

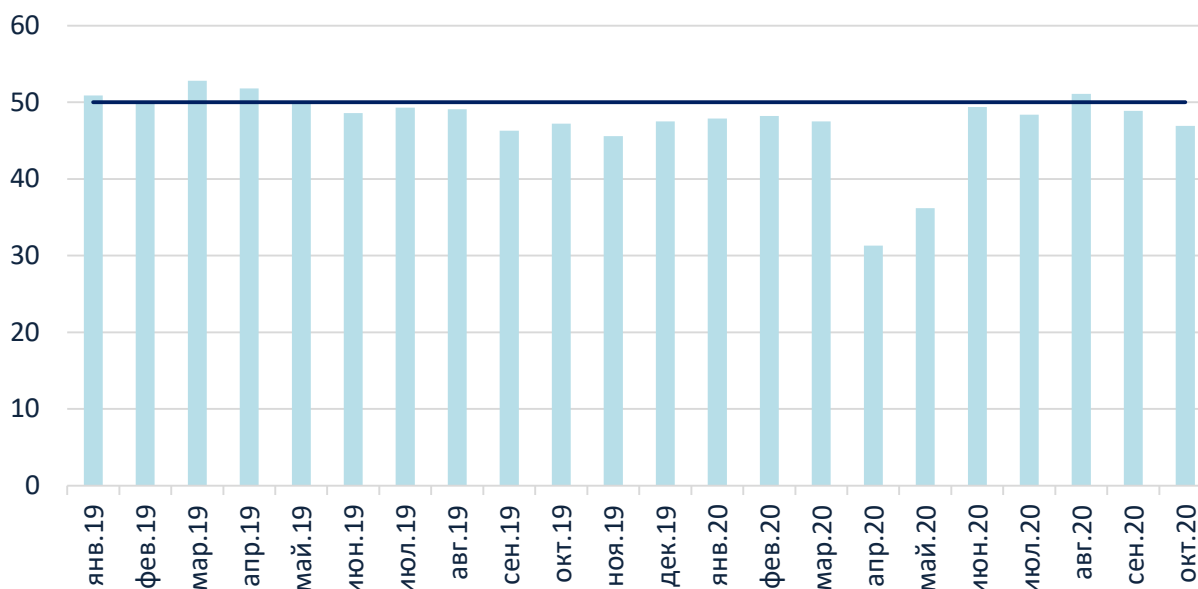
## Макроэкономика. Динамика промышленного производства в России.

Из-за пандемии многие промышленные предприятия были вынуждены увольнять работников и снижать объемы производства. Начиная с июня, промышленность несколько восстанавливалась в силу снятия ограничений и эффекта отложенного спроса. В последнее время отложенный спрос уже перестал быть актуален. Более того, появился риск второй волны с последующими ограничениями. Именно поэтому данные, начиная с осени, демонстрируют застой в промышленности.

**Объем промышленного производства в сентябре упал на 5% (г/г).** Годовой прирост остается отрицательным, начиная с апреля. Падение замедлялось с июня по август, однако в сентябре оно немного ускорилось: месячный темп прироста впервые с мая был отрицательным и составил **-2% (м/м)** в сентябре.

**Индекс деловой активности PMI для российских обрабатывающих отраслей в октябре 2020 г. составил 46,9 пункта, что на 2 пункта меньше, чем в октябре.** Данный индекс учитывает не только объем производства, но и число заказов, занятость, сроки поставок, запасы сырья. Значение ниже 50 обозначает падение деловой активности. Индекс производственной активности в августе превысил отметку 50, однако последующие месяцы динамика лишь усугубляется из-за падения числа заказов.

Индекс производственной активности PMI



Источник: Markit

**В сентябре добыча полезных ископаемых упала на 10% (г/г).** Наиболее драматичное падение в добывающей отрасли продемонстрировала добыча нефти и газа, которая снизилась в сентябре на **11% (г/г)**. В частности, после прироста в июле и августе на **3,8% (м/м)** и **5,2% (м/м)** соответственно, нефтедобыча в сентябре упала на **2,7% (м/м)**, что, в первую очередь, связано со снижением деловой активности.

