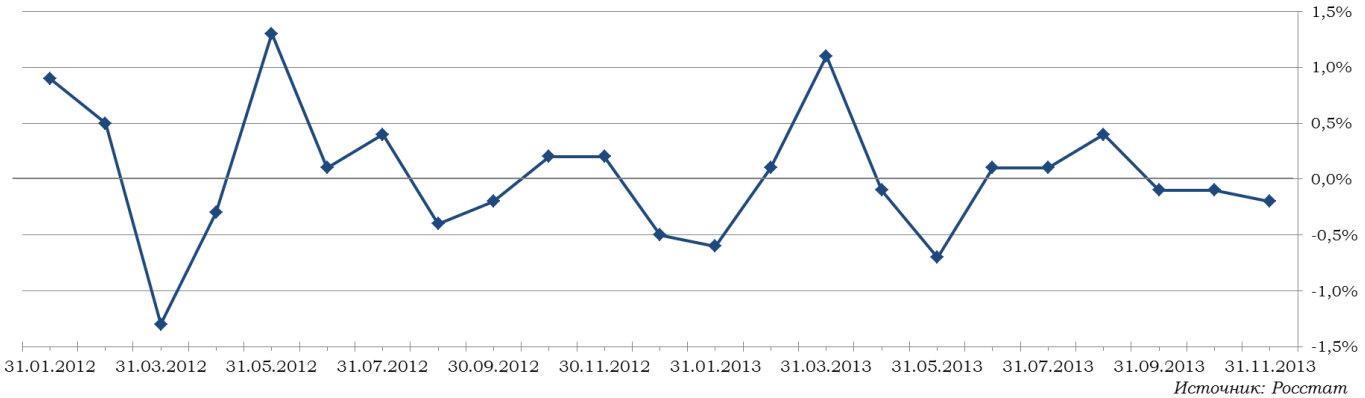
Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Промсектору требуется дефибриллятор

Ноябрь не порадовал подъемом: если где-то в промышленности и можно было нащупать пульс, то только в добывающих отраслях. Что до отраслей обрабатывающих — прошлогодние результаты оказались им вновь не по силам. Предприятия коммунального сектора также рапортовали о снижении выпуска — вмешалась погода. На общие результаты повлиял и дополнительный день в прошлом году. Но даже если исключить сезонный и календарный факторы, объем промпроизводства понизился (на 0,2%) – и так уже третий месяц подряд. Шансы на выполнение годового прогноза правительства стали теоретическими.

0,1% роста — выполнение такого ориентира наметили в Минэкономразвития. С начала года выходят пока те же 0,1%, но снижения. В декабре должен быть хороший рост — конец прошлого года был не очень удачным, но тогда сказалась высокая база октября-ноября. К прошлому ноябрю объем выпуска в промышленности сократился на 1,0%. Опрошенные ведущими информагентствами аналитики были не столь пессимистичны. Конъюнктурные опросы не давали оснований для радужных ожиданий, однако реальность оказалась еще более удручающей.

