







Промпроизводство: не все так просто

В январе промпроизводство развернулось вниз после декабрьского всплеска – но январь 2026 г. отличается от предыдущих эпизодов волатильности

В январе промпроизводство, по нашим оценкам, снизилось на 2% м/м с.к.*:

i) добыча сократилась на 0.1% м/м с.к. – импульс от раунда снятия ограничений в рамках сделки ОПЕК+ исчерпан

ii) обработка упала сразу на 4.3% м/м с.к.

- Высокая волатильность обработки в последние годы стала обычным делом – и, в основном, определялась движениями в наиболее волатильных отраслях (таких, как производство прочего транспорта и готовых металлических изделий)

- На более длинных, чем один месяц, горизонтах, эти колебания, как правило, сглаживаются. Но в этот раз агрегированный разворот вниз произошел без привычного аккомпанеента наиболее волатильных отраслей

- С поправкой на сезонность, по нашим оценкам, рост продолжился и в прочем транспорте, и в готовых металлических изделиях, и в электронике и оптике

* с.к. = с поправкой на сезонность