,6% по сравнению со II кварталом 2015 г.). Несмотря на то, что в целом за I полугодие объем размещений снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 864,7 млрд. руб. (-21,4%),

В целом за квартал на рынок вышли 73 эмитента с 93 эмиссиями облигаций, однако на первую пятерку пришлось почти четверть от общего объема размещения корпоративных облигаций (23,7%). Наиболее значительным был выход ОАО «РЖД» - 5 эмиссий на общую сумму 55 млрд. руб. В целом рынок облигаций остается привлекательным для эмитентов – для сравнения, средневзвешенная доходность к погашению на рынке корпоративных облигаций в течение квартала составляла 10,1-10,8% (по индексу IFX-Cbonds YTM eff). Для сравнения, средневзвешенная процентная ставка по банковским кредитам на срок более 1 года в апреле 2016 г. составляла 13,8;% годовых (последние имеющиеся данные Банка России).

- В общей структуре рынка корпоративных облигаций в обращении основную роль продолжают играть банки и финансовые институты - в сумме на эти две группы эмитентов приходится 45,7% рынка облигаций в обращении. Еще 21,5% рынка - это выпуски облигаций компаний нефтегазовой отрасли. Таким образом, на всех остальных эмитентов приходится менее трети рынка. Наименьший объем облигаций в обращении приходится на компании АПК, легкой и пищевой промышленности, цветной металлургии и целлюлозно-бумажной промышленности. В сумме на них приходится лишь 1,1% рынка.

Ипотечное кредитование

- **В мае 2016 г. продолжилось восстановление рынка ипотечного кредитования при сохранении высоких темпов роста просроченной задолженности.** По данным Банка России, в мае 2016 г. объем выдачи ипотечных жилищных кредитов в рублях составил 103,7 млрд. руб., что на 41,6% больше, чем в мае 2015 г. В целом за май 2016 г. было выдано 61,5 тыс. ипотечных кредитов (+40,6% в годовом выражении). При этом, по оценкам Банка России, в мае 2016 г. доля госбанков на ипотечном рынке снизилась до 60,0% (по сравнению с 70,1% в мае 2015 г.).

Между тем, улучшение показателей предоставления кредитов происходит на фоне роста просроченной задолженности – по состоянию на 1 июня 2016 г. объем просроченной задолженности по ипотечным кредитам вырос на 35,8% в годовом выражении (и на 15,3% в месячном) и составил 253,3 млрд. руб. (6,1% всего ипотечного портфеля). Главным образом, рост задолженности наблюдается по платежам, просроченным до 30 дней (61,9% в годовом выражении) и свыше 180 дней (55,0%).

Объем размещения рублевых корпоративных облигаций и динамика индекса «IFX-Cbonds-срвзв. доходность (эфф.)»



Источник: Cbonds, расчеты ИКСИ

Темпы роста объемов выдачи рублевых ипотечных кредитов и средний уровень процентных ставок в 2010-2016 гг.



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