

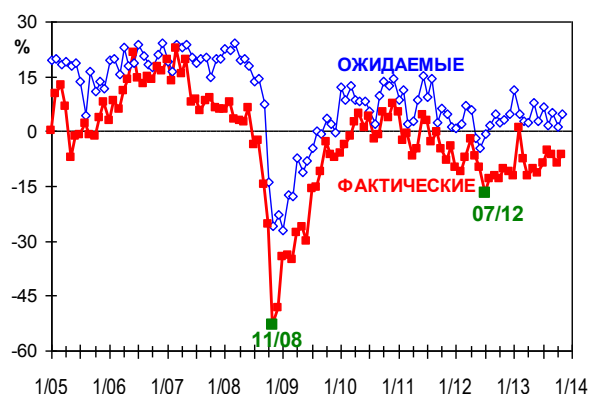
## ОСНОВНЫЕ ИТОГИ НОЯБРЯ

Детальный анализ системы показателей конъюнктурных опросов ИЭП показал, что в ноябре российская промышленность, возможно, предприняла попытку вырваться из стагнации. Однако увеличение интенсивности роста производства и оптимизма планов выпуска пока подпитывается только оценками запасов готовой продукции, но не спросом. Использование ценового фактора для активизации продаж сдерживается интенсивным ростом издержек промышленности в конце года.

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В ноябре динамика спроса на промышленную продукцию не претерпела принципиальных изменений по сравнению с октябрем ни по исходным, ни по очищенным от сезонности данным. В результате темп сокращения продаж (после очистки от сезонности) с начала второго полугодия остается в интервале -9..-6 пунктов и оказывается чуть лучше результатов аналогичных месяцев прошлого года. Но спрос по-прежнему продолжает сокращаться. Последнее обстоятельство формирует очень большую долю ответов «ниже нормы», которая лишь немного уступает доле положительных оценок продаж в IV кв. 2013 г. **Прогнозы продаж теряют оптимизм все месяцы 2013 г.** (кроме майского исключения) и опустились в ноябре до -17 пунктов, хотя в январе подскочили до +28 пунктов. Формальные методы очистки от сезонности выводят результаты ожиданий последних месяцев «в плюс», но небольшой, неустойчивый и имеющий нисходящую тенденцию.

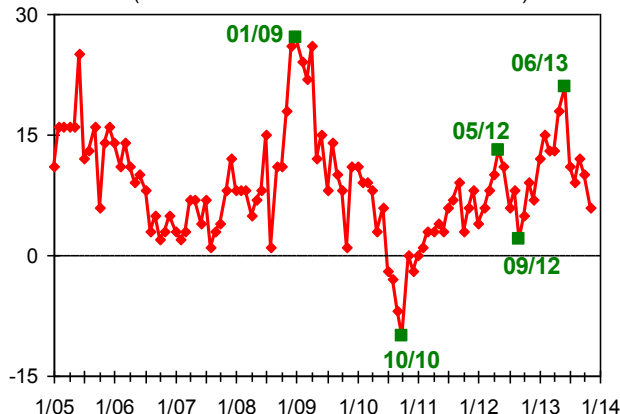
ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТ-%СНИЖЕНИЕ)



### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Оценки запасов готовой продукции последних месяцев формируют положительный импульс для выпуска российской промышленности. После июньского взлета баланса до +21 пункта к ноябрю показатель опустился до +6 пунктов, причем основные потери избыточности пришлось именно на ноябрь. Однако наращивание выпуска только под влиянием оценок запасов без адекватных изменений в динамике спроса создает основу для очередного увеличения их баланса и последующего торможения производства.

