

Промышленное производство

Уверенный рост промышленности прибавляет аргументов монетарным ястребам

	Факт	Консенсус*	Росбанк
Рост промышленного производства, г/г	3.4%	2.5%	2.9%

*Bloomberg, Reuters

Ускорение роста промышленного производства превзошло ожидания рынка.

Основной причиной ускорения промышленного производства стал уверенный рост обрабатывающей промышленности.

Опубликованная статистика подтверждает мнение ЦБ РФ о том, что недавнее замедление промышленного выпуска было связано с разовыми эффектами и, следовательно, увеличивает шансы на повышение ставок в сентябре. В то же время более четкая картина динамики экономической активности и возможная реакция Банка России будут ясны после публикации в конце недели основного пакета статистических данных.

июле этого года с учетом коррекции на сезонность увеличился на 0.9% м/м после снижения на -0.1% в июне. В годовом выражении рост выпуска обрабатывающих отраслей ускорился до 5.7% с 3.4% в июне. При этом стоит отметить, что существенное несоответствие между опубликованной месячной и годовой динамикой производственного сектора подразумевает, что Росстат, скорее всего, пересмотрит вниз свои предыдущие оценки промышленного производства первого полугодия.

Хотя Росстатом пока не была опубликована детальная разбивка. Основываясь на темпах роста отдельных товаров, можно предположить, что основными драйверами роста обрабатывающей промышленности в июле стали металлургическая и нефтеперерабатывающая отрасли, наиболее пострадавшие от сокращения внешнего спроса. В то же время производство автомобилей и строительных материалов продолжает замедляться, предполагая смягчение импульса внутреннего спроса.

Рост промышленного производства в годовом сопоставлении ускорился в июле до 3.4% после 1.9% в предыдущем месяце, существенно превысив как наш прогноз (2.9%), так и ожидания рынка (2.5%).

Частично ускорение годовых темпов роста связано с календарным эффектом (дополнительным рабочим днем в июле этого года). Однако даже после корректировки на сезонность и календарных эффектов по данным Росстата промышленный выпуск показал существенное ускорение в июле до 0.9% после нулевого прироста в предыдущем месяце.

Основной причиной ускорения темпов роста промышленности стала уверенная динамика обрабатывающих отраслей, объем выпуска которых в

Индексы промышленного производства, (2008=100)



Источник: Росстат, Росбанк

Объем добычи полезных ископаемых, поддерживаемый ростом добычи природного газа, увеличился с учетом коррекции на сезонность на 0.3% м/м (после роста на 0.2% в предыдущем месяце). В годовом выражении рост добывающих отраслей ускорился до 0.9% с 0.2% в июне.

Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Напротив, производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось на 0.3% (по сравнению с увеличением на 0.4% в июне), что привело к замедлению темпов роста отрасли до 0.8% с 2.1% месяцем ранее.

Подводя итог, можно сказать, что хотя темпы роста промышленного производства в июле выглядят довольно уверенными, ожидаемый пересмотр исторических данных не позволяет уверенно судить о динамике тренда. Тем не менее, опубликованная статистика подтверждает мнение ЦБ РФ о том, что недавнее замедление промышленного выпуска было связано с разовыми эффектами и, следовательно, увеличивает шансы на повышение ставок в сентябре. В то же время более четкая картина динамики экономической активности и возможная реакция Банка России будет ясна только после публикации в конце недели более широкого набора статистических данных (розничных продаж, инвестиций в основной капитал, безработицы, заработной платы и т.д.).

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

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

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. 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 2012