### Динамика добычи и переработки нефти (м/м),%



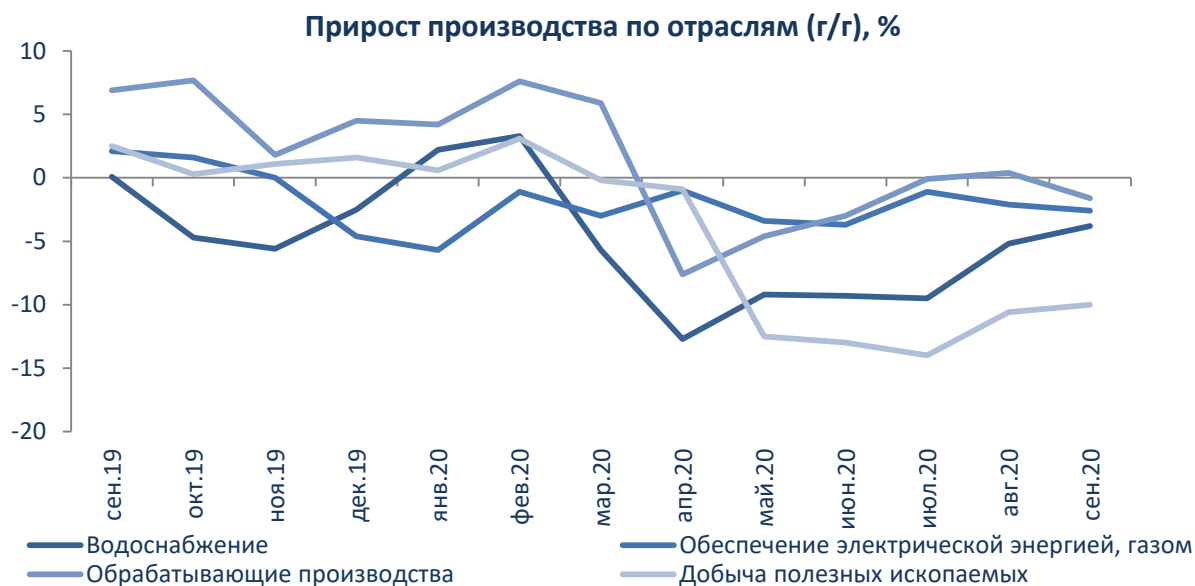
Источник: Росстат

Обрабатывающие производства за год потеряли 0,6% объема. После падения в 1 и 2 кварталах на 18,1%(кв/кв) и 1%(кв/кв) соответственно обрабатывающая промышленность продемонстрировала стремительное восстановление: прирост за 3 квартал составил 12% (кв/кв).

**Кто же внес вклад в рост обрабатывающей промышленности?** Во-первых, Росстат, который активно принимает участие в восстановлении российской экономики, пересмотрел показатели в середине октября в лучшую сторону. Во-вторых, вклад в восстановление обрабатывающей промышленности внесли производства лекарств и медицинских материалов (+22,4% (г/г)), мебели (+16,6% (г/г)), текстильных изделий (+14,5% (г/г)). Наибольшее падение в обрабатывающей отрасли продемонстрировали производства транспортных средств (-11,7% (г/г)), электронных изделий (-10,4% (г/г)), изделий из кожи (-9,8% (г/г)).

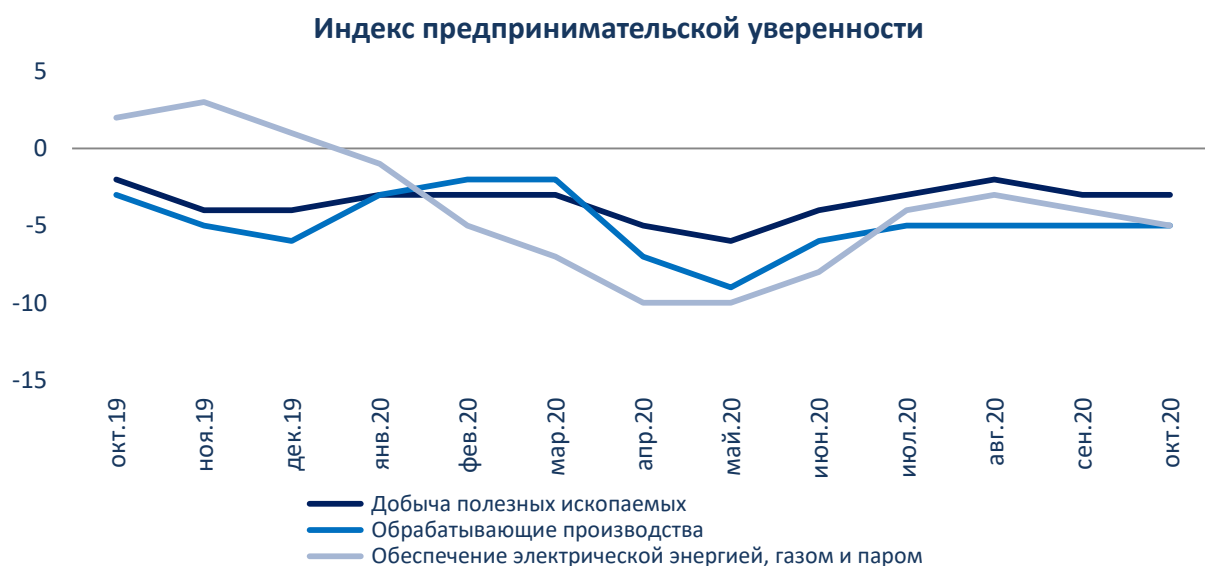
В результате снижения добычи нефти и падения спроса, переработка нефти также упала. Производство кокса и нефтепродуктов упало на 4,6% (г/г). Падение, в частности, обусловлено снижением объема производства бензина в сентябре на 11,4% (м/м). Нефтепереработка пока остается одним из аутсайдеров обрабатывающей промышленности.

Объем производства в отрасли обеспечения электроэнергией, газом и паром в сентябре упал на 2,7% (г/г). Отрасль водоснабжения, водоотведения и ликвидации отходов и загрязнений за год упала на 6,2% (г/г).



Источник: Росстат

**Настроения предпринимателей в промышленной отрасли не демонстрируют значительных улучшений.** Индексы предпринимательской уверенности в ключевых отраслях все еще остаются в отрицательной области. Производители сталкиваются с долгосрочными последствиями пандемии, включающими падение доходов, обесценение рубля, банкротство компаний.



Источник: Росстат

**Не стоит ждать положительного годового роста промышленности к концу 2020 года.** Проблемы с добычей полезных ископаемых, которая является основой российской промышленности, сохранятся надолго в силу глобального падения деловой активности. Для прорыва в обрабатывающей промышленности также нет оснований. Население и предприятия не предъявляют достаточный спрос на продукцию данной отрасли из-за неопределенности относительно их экономического положения и второй волны коронавируса, которая начинает набирать обороты.

## 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](http://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.