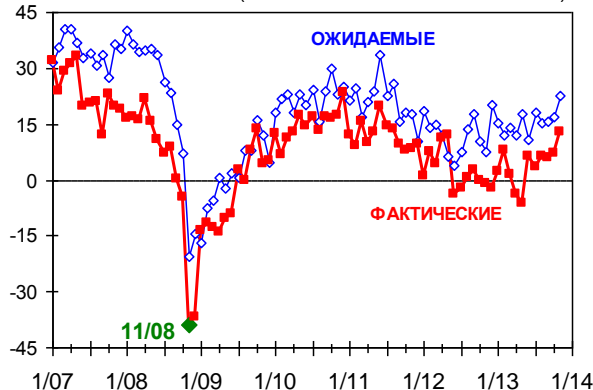
БАЛАНС ОЦЕНОК ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ (БАЛАНС = %ВЫШЕ – %НИЖЕ НОРМЫ)



### ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

В ноябре опросные данные о динамике промышленного производства продемонстрировали явные положительные изменения показателя. Исходный баланс (темпы роста) вырос на 8 пунктов, очищенный от сезонности — на 6. В результате первый показатель продемонстрировал лучший результат ноября для трех последних лет, второй — абсолютный максимум двух последних лет. Такой резкий положительный скачок опросных данных может привести к прерыванию затянувшейся стагнации промышленного производства. Хотя бы на один месяц, поскольку пока не подкреплен аналогичными тенденциями в динамике продаж.

ИЗМЕНЕНИЯ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА-%СНИЖЕНИЯ)



Действительно, детальный анализ ответов об из-

менении спроса и выпуска показывает, что в ноябре российская промышленность рискнула и подняла уровень опережения динамики продаж динамикой выпуска до 29%. Т.е. почти у трети предприятий фактические изменения выпуска опережали изменения спроса. В предыдущие месяцы 2013 г. этот показатель составлял в среднем 21%, в 2012 г. он был равен 24%. Отставание же выпуска от спроса опустилось в ноябре до 4%, что является пятилетним минимумом. Впрочем, совпадение спроса и выпуска зарегистрировано в ноябре у 67%, при среднем за предыдущие месяцы 2013 г. в 69%.

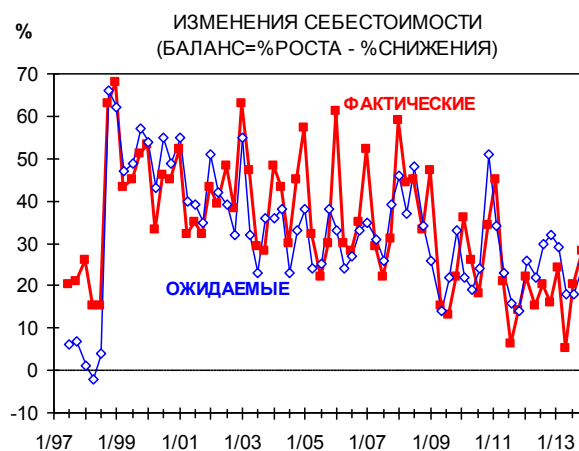
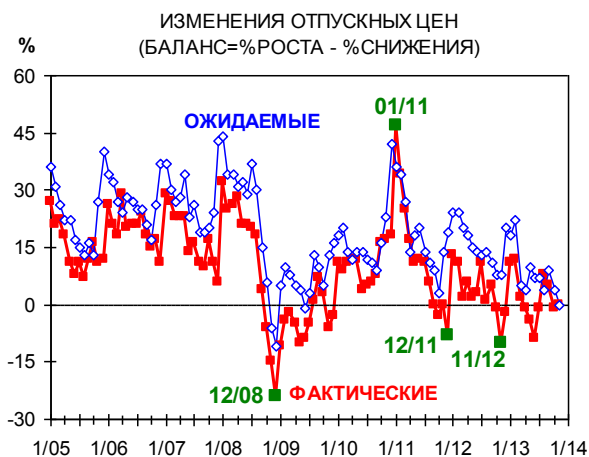
## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

**В ноябре промышленность сохранила нулевой баланс фактических изменений цен.** Таким образом, второй месяц подряд отпускные цены предприятий в целом по всему сектору не изменяются. Однако по отраслям ситуация различается принципиально. Самое интенсивное снижение цен опросы показывают в цветной металлургии, где баланс октября-ноября составляет -20 пунктов. Аналогичные, но не такие масштабные изменения наблюдаются и в промышленности строительных материалов (-10 пунктов). В черной металлургии, химпроме, машиностроении и леспроме балансы нулевые, т.е. цены стабильны. Рост отпускных цен в первые два месяца IV кв. зарегистрирован только в легпроме (+9 пунктов) и пищепроме (+31 пункт). Анализ данных по формам собственности показал, что **инфляционный импульс в промышленности генерируют только госпредприятия**, показавшие в октябре-ноябре рост своих цен с темпом +23 пункта, тогда как предприятия других форм собственности снижали цены.

