

В 2021 году физический выпуск промышленной продукции достиг новых исторических максимумов

По итогам декабря производство промышленной продукции выросло на 6,1% г/г (7,6% г/г в предыдущие два месяца), а с исключением календарного и сезонного факторов рост ускорился (1,2% м/м, против 0,7% м/м в ноябре).

За 2021 год рост промышленности составил 5,3% г/г, что почти вдвое выше спада 2020 года (-2,1% г/г). **Соответственно физические объемы выпуска промышленной продукции достигли новых исторических максимумов и к 2019 году выросли примерно на 3%.** Кроме того, с небольшой задержкой из-за пандемии, физический объем произведенной промышленной продукции был удвоен с начала века (рост в 1,5 раза устойчиво был обеспечен в 2010 году).

За последний месяц 2021 года рост промышленного производства относительно декабря 2019 года составил 10% (после +5,9% к ноябрю 2019 года, +1,8% к октябрю). При этом рост оставался повсеместным: добыча полезных ископаемых к декабрю 2019 г. выросла на 3,4% (+2,2% месяцем ранее), обработка - на 14,2% (было +9,2%), энергетика - на 8% (было +1%).

Динамика промышленного производства четвертый месяц подряд остается выше базового прогнозного тренда, но импульс постепенно затухает. Вероятно, ускоренный рост сохранится и в 1 квартале 2022 года. Опережающие индикаторы указывают, что в январе динамичный рост промышленности, скорее всего, продолжится (на локальных максимумах индекс PMI, характеризующий активность в обработке, сохраняются высокие темпы потребления электроэнергии и т.д.). Тем не менее, пока прогноз на 2022 год не меняем (+2,6% г/г) - ждем выраженного замедления роста, начиная со второго квартала, на фоне высокой сравнительной базы и общего охлаждения экономической активности из-за сворачивания стимулов.

Промышленное производство, в % г/г



Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

Промышленный выпуск по основным отраслям, % г/г



Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

Добыча полезных ископаемых остаётся главным драйвером промышленного роста. Опережающими темпами расширяется деятельность по предоставлению сервисных услуг в сфере добычи полезных ископаемых (44,4% г/г в декабре и 17,4% г/г за 2021 г.), что в значительной степени связано с буровой активностью, на фоне динамичного восстановления нефте- и газодобычи (8,1%

г/г в декабре и 2,7% г/г за 2021 г.). Также устойчиво опережающий рост показывает добыча угля (6,1% г/г в декабре и 7,6% г/г за 2021 г.).

Относительно декабря 2019 года в лидерах роста добыча угля (+5,5%) и металлических руд (+7,4%), а также объем предоставленных сервисных услуг по добыче сырья (+54,7%). При этом сохраняется существенный потенциал для восстановления объемов нефте- и газодобычи, которые отстают от декабря 2019 года на 2,5% (в ноябре аналогичный показатель был -2%). **В ближайшие месяцы ждем сохранение динамичного роста в добывающей промышленности.**

Темпы роста **обрабатывающей промышленности** в декабре продолжили торможение и впервые с августа оказались ниже накопленного с начала года уровня (4,3% г/г за декабрь и 5% г/г за 2021 год). Неожиданная устойчивость роста обработки в 4 кв. была связана с появлением новых драйверов. После продолжительной стагнации, такие крупные отрасли как пищевая промышленность (новый урожай и расширение мощностей), металлургия (внешний спрос) и нефтепереработка (восстановление объемов и адаптация к регулированию рынка) устойчиво демонстрируют опережающие темпы роста.

Выраженные признаки торможения динамики производства и локальное снижение объемов выпуска уже фиксируются в отраслях, в основном ориентированных на внутренний спрос – легкая промышленность, сектор машиностроения, производство мебели, лекарств и т.д. Полагаем, что набирает силу эффект высокой статистической базы, усиленный растущим влиянием постепенного сворачивания бюджетных и монетарных стимулов.

Динамика обрабатывающих отраслей, в % г/г



Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

При этом наибольший рост к декабрю 2019 г. показали производства: лекарств (77%), машин и оборудования (50%), компьютеров и периферийного оборудования (43,3%), прочих транспортных средств (35,8%), резины и пластмассы (21,9%), текстиля (21,9%), электрического оборудования (20,7%), химических веществ (16,9%), стройматериалов (16%).

В декабре продолжилось быстрое замедление роста в **энергетическом сегменте** за счет исчерпания эффекта низкой статистической базы



(относительно слабые результаты выработки электроэнергии демонстрируют атомная и гидроэнергетика, а относительно умеренные холода привели к снижению производства тепловой энергии). Опережающий рост в отраслях, связанных с **водообеспечением и экологией**, пока сохраняется. Но и здесь фиксируется устойчивое торможение динамики производства из-за очень высокой базы (сложно расти два года подряд двузначными темпами, даже с учетом активных инвестиций в коммунальную инфраструктуру и проекты ESG).

Вывод. Итоговые результаты 2021 года по динамике промышленного выпуска превысили наш прогноз (5,3% г/г, против 4,6% соответственно). Сектор явно находится в фазе динамичного роста, которая может продолжиться и покрыть, как минимум, 1 квартал 2022 года. Тем не менее, мы опасаемся, что эффект высокой статистической базы 2021 года, а также постепенное сворачивание монетарных и бюджетных стимулов (как внутренних, так и внешних) приведут к резкому снижению роста обрабатывающей промышленности. Общий рост промышленного производства в 2022 году по прогнозу останется положительным (прогноз +2,6% г/г), в основном за счет роста объемов добычи полезных ископаемых (главным образом, нефти и газа).

Денис Попов

popovds1@psbank.ru



ПАО «Промсвязьбанк»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macrosresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кащеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
--	--	-----------------------------------

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	Ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovae@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

© 2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными



бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.