



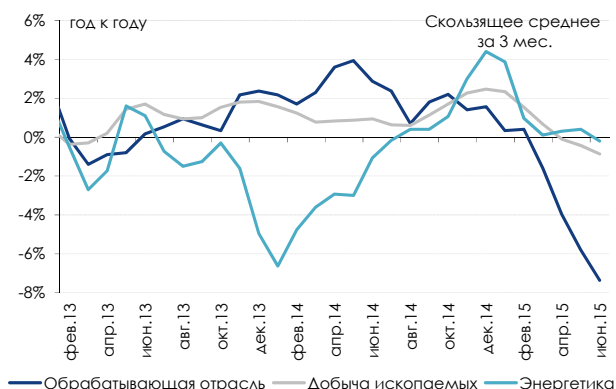
16 июля 2015 г.

Промпроизводство в июне: импортозамещение возрождается

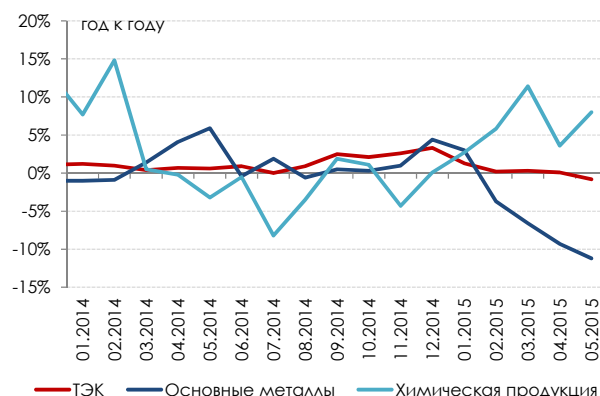
**Падение
промпроизводства в июне
замедлилось
незначительно**

Согласно опубликованным вчера данным Росстата падение промпроизводства в июле замедлилось, но не слишком существенно - до -4,8% г./г. против -5,5% г./г. в мае 2015 г. Главной причиной такого улучшения стало менее резкое снижение выпуска в обрабатывающей отрасли (до -6,6% г./г. с 8,3% г./г. в мае), небольшой вклад внесло некоторое восстановление показателей производства и распределения электроэнергии, газа и воды (до -1% г./г. после -1,4% г./г. в мае), тогда как темпы сокращения объемов добывающей отрасли остались неизменными (-0,9% г./г.).

Темпы роста промышленности по секторам



Темпы роста промышленности в сырьевых отраслях



Источник: Росстат, расчеты Райффайзенбанка

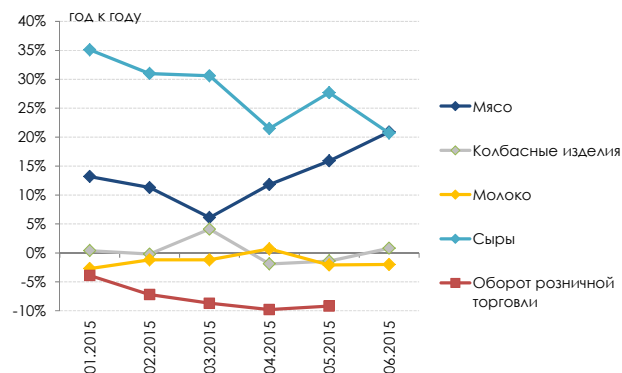
**Улучшение объясняется в
большей степени
несырьевым сектором**

Основным выводом по новым данным является то, что какое-либо заметное улучшение производственных показателей в июле произошло преимущественно в несырьевых отраслях. В нефтегазовом секторе наблюдается довольно выраженное замедление темпов роста или ускорение снижения объемов производства и добычи. Ухудшение динамики зафиксировано по большинству категорий химической отрасли. Металлургия в целом продолжает демонстрировать снижение, но ее динамика неоднородна: при наблюдаемом замедлении роста производства чугуна, слабых показателей проката черных металлов, выпуск стальных труб растет достаточно высокими темпами, но во многом за счет реализации проектов Газпрома и модернизации текущих трубопроводов Транснефть.

**Смена укрепления рубля
новой волной ослабления
курса и ростом
девальвационных
ожиданий привела к
восстановлению
импортозамещения**

В несырьевом секторе мы отдельно хотели бы отметить хорошие показатели пищевой отрасли. Многие категории производства пищевых продуктов демонстрируют сохранение стабильных темпов роста, и это в условиях сокращающегося спроса и потребления продуктов в физических объемах. Кроме того, в июне отчетливо заметно улучшение показателей производства тех пищевых продуктов, импорт которых в рамках российских контр-санкций из некоторых стран был запрещен. Это касается мяса и мясных изделий, фруктов и соков, молока и молочной продукции. Кроме того, появились признаки оживления и в других потенциальных направлениях импортозамещения. Так, в июне улучшились темпы производства тканей, трикотажа и обуви. Нужно отметить, что укрепление рубля в марте-мае 2015 г. не давало надежды на возобновление начавшегося в конце прошлого года после мощной девальвации 4 кв. 2015 г. тренда на импортозамещение. Но в действительности данные показывают, что из-за сильной волатильности курса ни позитивная, ни негативная тенденция импортозамещения не успевают закрепиться. После волны девальвации наступило весеннее укрепление рубля, которое сейчас уже сменилось новой волной обесценения курса. В такой ситуации, ни внутренние производители, ни импортеры не успевают адаптировать свои стратегии.

Темпы роста производства в пищевой отрасли

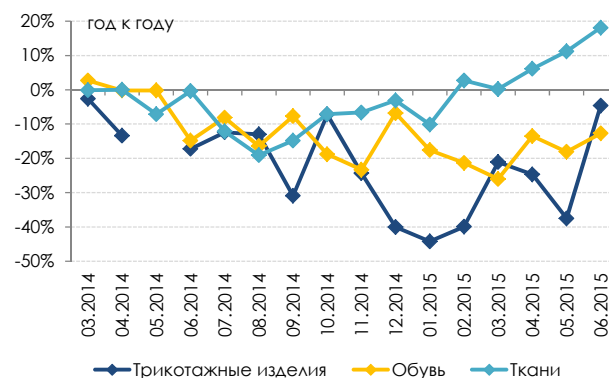


Источник: Росстат, расчеты Райффайзенбанка

Мы сохраняем прогноз падения промпроизводства на 4% в 2015 г.

Несмотря на то, что ожидаемое нами ослабление курса рубля во 2П 2015 г. может в какой-то степени реанимировать импортозамещение, рассчитывать на то, что динамика промышленности может как-либо серьезно улучшится до конца года уже не приходится. Помимо отражения курсовых колебаний и ухудшения динамики цен на сырьевые товары, промпроизводство реагирует на падение инвестиций. На этом фоне мы сохраняем наш прогноз падения промышленности в 2015 г. на 4%.

Темпы роста производства отдельных непродовольственных товаров



Мария Помельникова

maria.pomelnikova@raiffeisen.ru

+7 495 221 9845



#RAIF: Macro 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	(+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. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова	(+7 495) 721-9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

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
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию информационно-аналитический бюллетень АО «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 и другие финансовые инструменты. 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.