

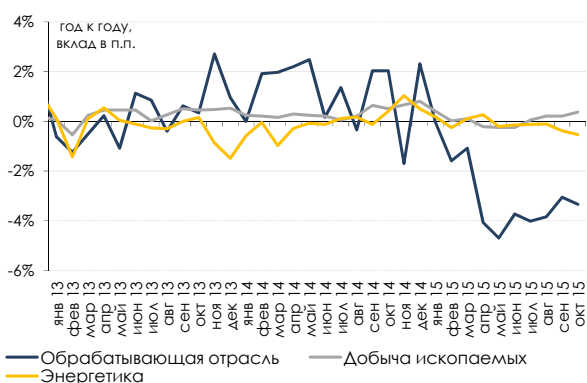


18 ноября 2015 г.

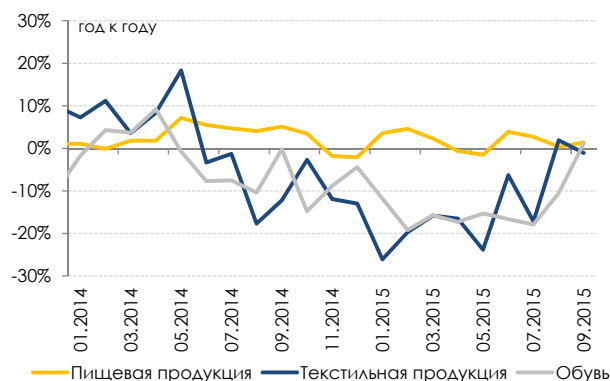
## Промышленность в октябре: в ожидании перемен

Опубликованные вчера оценки Росстата по промышленности оставляют нейтральное впечатление. Падение промпроизводства год к году в октябре 2015 г. немного замедлилось: до -3,6% против -3,7% в сентябре и -4,2% в 3 кв. В целом за 10М падение промышленности составляет 3,3%, что меньше наших изначальных прогнозов (-4% в 2015 г.). Однако по данным месяц к месяцу промышленность еще не перешла в положительную зону: с учетом сезонности промпроизводство снизилось на 0,1% в октябре после роста на 0,6% в сентябре.

Вклад основных отраслей в динамику промышленности



Динамика производства отраслей, демонстрирующих импортозамещение



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Визуально улучшению промышленных показателей способствовало практически двукратное увеличение темпов роста добычи полезных ископаемых (до +1,4% против +0,8% г./г. в сентябре), которое перекрыло значительное ускорение падения производства электроэнергии, газа и воды (-3,6% против -2,6% г./г. в сентябре). Однако и в той, и в другой отрасли такие отклонения в большей степени имели статистический характер (эффект базы). Между тем, основной промышленный сегмент - обрабатывающая отрасль продемонстрировала ускорение падения до 5,9% в октябре против -5,6% г./г. в сентябре, причем без наличия на то статистических причин.

Слабые показатели ожидаемо продемонстрировала металлургия (чугун, прокат, сталь, исключением не стали и стальные трубы), производство транспортных средств и некоторых категорий оборудования. Это отчасти было компенсировано улучшением темпов выпуска в химической отрасли (пластмассы, каучуки, химволокно). Однако в целом сейчас целесообразнее говорить о стабилизации темпов падения базовых отраслей, чем о восстановительной динамике. Позитивные тенденции сохраняются в производстве текстиля и пищевых продуктов, где продолжает сказываться эффект импортозамещения вследствие накопленного воздействия от девальвации рубля. К тому же, показатели обрабатывающей отрасли в 4 кв. традиционно улучшаются за счет отражения в статистике выпуска оборудования с длинным циклом производства, например, газовых турбин (+65,3% г./г. в октябре), из-за приближения окончания сроков производственных заказов.

Несмотря на то, что второстепенные отрасли по-прежнему играют сильную роль в улучшении общего показателя промышленности, нужно признать, что динамика базовых отраслей как минимум стабилизировалась с признаками улучшения в отдельных сегментах. На этом фоне мы не видим причин для ожидания какого-либо серьезного ускорения падения выпуска в оставшиеся месяцы года и корректируем наш прогноз по промпроизводству на 2015 г. до -3,5% против -4% ранее.

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 |

### 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.