

Макроэкономика. Динамика промпроизводства в РФ

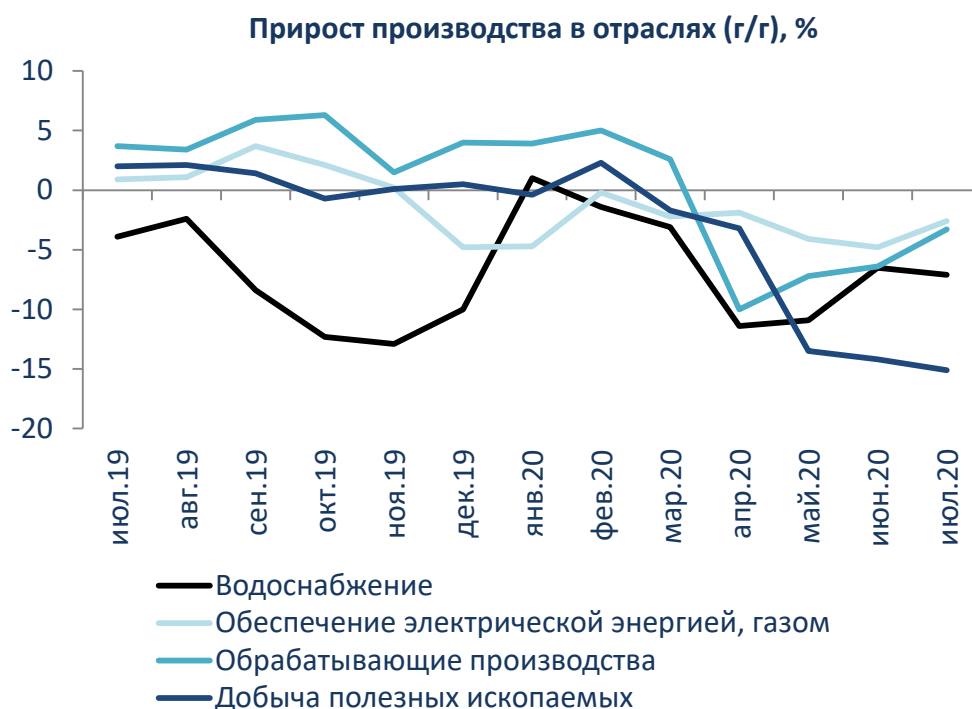
Промышленность является ключевой отраслью экономики, на которую приходится большая часть производственных мощностей в стране. За 1 квартал 2020 промышленность составила более 32% от ВВП России.

Ускорение после весеннего обвала

Пандемия коронавируса повлияла на все сферы экономики, в том числе и на промышленность. Из-за падения спроса, нарушения производственно-сбытовых цепочек, локдауна многие предприятия были вынуждены увольнять работников и снижать выпуск продукции.

Темпы промышленного производства начали ускоряться после падения в апреле и мае. За июнь и июль индекс промышленного производства прирос на 2,4% и 3,4% соответственно. Но этот прирост нельзя назвать восстановлением промышленности, так как в апреле и мае падение индекса составило 9,2% и 5,5% соответственно.

Таким образом, динамика промышленного производства к предыдущему году все еще показывает отрицательные темпы прироста во всех отраслях.



