

# Промышленное производство

## Скромные результаты промышленности говорят в пользу смягчения политики

	Факт	Консенсус*	Росбанк
Рост промышленного производства, г/г	1.4%	2.0%	2.1%

\* Reuters

*В конце года на фоне скромных объемов выпуска обрабатывающей промышленности замедление роста промышленного производства продолжилось.*

*Хотя статистические данные за декабрь с трудом поддаются однозначной интерпретации в силу ряда разнонаправленных событий (календарный фактор и аномально холодные погодные условия), замедление базового роста очевидно и должно вызывать беспокойство у ЦБР.*

*Таким образом, это подтверждает наше предположение о том, что ЦБР вскоре перейдет к смягчению денежно-кредитной политики, но вряд ли раньше чем в конце 1 кв – начале 2 кв, когда инфляционное давление ослабеет.*

В декабре промышленное производство неожиданно снизилось до 1.4% г/г (консенсус: 2.0%, Росбанк: 2.1%) с 1.9% месяцем ранее, поскольку рост производства электроэнергии в период холодов не сумел компенсировать неблагоприятные календарные факторы и падение объемов производства обрабатывающих отраслей.

Подтверждая скромные данные PMI (падение до инерционной отметки в 50.0), рост обрабатывающего производства с учетом сезонной корректировки снизился до 0.1% м/м после хорошего ноябрьского показателя 1.3%. В годовом исчислении замедление роста оказалось гораздо более ярко выраженным (1.5% г/г после 4.0% в предыдущем месяце) в силу негативного воздействия календарного фактора (в декабре было одним рабочим днем меньше по сравнению с прошлым годом).

Замедление роста обрабатывающего производства оказалось широко распространено по всему сектору. Особо следует отметить сталелитейную промышленность, строительные материалы и производство автомобилей, что, по нашему мнению, является следствием замедления внутреннего спроса.

### Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Что касается других отраслей, производство электроэнергии выросло до 2.2% м/м с учетом сезонной корректировки после падения на 0.1% в ноябре, рост добычи газа (также во многом связанный с необычайно холодными погодными условиями) способствовал росту добывающего сектора на 0.1% в месяц после падения на 0.4% месяцем ранее.

*С точки зрения монетарной политики мы полагаем, что скромные данные по промышленному производству в декабре подтверждают замедление экономической активности и должны вызывать беспокойство у властей. Таким образом, это подтверждает наше предположение о том, что ЦБР вскоре перейдет к смягчению денежно-кредитной политики, но не ранее чем убедится, что недавний всплеск потребительской инфляции (в результате увеличения акцизов и тарифов на отопление) не повлияет на инфляционные ожидания.*

**Последние публикации**

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Среда, 23 января</a> (Магнит, ФСК ЕЭС 24, Трансконтейнер 4)	<b>Промышленное производство в декабре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Вторник, 22 января</a> (Цены производителей)	<b>Итоги январского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, ноябрь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 21 января</a> (Евраз)	<b>Январское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 18 января</a> (Газпром)	<b>Инфляция в декабря</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 17 января</a> (Недельная инфляция)	<b>Экономика в ноябре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 16 января</a>	<b>Промышленное производство в ноябре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Вторник, 15 января</a> (Недельная инфляция, Акрон)	<b>Итоги декабрьского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, октябрь</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 14 января</a> (Недельная инфляция, Акрон)	<b>Декабрьское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Пятница, 11 января</a>	<b>Инфляция в ноябре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 10 января</a>	<b>Экономика в октябре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Вторник, 25 декабря</a>	<b>Промышленное производство</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 24 декабря</a>	<b>Ликвидность банковского сектора</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Пятница, 21 декабря</a>	<b>Итоги ноябрьского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 20 декабря</a>	<b>Ноябрьское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Среда, 19 декабря</a> (ММК, Мечел)	<b>Инфляция в октябре</b> ( <a href="#">рус</a> )	

**Команда**

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Кольчев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VAShapovalenko@rosbank.ru">VAShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru">PVMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:AASychev@mx.rosbank.ru">AASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835			<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2013