

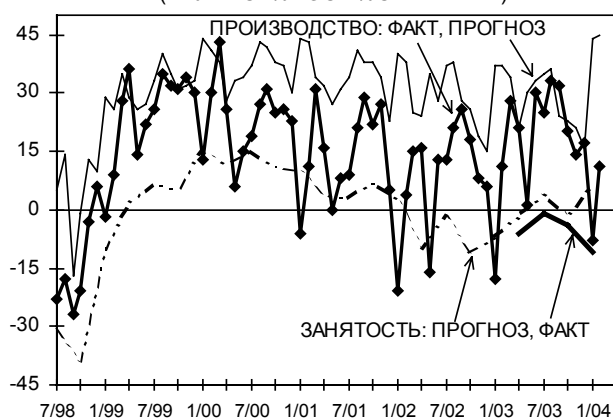
ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА И ПРИБЫЛИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



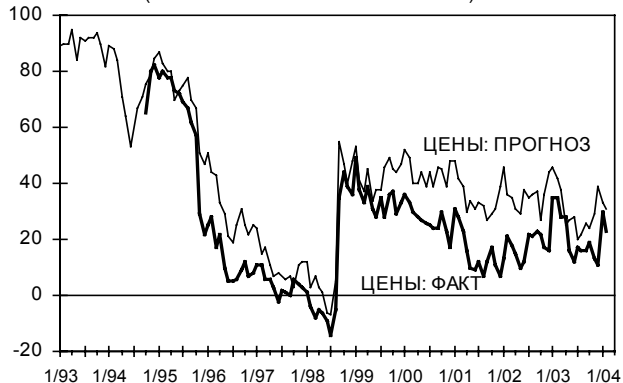
БАЛАНСЫ ОЦЕНОК И ИЗМЕНЕНИЙ
ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ



ИЗМЕНЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВА И ЗАНЯТОСТИ
(БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН
(БАЛАНС=%РОСТ- %СНИЖЕНИЕ)



Начавшееся восстановление продаж пока не оправдывает надежд предприятий: удовлетворенность спросом продолжает падать. Однако производителям удается балансировать спрос и выпуск за счет пополнения запасов готовой продукции. Причем, без увеличения их избыточности. Если в ближайшие месяцы продажи, как ожидается, не вырастут, предприятиям придется пересмотреть оценки запасов и планы выпуска.

**Результаты опроса 819 предприятий.
Февраль 2004 года (в процентах к сумме ответов)**

Как в последнем месяце изменились:	рост	нет изменений	снижение	нет ответа	баланс
объем производства	31	48	20	1	+11
платежеспособный спрос	20	62	16	2	+4
цены на вашу продукцию	27	68	4	1	+23
реальная прибыль	15	52	29	4	-14
закупки машин, оборудован.	9	51	17	23	-8

Как вы оцениваете текущий физический объем:	выше нормы	нормальный	ниже нормы	нет ответа	баланс
спроса на продукцию	2	36	60	2	-58
запасов готовой продукции	22	59	16	3	+6
экспортного спроса	2	33	37	28	-35

Как изменится в ближайшие 2-3 месяца:	возрастет	не изменится	снижится	нет ответа	баланс
объем производства	52	40	7	1	+45
платежеспособный спрос	40	52	5	3	+35
цены на вашу продукцию	33	65	2	0	+31
реальная прибыль	33	47	15	5	+18
закупки машин, оборудован	15	55	5	25	+10



ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ

В феврале динамика продаж промышленной продукции за деньги начала восстанавливаться после ставшего уже традиционным замедлением роста в конце года и "праздничным" провалом начала года. Темп изменения платежеспособного спроса стал положительным и составляет в среднем по промышленности +4% (по балансу). За предыдущие пять месяцев этот показатель снизился с +19% до -26%. В конце 2002 и 2003 гг. падение продаж происходило в течение четырех месяцев, в 2001 г. - в течение трех. Рост объемов продаж (или, по крайней мере, замедление их снижения) зарегистрировано опросами во всех отраслях промышленности. И только в электроэнергетике ситуация с денежным сбытом ухудшилась. Такое, впрочем, происходит в этой отрасли ежегодно.