Источник: Росстат

Добывающая отрасль продолжает снижение

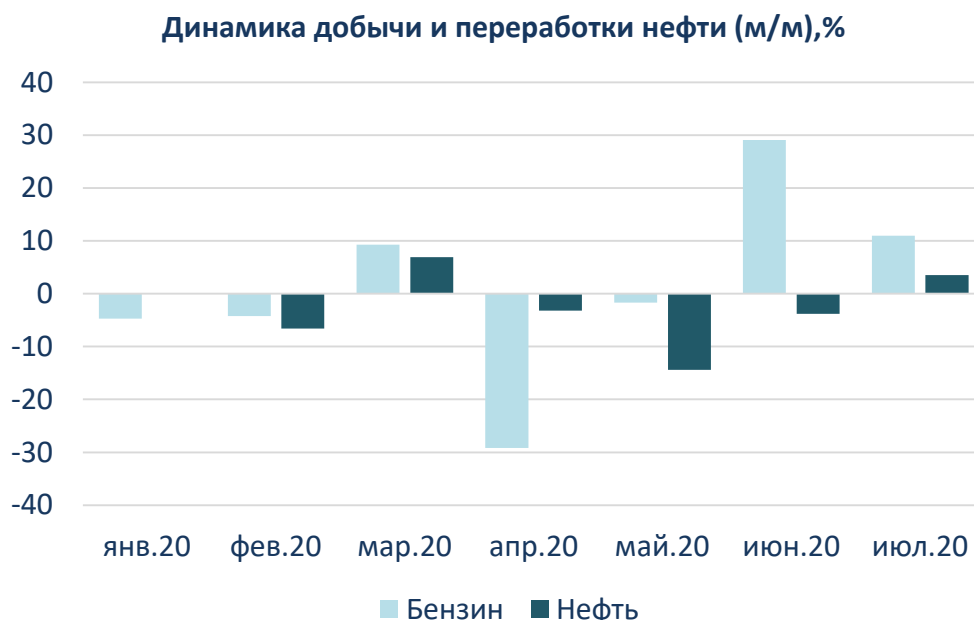
Добыча полезных ископаемых все еще снижается к предыдущему году, но медленнее. Годовое падение замедлилось до 15,9% (г/г), так как за июль отрасль приросла на 2% (м/м).

Наибольший рост в добывающей отрасли продемонстрировали **металлические руды – на 5% к июню**. Рост произошел за счет добычи и обогащения цветного металла (7,5% (м/м)) и железной руды (3,2% (м/м)).

Так же заметно **повышение спроса на уголь**, который увеличивается уже второй месяц в силу открытия предприятий и непосредственно шахт. **Добыча в июле приросла на 2,2% (м/м)**.

В июле добыча нефти и газа приросла на 3,5% к предыдущему месяцу в силу небольшого восстановления спроса. Тем не менее, падение добычи год к году в июле превышает **15%**.

В частности, **годовое падение нефтедобычи на июль составляет 16,3%**. Причина заключается в соглашении ОПЕК+, которое действует с мая, и в падении спроса.



Источник: Росстат

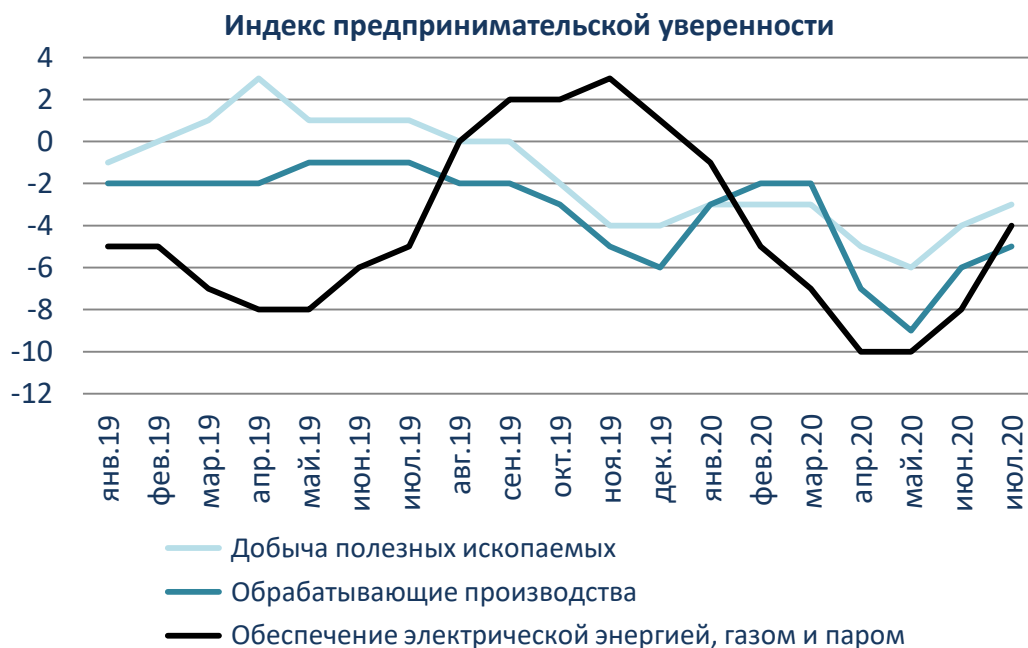
Обрабатывающие производства за год потеряли 2,5% объема

