

# Промышленное производство

## Рост промышленности в марте нивелировал потери последних двух месяцев

|                                      | Факт | Консенсус | Росбанк |
|--------------------------------------|------|-----------|---------|
| Рост промышленного производства, г/г | 2.6% | -1.0%     | 0.4%    |

*В марте вопреки ожиданиям рынка промышленное производство в России резко ускорилось до 2.6% г/г, приведя темпы роста в 1к'13 до нулевого значения.*

*С точки зрения монетарной политики, неожиданное ускорение ИПП должно дать дополнительный аргумент «ястребино» настроенному ЦБР отказаться от снижения ключевых ставок в мае.*

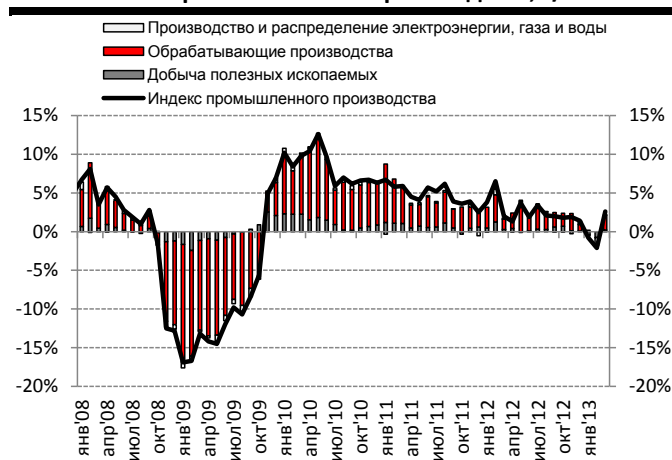
*Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что инфляционная динамика — значительно более важный индикатор для прогнозирования действий ЦБР. Поэтому мы полагаем, что в мае-июне регулятор, скорее всего, снизит ставки по среднесрочным инструментам рефинансирования, тогда как снижения ключевых процентных ставок, вероятнее всего, следует ожидать в 3к'13, когда наметится устойчивая тенденция к замедлению потребительской инфляции*

В марте промышленное производство в России резко выросло до 2.6% (с отрицательных значений в январе-феврале), значительно превзойдя рыночные ожидания (консенсус: -1.0%, Росбанк: 0.4%). С учетом сезонной корректировки и календарного эффекта, последовательные темпы роста также выглядят вполне устойчиво: рост до 2.6% м/м после отсутствия роста (0.1%) в феврале и значительного падения (1.5% м/м) в январе.

Определенную поддержку оказал обусловленный погодными условиями рост производства электроэнергии, но базовый тренд также улучшился: выпуск обрабатывающего сектора увеличился на 3.4% г/г (1.7% м/м с учетом сезонной корректировки).

Нефтепереработка, производство продуктов питания и удобрений тоже несколько возросли, однако на данный момент (пока Росстат не опубликует подробные данные в конце этой недели) остается не ясным, чем же объясняется такое восстановление, так как большинство других секторов продемонстрировали отсутствие или замедление роста. Производство автомобилей и строительных материалов — основные индикаторы потребительского спроса и инвестиционной активности — сократилось и стагнирует, соответственно. В целом мы склонны считать, что восстановление роста промышленного производства — результат влияния разовых факторов, обусловленных либо погодными условиями, либо вводом в эксплуатацию каких-либо крупных мощностей (например, в военно-промышленном комплексе). В то время как базовые темпы роста, вероятно, не превышают незначительные 1.0-2.0%.

### Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

*Рост промышленного выпуска может дать ЦБР основание не снижать ключевые ставки в мае. В целом, мы по-прежнему считаем, что именно инфляция (а не показатели экономической активности) — основной*

*фактор, удерживающий ЦБР от снижения базовых ставок. Поэтому мы полагаем, что в мае-июне регулятор, скорее всего, снизит ставки по среднесрочным нестандартным (312-П) инструментам рефинансирования, а снижения ключевых процентных ставок, вероятнее всего, следует ожидать в 3к'13, когда наметится устойчивая тенденция к замедлению потребительской инфляции.*

