

Промышленное производство

Промышленность сохраняет нисходящий тренд

	Факт	Консенсус*	Росбанк
Рост промышленного производства, г/г	1.8%	2.2%	2.8%

* Reuters

Вопреки улучшению деловой уверенности промышленных производителей рост промышленного выпуска замедлился в октябре до 1.8% г/г.

В условиях слабого внешнего спроса, замедляющейся инвестиционной активности и высокого уровня использования производственных мощностей промышленность, наиболее вероятно, продолжит демонстрировать сдержанную динамику.

Сдержанный рост промышленности еще раз подтверждает наши ожидания о прекращении Банком России цикла ужесточения процентной политики.

Несмотря на благоприятный эффект календаря (два дополнительных рабочих дня) рост промышленного производства в годовом сопоставлении замедлился в октябре до 1.8% с 2.0% месяцем ранее, что существенно ниже как нашего прогноза (2.8%), так и ожидания рынка (2.2%). Месячный темп роста с учетом коррекции на сезонность и календарные эффекты составил -0.7%, полностью нивелировав рост предыдущего месяца (0.6% м/м).

Основной причиной замедления стала слабая динамика обрабатывающей промышленности, объем выпуска которой в октябре этого года с учетом коррекции на сезонность снизился на 0.9% м/м после роста на 0.5% в сентябре. В годовом выражении рост обрабатывающих отраслей замедлился до 3% с 3.3% в сентябре.

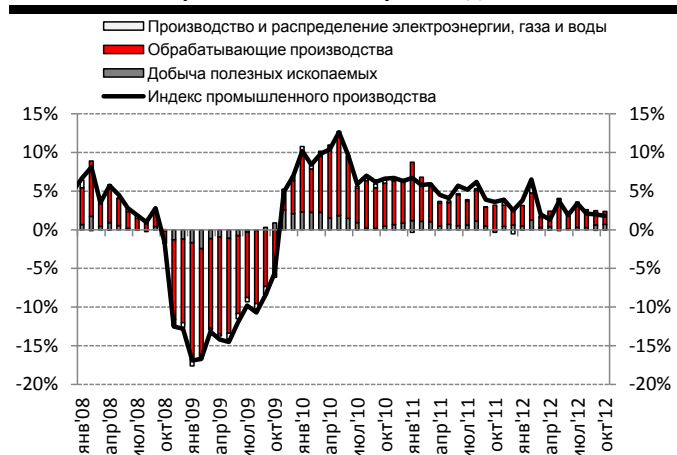
Индексы промышленного производства, (2008=100)



Источник: Росстат, Росбанк

Сокращение объемов выпуска продукции энергоемких отраслей обрабатывающей промышленности (в первую очередь металлургических производств) негативно отразилось на производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, сокращение объемов выпуска которых продолжилось второй месяц подряд (-0.2% м/м).

Компоненты промышленного производства, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Объем добычи полезных ископаемых, хотя и показал некоторое замедление, остался в положительной зоне, показав с учетом коррекции на сезонность рост на 0.1% м/м (после 0.3% в предыдущем месяце).

В условиях слабого внешнего спроса, замедляющейся инвестиционной активности и высокого уровня использования производственных мощностей промышленность, наиболее вероятно, продолжит демонстрировать умеренную динамику. При этом сдержанное инфляционное давление со стороны спроса, скорее всего, позволит Банку России сконцентрироваться на рисках замедления экономического роста. Таким образом, мы полагаем, что риторика последнего пресс-релиза, опубликованного по итогам ноябрьского заседания, и последние макроэкономические данные свидетельствуют о прекращении цикла ужесточения процентной политики.

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
Пятница, 16 ноября (Северсталь)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Четверг, 15 ноября (Недельная инфляция, Еврохим, Евраз)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчислить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Среда, 14 ноября (Алроса)	Ноябрьское заседание ЦБР (rus / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Вторник, 13 ноября (ВВП)	Инфляция в октябре (rus)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)	Экономика в сентябре (rus / eng)	
Пятница, 9 ноября (Мегафон)	Промышленное производство в сентябре (rus / eng)	
Четверг, 8 ноября	Ликвидность банковского сектора (rus)	
Среда, 7 ноября (Инфляция в октябре)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)	Инфляция в сентябре (rus / eng)	

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 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 VAShapolvalenko@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 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 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