В результате снижения добычи нефти и падения спроса, переработка нефти также упала. После падения производства бензина в апреле более, чем на **29%**, динамика переработки несколько восстановилась. В июне **производство бензина выросло на 29,1%** из-за снятия ограничений. В июле **прирост производства бензина несколько замедлился до 11%** в силу того, что эффект отложенного спроса начал снижаться. Нефтепереработка остается аутсайдером среди обрабатывающей промышленности.

В отличие от нефтеперерабатывающей промышленности, **производители машин и оборудования восстанавливаются достаточно высокими темпами**. Годовой прирост к июлю составил **11%**. В обрабатывающей промышленности **максимальный рост показали производители мебели – почти 13%** в июле к аналогичному месяцу 2019 года.

Легкая промышленность в июле восстанавливается во всех сегментах, кроме производства обуви, где годовое падение составило **29%**. Тем не менее, остальные отрасли легкой промышленности выросли к предыдущему году, в частности, за счет повышенного спроса на спецодежду и прочие средства защиты.

Пандемия не оказала значительного прямого влияния на пищевую промышленность. В течение всех месяцев 1 полугодия объемы пищевой промышленности стабильно росли. Тем не менее, доходность в данной отрасли, очевидно, снизилась в силу падения доходов населения, обесценения рубля, введения санитарных мер. Поэтому неудивительно, что **после стабильного роста с января по июнь, в июле пищевая промышленность снизилась на 0,8% (г/г).**



Источник: Росстат

Перспективы экономики пока неоднозначны

Несмотря на некоторое замедление падения промышленности последние 2 месяца, нельзя сказать, что наблюдается ее устойчивое восстановление. Перспективы экономики остаются под сомнением, индексы предпринимательской уверенности в ключевых отраслях все еще в отрицательной области. Загрузка производственных мощностей в добыче полезных ископаемых в июле упала на **5 п.п. (г/г)**, в обрабатывающей промышленности – на **4 п.п. (г/г)**.

На данный момент, **основной вклад в увеличение объема промышленности вносит отложенный спрос**, который, несомненно, является краткосрочным фактором. Именно поэтому нельзя говорить о восстановительном тренде в промышленности.

Ближайшие несколько месяцев мы будем наблюдать ослабление отложенного спроса, которое негативно скажется на промышленности. Все отрасли столкнутся с долгосрочными последствиями пандемии, включающими падение доходов, обесценение рубля, банкротство компаний. Усугубляет ситуацию и неопределенность. Население и предприятия не предъявляют достаточный спрос на промышленную продукцию из-за неопределенности относительно их экономического положения и второй волны коронавируса.

Роста в промышленности ожидать не стоит

Чтобы оценить перспективы российской промышленности на месяцы вперед, нужно взглянуть на долгосрочные факторы, которые будут на нее воздействовать. Примером отрасли, не пострадавшей напрямую от пандемии и, поэтому, не испытывающей сейчас отложенный спрос, является пищевая промышленность. В этой отрасли падение началось только в июле. Причиной является падение доходов людей и рост издержек предприятий. Динамика в данной отрасли очищена от краткосрочных факторов больше остальных и тренд в ней явно не восстановительный.

Так что позитивного в Российской промышленности мало, ждать положительного годового роста к концу 2020 года не стоит. Проблемы с добычей полезных ископаемых сохранятся надолго в силу сделки ОПЕК+, а она является основной отраслью промышленности. Невозможность прогнозировать доходы, спрос, цены на нефть, ставки по кредитам создает массу сложностей для предприятий, последствия которых будут ощущаться еще долго.

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.