---

**Владимир Кольчев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

## Последние публикации

| Брифинг долговых рынков   | Экономика   | Специальные обзоры   |
|---|---|--|
| <a href="#">Понедельник, 15 апреля</a> (Норильский никель, ММК, Группа Кокс, Евраз)   | <a href="#">Промышленное производство в марте</a> ( <a href="#">eng</a> )                         | <a href="#">Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207</a> ( <a href="#">eng</a> )  |
| <a href="#">Пятница, 12 апреля</a> (Евраз)  | <a href="#">Ликвидность банковского сектора в апреле</a> ( <a href="#">rus</a> )                  | <a href="#">Квартальный экономический обзор</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )  |
| <a href="#">Четверг, 11 апреля</a>  | <a href="#">Инфляция в марте</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )                    | <a href="#">Россия в фокусе, февраль</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )   |
| <a href="#">Среда, 10 апреля</a> (Металлоинвест, Мечел)   | <a href="#">Итоги апрельского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )     | <a href="#">Норильский никель – профиль эмитента</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )   |
| <a href="#">Вторник, 9 апреля</a> (Татнефть)  | <a href="#">Апрельское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">rus</a> )                                  | <a href="#">Россия в фокусе, январь</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )  |
| <a href="#">Понедельник, 8 апреля</a> (Есть ли ценовые преимущества в локальных и внешних корпоративных облигациях, номинированных в рублях?) | <a href="#">Экономика в феврале</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )                 | <a href="#">Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</a> ( <a href="#">rus</a> )   |
| <a href="#">Пятница, 5 апреля</a> (Инфляция в марте)  | <a href="#">Промышленное производство в феврале</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> ) | <a href="#">Россия в фокусе, ноябрь</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )  |
| <a href="#">Четверг, 4 апреля</a> (Анонс продаж минфином валюты на открытом рынке обвалил рубль; Сибур)                                       | <a href="#">Итоги мартовского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">rus</a> )                           | <a href="#">Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )                             |
| <a href="#">Среда, 3 апреля</a> (Что сулит «нестандартное» решение Банка России; Металлоинвест, БК Евразия)                                   | <a href="#">Мартовское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">rus</a> )                                  | <a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )                                      |
| <a href="#">Вторник, 2 апреля</a> (Как сыграть на решении Банка России; Русгидро, Евраз)  | <a href="#">Ликвидность банковского сектора в марте</a> ( <a href="#">rus</a> )                   | <a href="#">Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> ) |
| <a href="#">Понедельник, 1 апреля</a> (План заимствований на второй квартал подтверждает гибкость Минфина; Распадская, РЖД 28)                | <a href="#">Инфляция в феврале</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )                  | <a href="#">Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</a> ( <a href="#">rus</a> )   |
|   | <a href="#">Экономика в январе</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )                  |  |
|   | <a href="#">Промышленное производство в январе</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )  |  |
|   | <a href="#">Итоги февральского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )    |  |
|   | <a href="#">Февральское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">rus</a> )                                 |  |

## Команда

| Исследования и аналитика   | Трейдинг   | Продажи финансовым учреждениям  | Корпоративные продажи  | Инвестиционно-банковские услуги   |
|--|--|---|--|---|
| <a href="#">Владимир Кольчев</a><br><a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-5637                      | <a href="#">Борис Брук</a><br><a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 232-9828                | <a href="#">Марина Петухова</a><br><a href="mailto:MPetukhova@rosbank.ru">MPetukhova@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-5477        | <a href="#">Владимир Мацко</a><br><a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a><br>+7 (495) 725-57-44       | <a href="#">Михаил Афонский</a><br><a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 234-0974                      |
| <a href="#">Александр Попов, CFA</a><br><a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-1300, доб. 14836            | <a href="#">Василий Королев</a><br><a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 234-0986       | <a href="#">Вера Шаповаленко</a><br><a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-5713 | <a href="#">Роман Воронин</a><br><a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a><br>+7 (495) 725-57-44            | <a href="#">Виктория Якимова</a><br><a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-5494                     |
| <a href="#">Евгений Кошелев, CFA, FRM</a><br><a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-1300, доб. 14838 | <a href="#">Александр Ройко</a><br><a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 604-7461           | <a href="#">Павел Малявкин</a><br><a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-5713         | <a href="#">Евгений Курочкин</a><br><a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a><br>+7 (495) 725-57-44 | <a href="#">Татьяна Амброжевич</a><br><a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 956-6714 |
| <a href="#">Владимир Цибанов</a><br><a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-1300, доб. 14834        | <a href="#">Михаил Петушков</a><br><a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 604-7461 |   | <a href="#">Александра Павлова</a><br><a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-57-44               | <a href="#">Юрий Новиков</a><br><a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 234-0974                 |
| <a href="#">Александр Сычев</a><br><a href="mailto:AASychev@mx.rosbank.ru">AASychev@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-1300, доб. 14837             | <a href="#">Дмитрий Зайцев</a><br><a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 721-9557        |   | <a href="#">Роман Будаев</a><br><a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a><br>+7 (495) 725-57-44               |   |
| <a href="#">Алексей Думнов</a><br><a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-1300, доб. 14835                |  |   | <a href="#">Андрей Галкин</a><br><a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a><br>+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 oferty. 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