

16 февраля 2010

Содержание

- **Промпроизводство: новые веса внесли сумятицу** **Стр 1**
- **Краткосрочные рекомендации** **Стр 2**

Промпроизводство: новые веса внесли сумятицу

Вчера были опубликованы показатели промпроизводства за январь 2010. С начала года Росстат изменил веса, которые используются при расчете агрегированных индексов промпроизводства, а также его составляющих: обрабатывающей промышленности, добычи полезных ископаемых, производство газа, электроэнергии и воды. В качестве базы для расчета весов был взят 2008 год, тогда как ранее использовался 2002 год. Индексы с новыми весами за предыдущие периоды еще не пересчитаны. Поэтому, не имея сравнительных данных, очень трудно оценивать динамику промышленного производства в прошлом месяце.

По нашему мнению, агрегированный индекс промпроизводства является сейчас наименее информативным показателем, так как его структура с 2002 по 2008 год претерпела значительные изменения, в связи с увеличением веса обрабатывающей промышленности. В то же время, отраслевые веса самой обрабатывающей промышленности изменились не так сильно. Поэтому мы все же оценили динамику выпуска в обрабатывающей промышленности без поправки на изменение весов.

По нашим оценкам, с исключением сезонности в январе произошло достаточно сильное падение выпуска в обрабатывающей промышленности. Причиной этому могла послужить более холодная погода, чем в аналогичные периоды предыдущих лет. В то же время, динамика обрабатывающей промышленности в январе 2010 года хорошо вписывается в траекторию предыдущих месяцев, которую можно охарактеризовать как стагнацию.

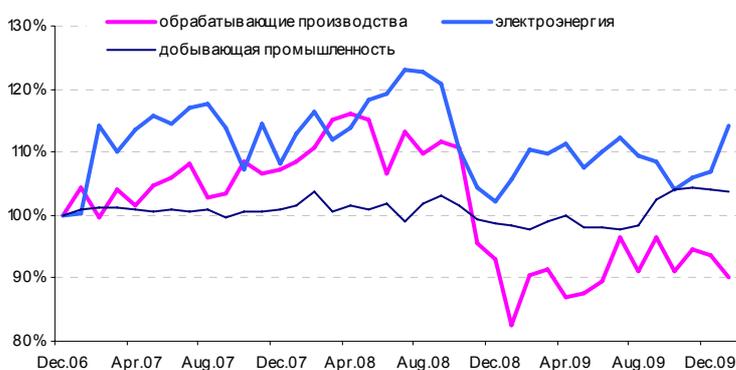
Однако, как мы уже указывали, в связи с изменением отраслевых весов эти оценки пока являются очень приблизительными. Поэтому большую важность приобретают данные о динамике производства в отдельных отраслях, которые должны быть опубликованы в конце этой недели. На основе этой информации можно будет более адекватно оценить развитие промышленности в прошлом месяце.

При расчете индексов промпроизводства Росстат изменил веса с января 2010 года

Поэтому сейчас очень трудно оценить динамику промышленного производства в прошлом месяце

Без поправки на изменение весов, в январе выпуск в обрабатывающей промышленности упал, стагнация продолжается

**Динамика выпуска с исключением сезонности
(01.01.2007=100%)**



Краткосрочные рекомендации

Buy РЖД-10

По нашему мнению, из бумаг первого эшелона с дюрацией 2.5-3.5 года, выпуск РЖД 10-ой серии выглядит наиболее привлекательным для покупки. Спрэд между доходностью РЖД-10 и Москва-62 составляет сейчас 65-70 б.п., и мы считаем, что он может в ближайшее время сократиться на 10 б.п., что с учетом длинной дюрации дает неплохой рост цены. Также мы обращаем внимание, что облигации РЖД-10 выглядят дешево и относительно более короткого выпуска РЖД БО-1.



ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко		(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9974

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	-------------------------	-------------------

Выпуск облигаций		
Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfaizullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

Аналитика

Операции на рынке облигаций

Организация облигационных займов

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.