



16 октября 2020 г.

Экономика

Пересмотр Росстата добавил промышленности 1,6 п.п. в этом году

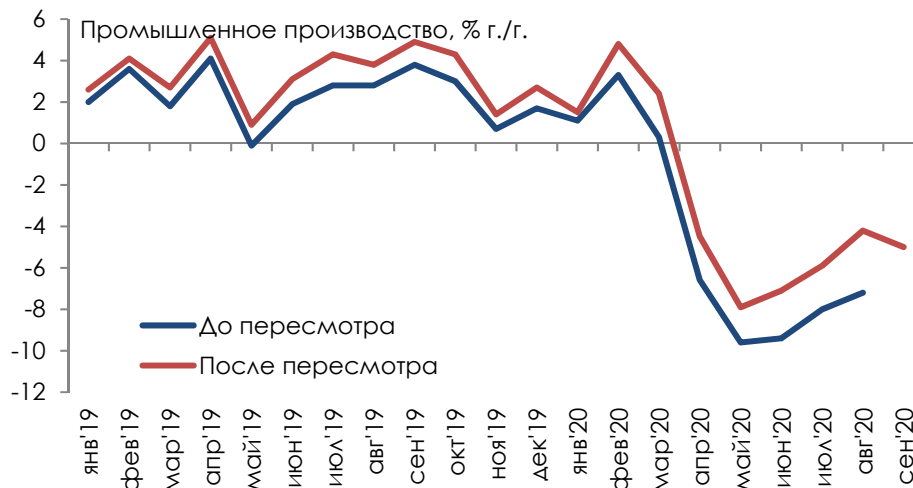
Восстановление обработки приостановилось, добыча несильно улучшилась в сентябре

Росстат помог промышленности почувствовать оптимизм

Вчера Росстат опубликовал данные по промышленному производству за сентябрь, пересмотрев при этом его траекторию за 2019-2020 гг. Сейчас сравнить динамику индексов отдельных отраслей с прошлым месяцем пока не представляется возможным (ретроспективный пересчет коснулся только основных видов деятельности, таких как добывающие и обрабатывающие производства).

Согласно уточненным данным, картина теперь выглядит более оптимистично: в среднем, динамика за этот год улучшилась на 1,6 п.п. (за 8М, по старым данным, падение составляло 4,5% г./г., а за 9М, по новым – всего 2,9% г./г.). И это при том, что, по обновленной информации, в сентябре производство несколько ухудшило динамику (с -4,2% г./г. в августе до -5% г./г.) из-за негативных изменений в обработке (-1,6% г./г. против +0,4% г./г.), которая, видимо, начала ощущать эффекты второй волны COVID-19. Несмотря на ослабление ограничений ОПЕК++, в добыче значимых позитивных подвижек не произошло (падение г./г. осталось в пределах 10%).

После пересмотра данных у промышленности прибавилось позитива



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Характер пересмотра, на наш взгляд, избыточно оптимистичен

Пересмотр данных Росстат объясняет необходимостью включить новые данные (которые предприятия не смогли оперативно предоставить ранее). В целом такой пересмотр – нормальный процесс, однако сейчас несколько странным кажется тот факт, что нет ни одного месяца за 2019-2020 гг., результаты которого ухудшились бы в результате пересмотра, и масштаб пересмотра в каждом месяце очень схож (чего, например, не было в предыдущий пересмотр). Логично было бы предположить, что уточнение на достаточно длительном временном горизонте должно было бы быть в обе стороны.

Росстат отмечает, что, предоставляя предварительные данные, предприятия-респонденты выступают скорее «пессимистами», чем «оптимистами», из-за чего пересмотр обычно улучшает данные, но, на наш взгляд, это не объясняет сопоставимый масштаб и постоянство положительного пересмотра. Интересно также и то, что в ходе своих уточнений Росстат более полно учитывает данные по малому бизнесу (пострадавшему сильно в этот кризис), однако сейчас это не ухудшило статистику по производству в марте-мае 2020 г.

