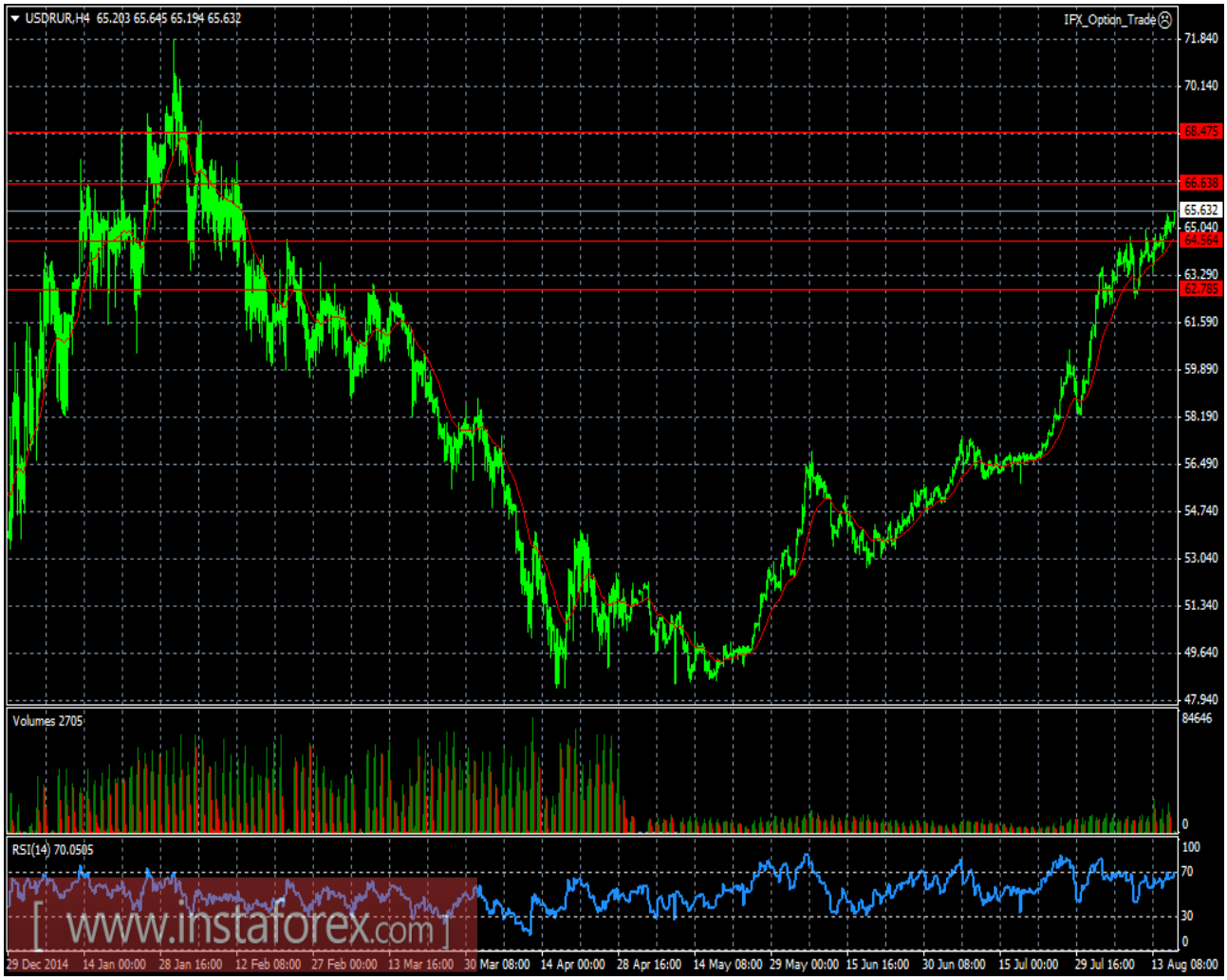
Промышленность падает, но не так сильно, как рубль

Вчера в ходе торговой сессии на ММВБ доллар подорожал на 0,5671 рубля, и официальный курс составил 65,5034 рубля за доллар.

Вчерашние данные по промышленному производству показали замедление темпов падения. Если в июне промышленное производство продемонстрировало спад на 4,8%, то в июле по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снижение составило уже 4,7%. Тем не менее это значительное сокращение, и темпы восстановления явно недостаточные. Стоит обратить внимание на отчет рейтингового агентства Moody's, в котором указывается на то, что программа импортозамещения дает свои плоды только в производстве продуктов питания. Что касается других потребительских или промышленных товаров, то эффекта не наблюдается, более того, сам потребительский рынок сокращается, что снижает перспективы развития этих отраслей. Справедливости ради нужно отметить, что производство продуктов питания - это та отрасль, которая быстрее всего может наращивать объемы производства в силу неиспользования огромных сельскохозяйственных земель. Кроме того, люди в первую очередь хотят есть, а уже потом покупать одежду и стиральные машинки, тем более что налаживание производства потребительских товаров более трудоемкое и затратное дело и эффект может наступить спустя пару или даже тройку лет. Наладить производство промышленных товаров и того сложнее и занимает гораздо больше времени. И это все без учета сроков окупаемости, которые в промышленности выше, нежели в сельском хозяйстве. Именно по этой причине пока наблюдаются положительные сдвиги только в производстве продуктов питания. Таким образом, можно скептически относиться к отчету Moody's. Тем не менее роста в сельском хозяйстве недостаточно, чтобы дать новый импульс для экономического подъема, да и сама это отрасль не может стать новой точкой роста, так как на нее приходится только 4% ВВП. Таким образом, программа импортозамещения может дать серьезные результаты только в течение более длительного периода времени, в рамках которого положительные сдвиги будут растянуты, что не будет сможет помочь укрепиться рублю. Само же ослабление рубля будет только на пользу отечественным производителям, так как дает им ценовое превосходство.

Сегодня выходят данные по ценам производителей, которые могут опять начать расти после снижения в июне по причине повышения тарифов с 1 июля, которые увеличили издержки производителей. Это негативно скажется на стоимости рубля.

Сегодня пара доллар/рубль будет торговаться в диапазоне 64,6540 - 66,6380 с движением к верхней границе.



Аналитический обзор предоставлен компанией ИнстаФорекс (www.instaforex.com)