

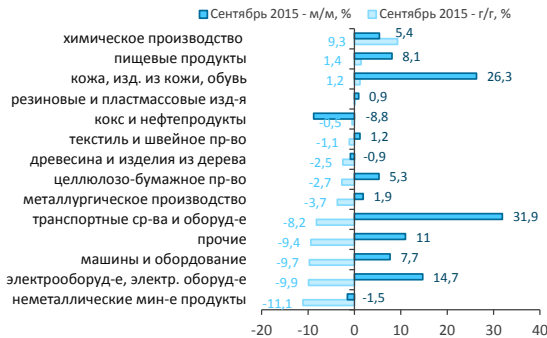
Лапшина Ольга
Olga.A.Lapshina@bspb.ru

Данные статистики по РФ за сентябрь повысили вероятность того, что худшее для российской экономики осталось позади. Несмотря на то, что часть индикаторов продолжила снижение, в экономике появились и «зеленые ростки».

Промышленность продолжает показывать сдержанный рост

- Индекс промышленного производства в сентябре показал снижение на 3,7% против 4,3% в августе. Если обратить внимание на индекс обрабатывающих отраслей, то он в сентябре также показал замедление годового темпа снижения. Лучше других по-прежнему чувствует себя химическая отрасль, которая показывает рост на 9,3% г/г. Причем темпы роста отрасли ускоряются, рост к августу составил 5,4%. По-прежнему небольшой рост сохраняется в пищевой промышленности, большой рывок в августе сделала отрасль производства кожаных изделий и обуви, в результате вышла в плюс в годовом измерении.
- На графике розовыми линиями показан прирост производства в отраслях, которые продемонстрировали прирост в сентябре к августу.

Диаграмма 1. Прирост промышленности по отраслям в сентябре 2015 г.



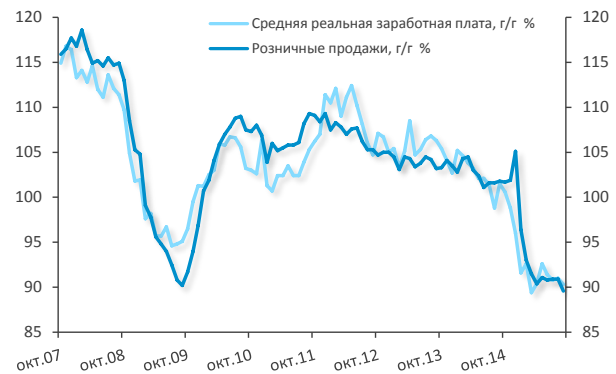
Источник: данные ГКС, собственные расчеты.

- Производство машин и оборудования показало неплохой отскок в сентябре месяц к месяцу, сокращая темы годового снижения. В целом мы полагаем, что ряд отраслей имеет потенциал восстановления по мере снижения ключевой ставки. Однако, основная фаза роста может прийти на следующий год, после того, как ставка преодолее уровень в 10%.

Доходы населения продолжают падать

- Доходы населения продолжают снижаться. В сентябре годовой темп снижения реальных располагаемых доходов ускорился до минус 4,3% против средних за 9 месяцев минус 3,3%. Реальная заработная плата в сентябре упала на 9,7% против среднего падения за 9 месяцев на уровне 9%.
- При этом безработица не показывает роста, с июля держится на уровне 5,2%. Таким образом, экономика продолжает приспосабливаться к новым условиям, преимущественно при помощи коррекции уровня оплаты труда.
- Оборот розничной торговли в сентябре снизился на 10,4% против 8,5%-ного снижения в среднем за 9 месяцев (см. Диаграмму 2)
- Данные Диаграммы 3 показывают, какие покупки население сократило в максимальной степени, а какие даже несколько нарастило.

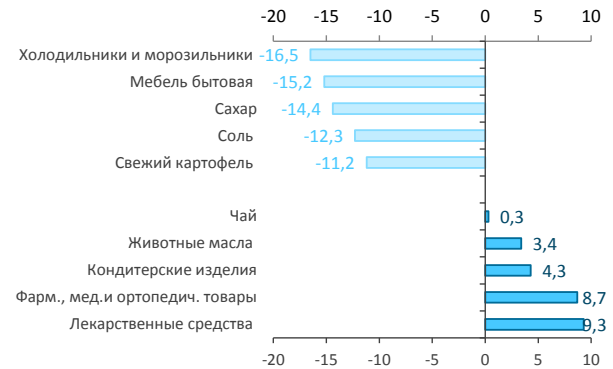
Диаграмма 2. Реальная заработная плата и розничные продажи.



Источник: данные ГКС, собственные расчеты

- Результат также неутешительный – рост наблюдался лишь по лекарствам и кондитерским изделиям, упали же продажи техники и даже некоторых товаров первой необходимости. Это свидетельствует о том, что потребительская активность остается пока весьма низкой. Население предпочитает откладывать покупки до прояснения ситуации и из-за падения доходов.

Диаграмма 3. Топ-5 товаров-лидеров и аутсайдеров розничных продаж в сентябре 2015, м/м %.

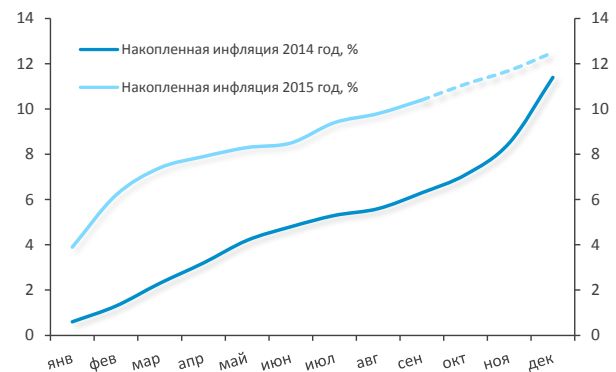


Источник: данные ГКС, собственные расчеты.

Инфляция продолжит замедление

- По последним данным по 19 октября, годовой темп инфляции в РФ снизился до уровня в 15,5%. Учитывая, что основное ускорение инфляции произошло в самом конце 2014 года, то и в этом году эффект базы в большей степени проявится в ноябре-декабре. Мы по-прежнему ожидаем замедления темпа роста цен до 12,5% г/г к концу декабря. Результатом этого станет снижение ключевой ставки ЦБ РФ до уровня 10% к концу 2015 года.

Диаграмма 4. Накопленная с начала года инфляция в 2014 и 2015 гг.



Источник: данные ГКС, собственные расчеты.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspsb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspsb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bspsb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspsb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».