

16 июля 2013

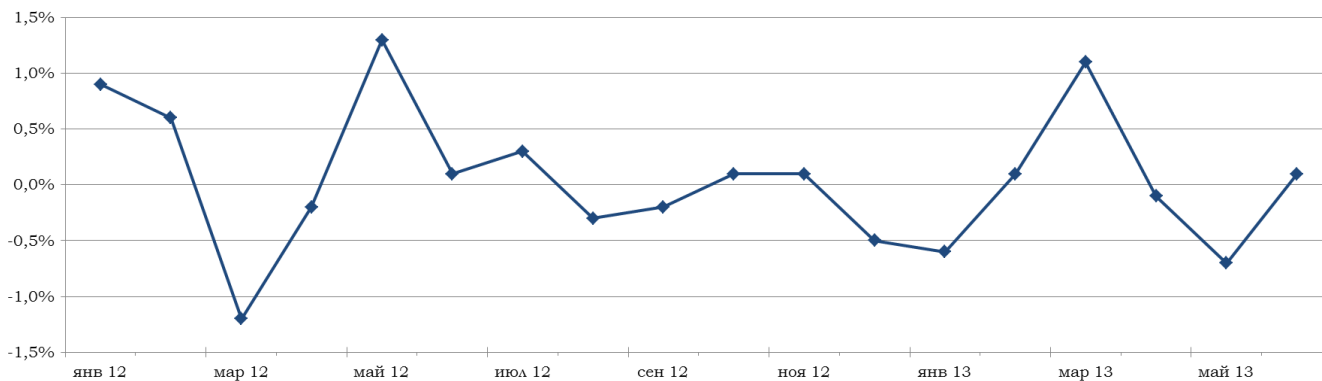
Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

Стагнация промпроизводства повышает шансы снижения ключевых ставок

Представленный Росстатом отчет о промышленном производстве в I полугодии 2013 года подтвердил опасения, звучавшие на самом верху, о стагнации в экономике. Неутешительная траектория показателя стала дополнительным аргументом в пользу скорого понижения Банком России основных процентных ставок. Объем промышленного производства увеличился лишь на 0,1% г/г, что оказалось ниже консенсус-прогноза в 0,5%. Таким образом была подтверждена обоснованность сдержанного оптимизма в отношении роста показателя по итогам этого года. По оценкам Минэкономразвития, увеличение объема промпроизводства в этом году может составить 2,0%, что совпадает с нашими ожиданиями.

После исключения сезонной и календарной составляющих в июне объем промпроизводства в годовом исчислении продолжил балансировать вблизи нулевой отметки (+0,1% после -0,7% в мае и -0,1% в апреле). Динамика индикатора продолжала отражать как слабость внутренних источников роста, так и невысокие темпы повышения спроса на продукцию российских компаний за рубежом.

Динамика промышленного производства с исключением сезонного и календарного факторов, г/г

