

## ОСНОВНЫЕ ИТОГИ МАРТА

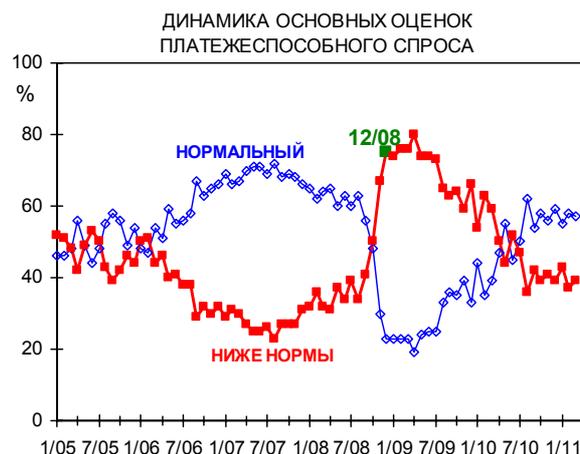
**Российская промышленность сохраняет относительно высокие темпы роста выпуска и оптимистичные планы производства, демонстрирует увеличение масштабов найма работников и намерение продолжить их набор. Но прекращение роста спроса, начавшаяся корректировка его прогнозов и рассогласование динамики продаж и выпуска может заставить предприятия снизить темпы роста производства.**

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Исходные данные о динамике спроса показали формальное увеличение темпа роста продаж в марте до +9 пунктов после +3 пунктов в феврале. Однако очистка от сезонности принципиально скорректировала эти цифры: в марте рост продаж прекратился. Т.о. снижение темпов роста спроса происходило весь первый квартал, баланс потерял за этот период 9 пунктов и из определенно положительного стал нулевым. Такого торможения выхода из кризиса еще не было.

Негативная динамика продаж сказалась на прогнозах спроса. После самых оптимистичных кризисных ожиданий, зарегистрированных в декабре 2010 г., к концу I кв. 2011 г. баланс прогнозов потерял 7 пунктов и опустился до минимума последних восьми месяцев.

Впрочем, удовлетворенность продажами пока сохраняется на прежнем уровне. С сентября 2010 г. доля нормальных оценок спроса колеблется в интервале 54-59%. Самая высокая удовлетворенность продажами в I кв. 2011 г. зарегистрирована в черной металлургии (74%), химпроме (69%), цветной металлургии и легкой промышленности (по 67%). На другом полюсе – легкая промышленность (35%) и стройиндустрия (37%).



### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

В условиях слабого спроса промышленность продолжает придерживаться крайне осторожной политики управления запасами. Уже пятый месяц подряд баланс их оценок остается практически нулевым, что говорит о неуверенности производителей в скором восстановлении устойчивого роста спроса.



## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Темпы роста выпуска (после очистки от сезонности) демонстрируют медленное восстановление показателя после традиционного январского провала и возвращение к среднему уровню, регистрируемому в течение уже 11 месяцев. Как показывают расчеты, подобная динамика выпуска все больше не согласуется с динамикой спроса. В марте 2011 г. только 58% предприятий сообщили об одинаковом изменении продаж и выпуска

(в январе – 65%, в феврале – 62%), а у 35% предприятий выпуск опережал спрос (в январе – у 14%, в феврале – у 28%). Такого низкого значения первого показателя и высокого значения второго не было в российской промышленности уже три года (с апреля 2008г.).

При этом производственные планы предприятий показывают неготовность промышленности привести изменения выпуска в соответствие с динамикой спроса. В марте доля производителей, намеренных изменять выпуск с опережением своих прогнозов спроса, достигла 25%, что является максимумом последних восьми месяцев. И только 68% предприятий готовы изменять выпуск в соответствии с предполагаемой динамикой спроса (минимум тех же восьми месяцев). Такое рассогласование фактической и прогнозной динамики спроса и выпуска не может продолжаться долго. Скорее всего, оно завершится принципиальной корректировкой динамики выпуска, поскольку рассчитывать на оживление спроса сейчас сложно, а на рост избыточных запасов готовой продукции предприятия не пойдут.



## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Власти, похоже, начинают гасить инфляционную волну, поднявшуюся в российской экономике в конце 2010 – начале 2011 г. К марту фактический темп роста цен снизился после январского взлета в два раза с 47 до 23 балансовых пунктов. В IV кв. 2010 г. опросы регистрировали рост отпускных цен предприятий с темпом 17 б.п., в III кв. – 7 б.п.

Замедление фактического роста цен произошло в марте во всех отраслях, кроме химпрома и промышленности строительных материалов. А самый умеренный рост цен регистрируется второй месяц подряд в пищевой отрасли.

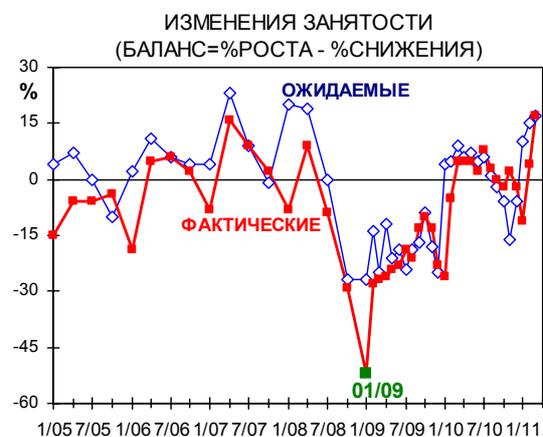
Аналогичной корректировке подвергаются и ценовые планы. После декабрьского скачка они потеряли к марту 14 пунктов и приблизились к уровню ноября 2010 г. И опять снижение ценовых прогнозов отмечено во всех отраслях, кроме химпрома и стройиндустрии.



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

В марте интенсивность найма персонала увеличилась в промышленности до +17 балансовых пунктов и вышла на максимум последних четырех(!) лет, т.е. такого массового набора работников не было с весны 2007 г. В марте 2011 г. найм персонала начался уже во всех отраслях, кроме легкой промышленности (там, наоборот, увеличились масштабы сокращений). Самые высокие темпы роста численности работников зарегистрированы в черной металлургии, химпроме и стройиндустрии.

В феврале предприятия достаточно точно спрогнозировали мартовские масштабы найма работников. Тогда они достигли +15 балансовых пунктов и вышли на кризисный максимум. При этом рост численности работников планировался во всех отраслях. В марте прогнозы найма не изменились, т.е. набор персонала в промышленности, скорее всего, сохранится.



## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Доступность кредитов для промышленности с августа 2010 г. стабилизировалась. Об этом свидетельствует доля предприятий, которые не удовлетворены доступностью к заемным средствам. Уже восемь месяцев этот показатель находится в интервале 11-14%. В предкризисный период меньшие (т.е. лучшие) значения недоступности кредитов регистрировались только летом 2007 г. Тогда не удовлетворены предложениями банков были только 8% предприятий (абсолютный минимум 11-летнего мониторинга). Т.о. банки вернули свои условия кредитования в целом по промышленности к предкризисному уровню и не готовы дальше смягчать их. Рублевые кредиты предлагались предприятиям в I кв. 2011 г. в лучшем случае под 12,6% годовых (аналогичный показатель IV кв. 2010 г. – 13,0%).

31 МАРТА 2011 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