Восстановление минимального роста продаж оказалось пока явно недостаточным для предприятий. **Оценки спроса** по шкале выше - ниже нормы упали в феврале еще на 7 пунктов, а общее падение баланса оценок с начала года составило 17 пунктов. В результате оценки спроса "скатились" с уровня -39%..-41%, на который они поднялись в конце 2003, г. на уровень начала года (см. рис.). Доля нормальных оценок спроса также снизилась в январе-феврале 2004 г. до 36%, тогда как во второй половине 2003 г. она составляла в среднем 52%. Ухудшение баланса и снижение доли нормальных оценок произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и легкой промышленности.



Рост спроса позволил предприятиям увеличить **объемы выпуска**. После традиционного январского спада (оказавшегося, впрочем, самым умеренным для 2002-2004 гг.) темпы роста производства выросли с -8% до +11% (по балансу). Рост выпуска начался во всех отраслях, кроме электроэнергетики (рост замедлился) и пищевой промышленности (темп падения замедлился). Самые высокие показатели роста зарегистрированы в химии, нефтехимии, лесном комплексе и легкой промышленности.

Оценки запасов готовой продукции последние четыре месяца практически не меняются. В российской промышленности сохраняется небольшие (по сравнению с 2001-2003 гг.) излишки запасов готовой продукции. И это притом, что в этот период продажи сначала замедляли свой рост, а затем падали. Производство, конечно, тоже притормаживало, но не так явно как спрос. Наиболее вероятное объяснение такой ситуации может состоять в том, что производители надеются на восстановление интенсивного

роста продаж в ближайшие месяцы и уже готовятся к этому, направляя часть произведенной продукции на склад. Февраль, правда, не оправдал этих надежд. Самые большие накопления имеют место сейчас в промышленности строительных материалов, легкой, химии и нефтехимии. В машиностроении накоплений практически нет (баланс +1%), а доля нормальных оценок запасов достигла 62%, что является абсолютным максимумом отрасли.

Первые месяцы года, как обычно, отличаются низкой инвестиционной активностью предприятий. Начало 2004 г. не стало приятным исключением. Интенсивность **закупок машин и оборудования** снизилась до -8% (по балансу) после -2% в IV кв. 2003 г. Положительный баланс получен сейчас только в топливной (+17%), электроэнергетической, лесной и деревообрабатывающей (по +7%) отраслях. В других секторах преобладают предприятия, сообщившие о снижении закупок. Особенно велико преобладание таких ответов в машиностроении (-15%) и пищевой промышленности (-6%).

Оценки фактического **финансово-экономического положения** предприятий в начале 2004 г. не претерпели принципиальных изменений по сравнению с IV кв. истекшего года. За 2003 г. баланс вырос на 16 пунктов и достиг абсолютного максимума (см. рис.). Основная часть предприятий (66%) оценивает сейчас свое реальное положение как удовлетворительное.



ПРОГНОЗЫ И ОЖИДАНИЯ

Прогнозы изменения спроса улучшились в феврале еще на 10 пунктов и достигли абсолютного максимума всего периода мониторинга (1992-2004 гг.). Роста продаж сейчас ожидают 40% предприятий, снижения - только 5% (баланс +35%). Самые оптимистичные прогнозы получены в стройиндустрии (+52%), химии и нефтехимии (+45%), легкой и машиностроительной отраслях (по +44%).

Прогнозы изменения выпуска в феврале практически не изменились. Второй месяц подряд около половины российских промышленных предприятий планируют увеличить выпуск продукции, снизить - 6-7%. Это позволило привести производственные планы предприятий в большее соответствие с прогнозами спроса. Если в январе планы изменения выпуска совпадали с прогнозами продаж у 68% предприятий, то сейчас - у 78%. Среднее значение этого показателя в 2003 г. составляло 70%.

26 февраля 2004 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло