

Игорь Голубев
golubevia@psbank.ru

Неожиданно февраль показал достаточно уверенные цифры по большинству показателей. Динамика промышленного производства, конечного спроса и инвестиций выглядит по итогам февраля не столь драматично, как это было в январе. Основа улучшения показателей – низкая база сравнения - февраль 2013 года выдался достаточно слабым. При этом, конечно, девальвация рубля стала одним из ключевых драйверов для розничных продаж, что, в свою очередь, поддерживало обрабатывающие производства. Отметим также рост бюджетных расходов в феврале, что подкрепляло некоторое восстановление после падения в январе. Вместе с тем, вероятно, февраль будет исключением в противопоставление следующим месяцам. Мы видим риски замедления потребительского спроса, а также продолжения снижения инвестиций в основной капитал в ближайшие месяцы.

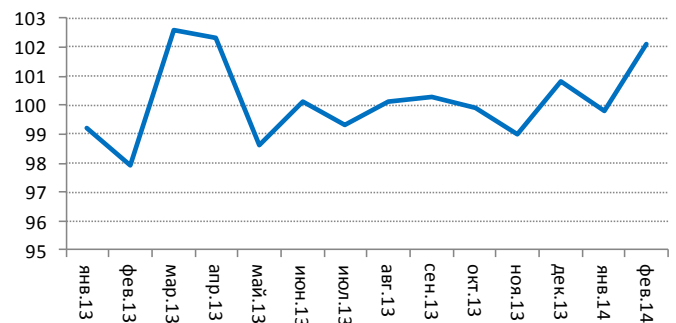
Промпроизводство

За февраль значение показателя выросло довольно стремительно – с уровня в 99,8% в январе до 102,1%. Здесь отметим, что в феврале прошлого года индекс довольно существенно снизился – до 97,9% против 99,2% месяцем ранее. Отчасти слабый февраль прошлого года позволил текущему февралю показывать рост. Однако все же не стоит забывать про возросшие бюджетные расходы. Отметим, что поддержка роста была, прежде всего, за счет обрабатывающих производств, индекс которых в феврале составил 103,4% против уровня в 100%. В свою очередь, здесь поддержка была со стороны целлюлозно-бумажной отрасли, где в конце года были запущены новые производства, в том числе в Братске. Вдобавок, возможно, часть покупателей предпочитали переориентироваться на российские продукты до роста цен со стороны отечественных производителей. Отметим, что динамика в добывающих отраслях продолжает стагнировать, хотя и продолжает показывать рост, который однако уже находится все ближе к статистической погрешности. В прошлом месяце индекс находился на уровне в 101%, что чуть хуже показателя месяцем ранее – 101,2%. При этом по-прежнему добыча полезных ископаемых, не относящихся к топливно-энергетическим, продолжает снижаться

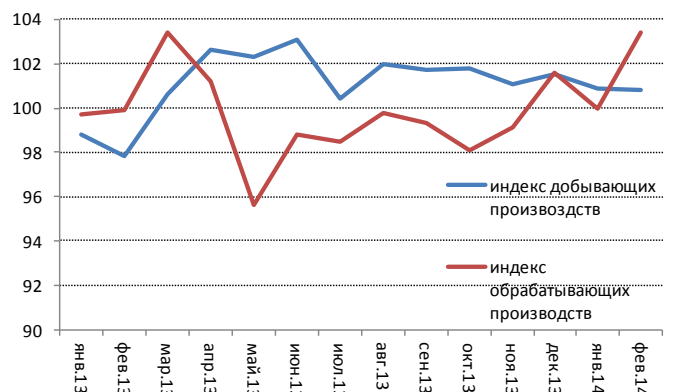
Розничные продажи

Значение индекса в феврале составило 104,1% против уровня 102,4%. По итогам январских данных мы отмечали очевидно замедлившийся тренд в конечном потреблении. Вместе с тем всплеск февраля также был довольно очевиден, учитывая девальвацию национальной валюты с начала года. Вдобавок к этому, реально располагаемые доходы населения в прошлом месяце показали неплохую динамику. Все это заставляло потребителей наращивать покупки в прошлом месяце и сокращать накопления. При этом, конечно, продолжение девальвации рубля в марте и рост цен вкупе с рисками сокращения розничного кредитования в итоге приведет к сохранению намеченного ранее тренда. Хотя, безусловно, в марте февральские настроения потребителей в силу

Индекс промышленного производства, 2013-2014 гг., у-о-у



Динамика индексов добывающих и обрабатывающих производств, 2013-2014 у-о-у



продолжения девальвации вполне могли сохраниться..

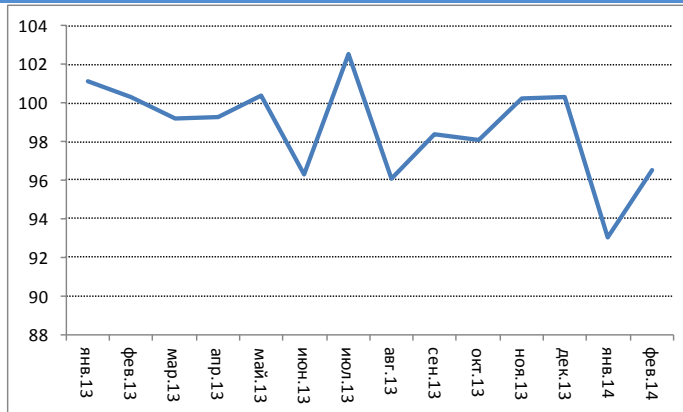
Инвестиции

Инвестиции в феврале, так же как и остальные показатели, выглядели лучше январьских значений. Снижение вложений в основной капитал во втором месяце этого года составило 3,5% против просадки в 7% в январе. В целом условное улучшение показателей в прошлом месяце мы объясняем ростом бюджетных расходов в феврале по сравнению с динамикой годом ранее. Вместе тем мы ожидаем, что как минимум в течение первого полугодия инвестиции в основной капитал продолжат снижение. При этом помимо девальвационных рисков на текущий момент существуют геополитические риски, которые могут заставить ряд иностранных компаний сократить инвестиции внутри в России. Добавим сюда, что риски экономических санкций также могут вызвать сворачивание ряда инвестиционных программ с фокусом на спрос из Европы. В силу этого мы ожидаем, что в текущем году ждать роста инвестиций вряд ли придется.

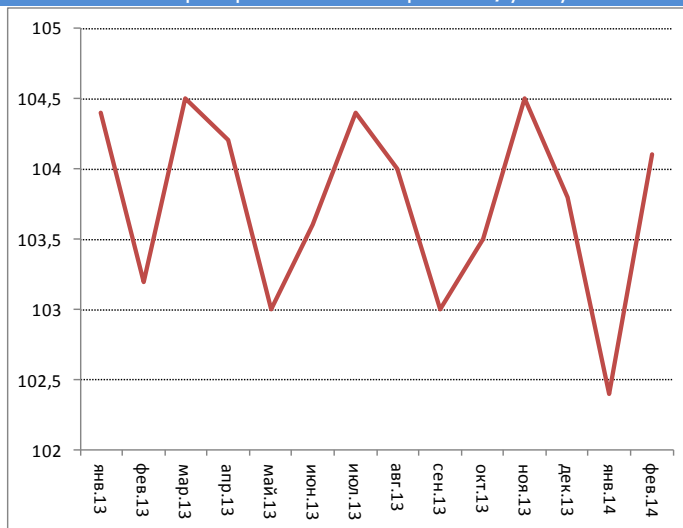
Погрузка РЖД

В целом погрузка на сети РЖД также с первого взгляда выглядит довольно неплохо, учитывая темпы снижения в конце прошлого года. Напомним, что в январе погрузка даже выходила в плюс на 1,2%. В феврале показатель сократился до «-0,6%». Однако, опять же, здесь необходимо учитывать эффект низкой базы, прежде всего вызванного эмбарго на экспорт пшеницы, действующий до конца прошлого года. В феврале текущего года рост по данной категории составил 50%. Вместе с тем остальные грузы преимущественно показывают снижение. Отдельно мы отмечаем существенную просадку по цементу, что подтверждает существенное продолжающееся падение в строительном секторе.

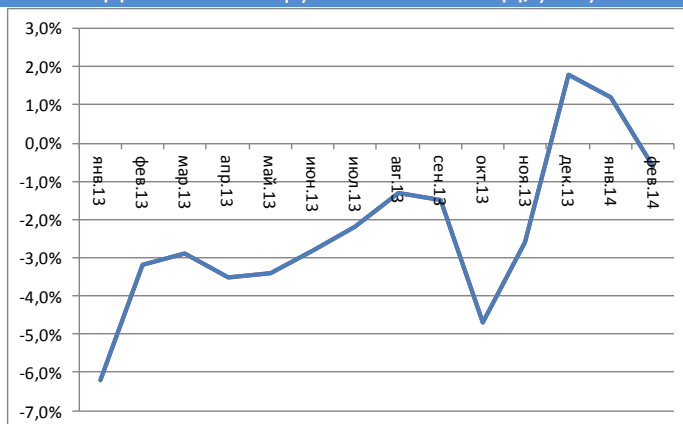
Динамика инвестиций в основной капитал у-о-у



Оборот розничной торговли, у-о-у



Динамика погрузки на сети РЖД, у-о-у



ОАО «Промсвязьбанк»**PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB RESEARCH****Николай Кащеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

Вадим Паламарчук

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

Александр Полюттов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

Анатолий Павленко

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Андрей Воложев

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Денис Семеновых

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Сурпин Александр

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

Виктория Давитиашвили

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.