

Промышленное производство

Рост промышленности стабилизировался в конце 3-го квартала

| | Факт | Консенсус* | Росбанк |
|--------------------------------------|------|------------|---------|
| Рост промышленного производства, г/г | 2.0% | 2.3% | 0.9% |

* Reuters

В сентябре рост промышленности оставался на стабильном уровне – 2.0% г/г.

Добывающий сектор стал основной причиной неплохого значения ИПП. В то время как обрабатывающие сектора продолжили замедление на фоне неблагоприятного календарного эффекта и более скромного роста объемов выпуска в пищевой и химической отраслях.

Сентябрьский релиз выглядит нейтральным с точки зрения монетарной политики. В случае отсутствия негативных сюрпризов в виде снижения внутреннего спроса, ЦБР, скорее всего, примет решение поднять ключевые процентные ставки на 25 бп до конца года.

В сентябре темп роста промышленного производства в России сохранился на неизменном уровне в 2.0% г/г (после 2.1% в августе). Стабилизация темпов роста в годовом исчислении наступила несмотря на неблагоприятное влияние календаря (на 2 рабочих дня меньше чем в прошлом году), что означает достаточно уверенное восстановление месячных темпов роста. Действительно, вполне соответствуя более радужным настроениям, ощущавшимся в последних обзорах деловой активности (PMI и Росстата), ИПП повысился на 0.7% м/м с учетом коррекции на сезонный и календарный факторы, практически полностью нивелировав падение, продемонстрированное в предыдущем месяце (-0.7% м/м).

Индексы промышленного производства, (2008=100)



Источник: Росстат, Росбанк

Ускорение темпов роста добывающего сектора до 1.8% г/г после 0.8% г/г в августе, вызванное продолжающимся восстановлением объемов добычи газа на фоне роста экспортного спроса, стало основной причиной неплохого роста промышленного выпуска. Напротив, обрабатывающая промышленность продолжила замедление до 3.3% г/г после 4.1% г/г в прошлом месяце на фоне неблагоприятного эффекта базы и более скромного роста объемов выпуска в пищевой (последствие неурожая) и химической отраслях.

Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Таким образом, объем промышленного производства, скорее всего, стабилизировался в годовом выражении на уровне около 3.0% благодаря тому, что несколько возросший внешний спрос позволил компенсировать замедление в секторах, ориентированных на внутренний рынок. В течение ближайших кварталов мы ждем сохранения нынешних темпов производства промышленного сектора (2-3%), что соответствует нашим ожиданиям стабилизации внутреннего спроса.

Политические последствия опубликованного отчета видятся нам достаточно нейтральными, ибо ЦБР, скорее всего, будет ориентироваться на более подробные данные, ожидаемые в конце этой недели. Если не будет никаких сюрпризов в виде снижения внутреннего спроса, ЦБР может принять решение поднять ключевые процентные ставки уже в ноябре. Однако, с учетом сказанного, мы считаем, что регулятор скорее займет осторожную позицию и подождет до декабря, чтобы обеспечить сбалансированность рисков дальнейшего роста экономики.

Владимир Кольчев
+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) 662-1300, доб. 14836 | 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, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838 | 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) 662-1300, доб. 14834 | 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) 662-1300, доб. 14837 | 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) 662-1300, доб. 14835 | | | 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