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



Источник: Росстат

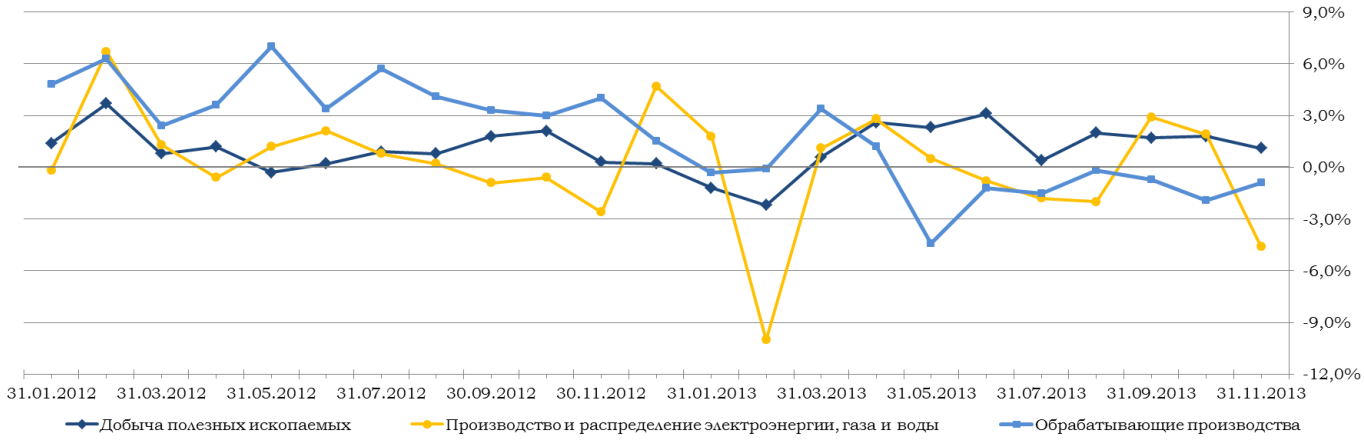
Обрабатывающая промышленность продолжает сжиматься. Лишь в марте-апреле был зафиксирован рост, в ноябре выпуск недотянул 0,9% до показателя ноября 2012 года (за 11 месяцев — снижение на 0,6%). Хуже, по сравнению с прошлым годом, динамика нефтепереработки, автомобилестроения, частично — производства строительных материалов и металлургических производств. Увеличение Газпромом инвестиционной программы на этот год с 705 до 1026 млрд руб. пока не ощущается в полной мере. Зато вполне ощущается состоявшееся уменьшение государством и другими госмонополиями капитальных затрат. Инвестиционные подотрасли не пришли в себя — конец года не принесет оживления как в промышленности, так и по инвестициям.

Еще «сыграют» в этом году за себя и за сферу обработки добывающие производства. В ноябре рост выпуска здесь составил 1,1% (за 11 месяцев — рост на 1,2%). Особняком стоит ситуация с добычей угля (снижение на 4,0% г/г) — потребности металлургов удовлетворяются на 100%, не до дефицита. Рост газо- и нефтедобычи составил 0,9% — помогает внешний спрос: экономика еврозоны, основной потребитель, продолжает выходить из рецессии.

Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

В коммунальной сфере все определялось погодой. Из-за теплого ноября выработка тепловой энергии сократилась на 6,4% г/г. Меньше требовалось и электроэнергии: электростанции выработали на 4,4% кВт/ч меньше.

Динамика производства по видам экономической деятельности, г/г



Источник: Росстат

Ноябрьский отчет по промпроизводству показал, что на радикальное улучшение ситуации в экономике рассчитывать пока не стоит. Первый квартал 2014 г. сохранит тенденции конца этого года. Конъюнктурные опросы все еще не сигнализируют о том, что цикл сокращения товарно-материальных запасов близок к концу. Фискальное стимулирование в следующем году из-за «бюджетного правила» не предусмотрено. Использование средств из ФНБ ожидается не ранее второго квартала. Для монетарного — время еще не пришло, потребуется ждать второй половины года, когда из-за «заморозки» тарифов естественных монополий инфляция окажется вблизи целевого ориентира на следующий год.

Сама нулевая индексация может принести как пользу, так и вред. Все будет зависеть от того, насколько действенными окажутся посылы правительства. Удастся ли сократить инвестпрограммы без уменьшения физического объема работ, или же они подвергнутся корректировке. Пока не уверен в этом даже глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев. Эффект от «заморозки» за три года МЭР оценил в 420 млрд руб. Основной эффект от ограничения роста тарифов в виде экономии затрат получат наиболее энергоемкие сектора экономики (нефтяной комплекс, добывающая промышленность, металлургический комплекс, производители удобрений), а также сектора с высокой долей транспортной составляющей в цене конечной продукции (угольная промышленность, промышленность строительных материалов, лесопромышленный комплекс). Первые итоги можно будет подводить уже по результатам первого квартала: тарифы на ж/д перевозки в январе менять не станут. Пока же, в декабре и в первые месяцы 2014 года — вялотекущая динамика. Надежды на внешний спрос и «Газпром».

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

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

Дмитрий Мещеряков
Переводчик
Тел. +7 (495) 781 02 02
mdv@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

Николай Полторанов
Репо-Трейдер
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

Антон Басов
Трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
bav@ufs-federation.com

Александр Миленный
Сейлз-трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
vam@ufs-federation.com

Алексей Кущ
Сейлз-трейдер
Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@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.