Ценовые прогнозы предприятий демонстрируют готовность промышленности «поддержать» политику властей по снижению инфляции и попытку оживить продажи в ближайшие месяцы. **Ноябрьский баланс ценовых прогнозов стал нулевым и достиг четырехлетнего минимума.** Но и этот показатель зависит от отрасли и формы собственности. Абсолютное и довольно интенсивное снижение цен планируется в леспроме (-17 балансовых пунктов), черной металлургии (-11) и леспроме (-6), самый интенсивный рост – в легпроме (+7), цветной металлургии (+13) и пищепроме (+28). О планах увеличения цен тоже заявили только госпредприятия.

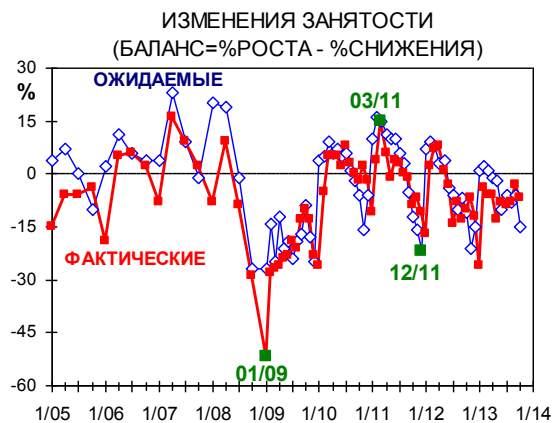
## ИЗДЕРЖКИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Подобная ценовая политика способствует фактическому и будущему ухудшению финансового состояния промышленности. Такой вывод позволяют сделать данные о динамике издержек. По данным опросов, **в IV кв. 2013 г. себестоимость продукции показала самый интенсивный рост за последние 11 кварталов.** Баланс (интенсивность роста) показателя достиг +28 пунктов, хотя еще во II кв. он опустился до +5 пунктов, что было историческим минимумом. А в III кв. 2013 г. (т.е. после планового инфляционного скачка начала второго полугодия) он поднялся только до +20 пунктов. Результат последнего квартала года превзошел и скачок издержек начала года, когда баланс изменения вырос только до +24 пунктов. А ведь сейчас никаких «плановых» поводов для роста цен на сырье и материалы быть не должно...



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

Осенью 2013 г. динамика занятости демонстрирует определенно более позитивную картину, чем в предыдущие месяцы года и в аналогичные месяцы 2012 г. Средний баланс (темп изменения) сентября-ноября составляет -5 пунктов, тогда как значения показателя за первые 8 месяцев года равно -10 пунктам, а среднее значение сентября-ноября 2012 г. тоже составляло -10 пунктов. **Интенсивность увольнений работников с промышленных предприятий, похоже, пошла на убыль, но сокращение занятых в промышленности продолжается.** Планы изменения численности работников тоже становятся не такими мрачными как год назад. Сейчас они стабилизировались на уровне -15 пунктов, т.е. масштабы увольнений все же ожидаются большими, чем масштабы найма. Но год назад показатель опускался в ноябре до -21 пункта.



## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Условия кредитования промышленности сохраняются примерно на одном уровне уже более трех лет. Суммарная доступность кредитов находится в пределах 69-75% в среднем по промышленности с мая 2010 г. Однако предлагаемая банками ставка по рублевым кредитам успела за этот период снизиться с 15% годовых до 11,8% к октябрю 2011 г., затем вырасти до 13,1% в феврале 2013 г. и снова сократится до 12,4% к ноябрю. В IV кв. 2013 г. самые низкие ставки банки предлагают металлургам и химикам (11%), во втором эшелоне идут машиностроение (12,1%) и пищепром (12,7%). Стройиндустрии и легпрому предлагаются самые высокие ставки (13,9%).

29 НОЯБРЯ 2013 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

