

Промышленное производство

Августовское снижение промышленности нивелировало рост предыдущего месяца

	Факт	Консенсус*	Росбанк
Рост промышленного производства, г/г	2.1%	2.8%	3.2%

* Reuters

Замедление промышленности превзошло ожидания рынка.

Основной причиной снижения темпов роста стала слабая динамика обрабатывающей промышленности. При этом сдержанная динамика наблюдалась во многих секторах перерабатывающей отрасли.

На фоне сдержанной динамики промышленности Банк России, скорее всего, сделает паузу в цикле ужесточения процентной политики. В то же время августовский релиз не изменяет наши ожидания относительно дальнейшего повышения регулятором процентных ставок еще на 25 бп в четвертом квартале этого года.

Рост промышленного производства в годовом сопоставлении замедлился в августе до 2.1% после 3.4% в предыдущем месяце, снижение темпов роста промышленного выпуска существенно превзошло как наш прогноз (3.2%), так и ожидания рынка (2.8%).

Месячные темпы роста с учетом коррекции на сезонность замедлились в августе до -0.7%, практически полностью нивелировав июльский рост (0.8%).

Индексы промышленного производства, (2008=100)


Источник: Росстат, Росбанк

Основной причиной замедления стала слабая динамика обрабатывающей промышленности, объем выпуска которой в августе этого года с учетом коррекции на сезонность снизился на 0.4% м/м после роста на 0.8% в июле. В годовом выражении рост выпуска обрабатывающих отраслей замедлился до 4.1% с 5.7% месяцем ранее. Сдержанная динамика наблюдалась в производстве пищевых продуктов (вызванная плохим урожаем), удобрений и легковых автомобилей, в то же время производство строительных материалов в некоторой степени ускорилось, что, скорее всего, было вызвано более уверенным ростом инвестиционного спроса.

Объем добычи полезных ископаемых на фоне роста добычи нефти и замедления темпов снижения добычи газа увеличился с учетом коррекции на сезонность на 0.1% м/м (после роста на 0.4% в предыдущем месяце). При этом в годовом выражении рост добывающих отраслей лишь незначительно замедлился до 0.8% с 0.9% месяцем ранее.

Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Производство и распределение электроэнергии, газа и воды сохранилось в августе на неизменном уровне (по сравнению со снижением на 0.3% в июле). В годовом выражении рост отрасли снизился до 0.2% с 0.8% в предыдущем месяце.

Таким образом, хотя августовская статистика продемонстрировала существенное замедление годовых выпусков промышленного производства, спад промышленности наблюдался сразу же после уверенных данных прошлого месяца. В связи с этим, учитывая довольно волатильную динамику выпуска промышленности, Банк России вряд ли будет рассматривать августовские данные началом тревожной тенденции значительного замедления экономического роста. Кроме того, анализ последнего пресс релиза свидетельствует, что регулятора последнее время больше волнует повышение инфляционных ожиданий, вызванных резким ростом продовольственной инфляции, в большей мере, чем снижение темпов экономического роста. В связи с этим статистический релиз имеет ограниченное значение для формирования мнения относительно дальнейшего направления монетарной политики и не изменяет наши ожидания относительно дальнейшего повышения регулятором процентных ставок еще на 25 бп в четвертом квартале этого года.

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, CFA, FRM 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