Пересмотр в промышленности добавит 0,2 п.п. к динамике ВВП в этом году

Прошлый масштабный пересмотр данных во 2П 2018 г. (когда Росстат не только уточнял данные, но и частично пересматривал методологию), по нашему мнению, выглядел более логично по двум причинам. Во-первых, несмотря на улучшение динамики ряда в целом, результаты каких-то месяцев после пересмотра ухудшились. Во-вторых, данные по сегменту добычи после пересмотра мало поменялись (т.к. даже оперативная статистика по добыче нефти и газа уже достаточно точна – ее измерить проще, чем, например, производство неоднородной продукции машиностроения). В этот же раз статистика по добыче улучшилась в среднем на 1 п.п., что довольно существенно.

Пересмотр статистики по промпроизводству на 2020 г., очевидно, повлияет на наш прогноз и по промышленности, и по ВВП на этот год. В предположении, что индекс промышленного производства улучшится дополнительно на 1,6 п.п., это должно при прочих равных добавить к динамике ВВП около 0,2 п.п.

Станислав Мурашов
stanislav.murashov@raiffeisen.ru



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Структура ВВП за 2 кв.: потребление в минусе, но экспорт в плюсе	05.10.2020
Рынок труда: последствия кризиса будут ощущаться еще долго	02.10.2020
Восстановление экономики продолжается, но слабеет	22.09.2020
Потребительский спрос: население не захотело «заедать» летний отдых	21.09.2020
Промышленность в августе: в ожидании факторов роста	16.09.2020
Росстат нашел больше позитива в динамике ВВП за 2 кв	10.09.2020
Инвестиционный импорт: два шага вперед, шаг назад	08.09.2020
Основные инвесторы мало сократили свои капиталовложения	03.09.2020

Инфляция

Ослабление рубля – не главная причина роста инфляционных ожиданий	28.09.2020
Инфляция стремится к цели ЦБ уже в этом году	18.09.2020
Увеличение годовых цифр по инфляции – не большой сюрприз для ЦБ	07.09.2020

Монетарная политика ЦБ

Ключевая ставка ЦБ: «плей» или «пауза»?	21.09.2020
ЦБ поставит ставку на паузу	17.09.2020

Бюджетная политика

Минфин пробует мобилизовать нефтяные доходы	01.10.2020
Минфин хочет исполнить бюджет «в долг»	14.09.2020

Рынок облигаций

Аукционы: плохая конъюнктура Минфину не помеха	30.09.2020
Падающий рынок не помешал Минфину найти покупателей	24.09.2020
Аукционы: заседание ЦБ РФ не улучшило состояние рынка, Минфин вновь почти все ставит на плавающий купон	23.09.2020
Аукционы: результат превзошел ожидания	17.09.2020
Аукционы: при первой возможности Минфин предлагает «классику»	16.09.2020

Валютный и денежный рынок

Курс рубля ушел выше равновесия, но это нормально	29.09.2020
Платежный баланс: текущий счет в минусе, факторов для укрепления рубля нет	11.09.2020
Допдоходы и интервенции продолжают расходиться друг с другом	04.09.2020

Банковский сектор

Ситуация с валютной ликвидностью продолжала ухудшаться, всплеск рублевого кредитования в ответ на ослабление экономических условий	25.09.2020
--	------------



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
ПМХ/Кокс
Металлоинвест
ММК
НЛМК

Норильский Никель
Русал
Северсталь
ТМК
Polyus
Petrovavlovsk

Телекоммуникации и медиа

VEON
Мегафон

МТС
Ростелеком

Электроэнергетика

Русгидро

ФСК

Розничная торговля

X5
Магнит

Лента
О'Кей

Прочие

АФК Система



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836
Егор Макеев		(+7 495) 221 9851
Михаил Солодов		(+7 495) 221 9852
Всеволод Остапов		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Андрей Захаров		(+7 495) 721 9900 доб. 5520

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Вероника Чистотинова		(+7 495) 721 9971
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Карина Клевенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9847

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716
Павел Еремеев		(+7 495) 721 9900 доб. 5793



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer?sessionId=XgiCnWE3tsXLRVnCC6c2YWt>, в сети Интернет распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/ЕС об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.