

Промышленное производство

Продолжающееся снижение промышленности говорит в пользу смягчения политики

	Факт	Консенсус	Росбанк
Рост промышленного производства, г/г	-2.1%	-1.0%	-1.8%

Промышленное производство в России продолжило разочарывающую тенденцию в феврале.

Хотя спад промышленного выпуска в годовом исчислении в основном связан с календарным эффектом (високосным 2012 годом), тем не менее, с учетом коррекции на сезонность и календарные эффекты, последовательная месячная динамика также выглядит довольно слабой.

Падение промышленного производства, безусловно, должно стать еще одним аргументом в пользу смягчения монетарной политики, однако снижение ставок по-прежнему будет сдерживаться высокой инфляцией, и мы не ожидаем их сокращения до начала 3-го квартала. В то же время ЦБ может ослабить монетарные условия и раньше, изменив операционную структуру инструментов реформирования.

Промышленное производство сократилось в феврале на 2.1% г/г (консенсус: -1.0%, Росбанк: -1.8%), превзойдя снижение на 0.8% г/г зафиксированное месяц назад. Хотя спад в годовом исчислении в основном связан с календарным шумом (високосным 2012 годом), тем не менее, с учетом коррекции на сезонность и календарные эффекты, последовательная месячная динамика также выглядит довольно слабой: индекс промышленного выпуска остался на неизменном уровне (-0.1% м/м SA) после огромного падения на 1.5% в январе.

Основным драйвером снижения стало существенное снижение объемов выпуска в секторе производства электроэнергии, упавших в феврале почти на 2.0% (с учетом коррекции на сезонность) вследствие более теплых погодных условий. Напротив, производство

обрабатывающей промышленности увеличилось в феврале на 2.2% (почти полностью нивелировав сокращение на 2.6% в январе); добывающий сектор прибавил 0.2% (после -0.9% месяцем ранее).

Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Таким образом, тенденции роста промышленного производства отнюдь не обнадеживают, но и не столь ужасны, как можно подумать на основе хедлайновой цифры. С точки зрения монетарной политики, слабые данные по промышленному производству должны поддержать давление на ЦБР с целью смягчения денежно-кредитной политики. Тем не менее, снижение ставок по-прежнему сдерживается высоким уровнем инфляции, и мы не ожидаем их сокращения до начала 3-го квартала, после того, как инфляция начнет явно снижаться. В то же время ЦБ может ослабить монетарные условия и раньше, изменив операционную структуру инструментов реформирования.

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

Владимир Цибанов
 +7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Понедельник, 18 марта (Еврохим)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	Россия в фокусе, февраль (eng)
Пятница, 15 марта (Роснефть 7,8)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Четверг, 14 марта (Торговый баланс, недельная инфляция)	Ликвидность банковского сектора в марте (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Среда, 13 марта (X5 Retail Group)	Инфляция в феврале (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Вторник, 12 марта	Экономика в январе (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 11 марта (Новатек)	Промышленное производство в январе (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Четверг, 7 марта (Вымпелком, ТМК)	Итоги февральского заседания ЦБР (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Среда, 6 марта (Инфляция в феврале, Северсталь)	Февральское заседание ЦБР (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Вторник, 5 марта (Композитный индекс деловой активности)	Ликвидность банковского сектора (рус)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (рус)
Понедельник, 4 марта (Ростелеком 19, Русал)	Инфляция в январе (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Пятница, 1 марта (PMI производственного сектора, Мегафон, Мегафон Финанс 6,7)	Экономика в декабре (рус / eng)	
Четверг, 28 февраля (Недельная инфляция)	Промышленное производство в декабре (рус / eng)	
Среда, 27 февраля (ВЭБ-Лизинг 10,11, Евраз)	Итоги январского заседания ЦБР (рус / eng)	
Вторник, 26 февраля	Январское заседание ЦБР (рус)	

Команда

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 MVPetukhova@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 VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Евгений Кошелев, CFA, FRM EKoshlev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalaykin@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 AASychev@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 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