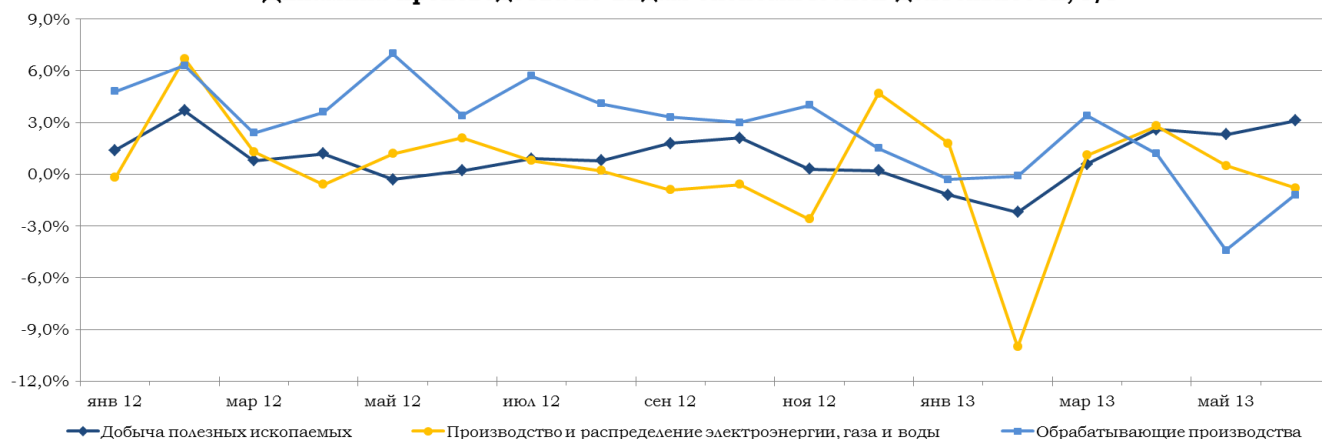


Источник: Росстат

Общий показатель из зоны отрицательных значений вытянул рост добывающих отраслей (+3,1% в июне против +2,3% в мае), преимущественно за счет повышения нефтедобычи на 2,0%, в то время как добыча газа сократилась на 1,9%, а угля – на 0,9%. В сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды в июне было зафиксировано понижение на 0,8% после роста на 0,5% месяцем ранее. Объем выработанной электроэнергии сократился на 0,5% г/г. Спад в обрабатывающих производствах в июне год к году сократился до -1,2% по сравнению с -4,4% в мае. Выпуск легковых автомобилей в июне упал на 4,4%, грузовых – вырос на 1,1%. Объем выпущенного автомобильного бензина остался без изменений, дизельного топлива возрос на 1,7%. Выпуск цемента возрос на 6,7%, в то же время понизился выпуск строительного раствора на 8,6%, и огнеупорных кирпичей – на 5,6%. Объем выпуска стали вырос на 0,3%, стальных труб – на 15,7%, в то время как выпуск проката черных металлов понизился на 1,4%.



Динамика производства по видам экономической деятельности, г/г



Источник: Росстат

Несмотря на низкую базу второго полугодия 2012 года и анонсирование госинвестиций в инфраструктуру, что позволяет рассчитывать на некоторое ускорение темпов роста промышленного производства к концу года, нельзя полностью исключать ослабления этой тенденции в дальнейшем. Помимо остающейся неопределенности в отношении развития ситуации на внешних рынках, пока нет перелома в инвестиционной активности, остающейся вблизи нулевых значений.

Конъюнктурные опросы промышленности не фиксируют значительного улучшения деловых настроений. В роли ограничителей оживления промсектора, помимо высокой фискальной нагрузки, выступает также рост издержек из-за увеличения реальных зарплат и повышения регулируемых тарифов. Для промышленных предприятий сложности вызывают и непривлекательные условия кредитования, борьбу с которыми начало вести правительство и ЦБ.

Банк России, после целого ряда приятных сюрпризов со стороны динамики потребительских цен, близок к тому, чтобы пойти на снижение ключевых процентных ставок уже на следующем заседании 9 августа. Сопроводительный комментарий к последнему заседанию совета директоров, который содержит упоминание о рисках замедления роста экономики и наличии отрицательного разрыва между потенциальным и фактическим выпуском, по мнению главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, говорят о высоких шансах подобного шага.

Локальный долговой рынок при таком исходе событий может получить всплеск покупательских настроений, выйдя из полусонного состояния. До этого момента можно отыскать ряд интересных идей как на первичном, так и на вторичном рынке. Подробнее с ними можно ознакомиться в специальных разделах нашего сайта [Торговые идеи](#) и [Специальные комментарии](#).

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



Департамент Аналитики

Павел Василиади Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Станислав Савинов Аналитик по макроэкономике	Тел. +7 (495) 781 02 02 vss@ufs-federation.com
Каролина Беломестнова Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
Елена Селезнева Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
Илья Хомяков Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 02 02 him@ufs-federation.com
Алексей Куц FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 04 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 73 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

