

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ОКТЯБРЯ

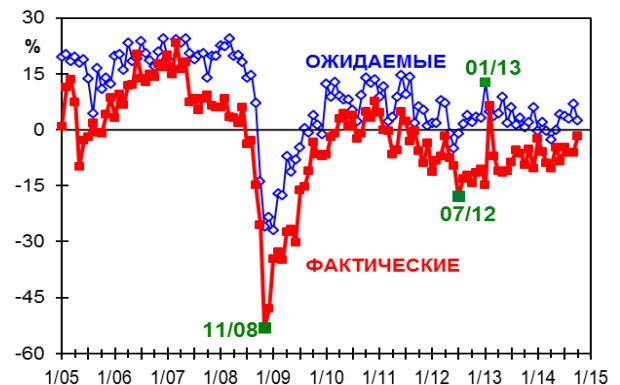
Начало IV кв. оценивается предприятиями не менее позитивно, чем завершение III кв. Хорошая динамика спроса, успешный контроль за запасами готовой продукции позволили промышленности поддержать рост производства и в октябре. Структура ограничений выпуска подтверждает положительные оценки ситуации, но показывает уже актуальность ресурсных ограничений, самыми массовыми среди которых являются неясность ситуации, недостаток кадров и оборотных средств.

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Динамика спроса в 2014 г. демонстрирует необычную и позитивную для последних лет траекторию. Исходные данные показывают сохранение темпов изменения продаж после января в очень узком коридоре без ухудшения показателя в начале IV кв., что было обычным явлением в предыдущие посткризисные годы. В результате очистка от сезонности дает хорошие результаты для баланса изменения спроса в конце текущего года. Это обстоятельство получило высокую оценку производителей: **удовлетворенность спросом в августе-октябре находится на лучших уровнях с конца 2011 г.**

Большую устойчивость и позитивизм демонстрируют в 2014 г. и прогнозы предприятий. До сентября включительно исходные балансы ожиданий находились «в плюсе», хотя ранее в конце III кв. в промышленности уже было больше прогнозов снижения продаж. И только в октябре текущего года ожидания снижения спроса стали преобладать над ожиданиями его роста. Однако очистка от сезонности показала сохранение баланса прогнозов в положительной зоне.

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



### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Запасы готовой продукции уже несколько месяцев тоже не внушают опасения предприятиям. В октябре оценки их объемов остались на уровне очень скромного избытка. При этом доля оценок «выше нормы» находится на уровне трехлетнего минимума. Что говорит о хорошем уровне контроля промышленности за своими запасами и сохранении этого фактора дополнительного роста выпуска, если промышленность поверит в него. Последнее, похоже, будет сделать совсем непросто в условиях нагнетания кризисной паники.

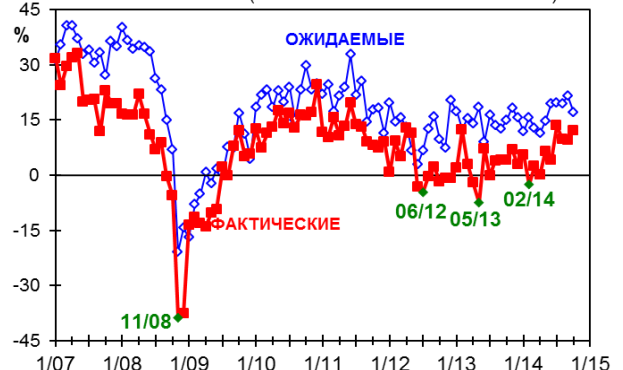
БАЛАНС ОЦЕНОК ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ (БАЛАНС = %ВЫШЕ -- %НИЖЕ НОРМЫ)



### ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Динамика промышленного производства во втором полугодии 2014 г. тоже отличается в лучшую сторону от динамики выпуска в предыдущие годы. Исходный баланс показателя (темп роста) более устойчив и пребывает на гораздо более высоких уровнях, чем в аналогичные периоды 2012-2013 гг. А очистка от сезонности показала стабилизацию темпов роста выпуска на уровне двухлетнего максимума. Таким образом, явно лучшая динамика спроса позволяет промышленности поддерживать выпуск, что может вновь стать неожиданностью для чиновников и аналитиков после публикации октябрьской порции официальной статистики.

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

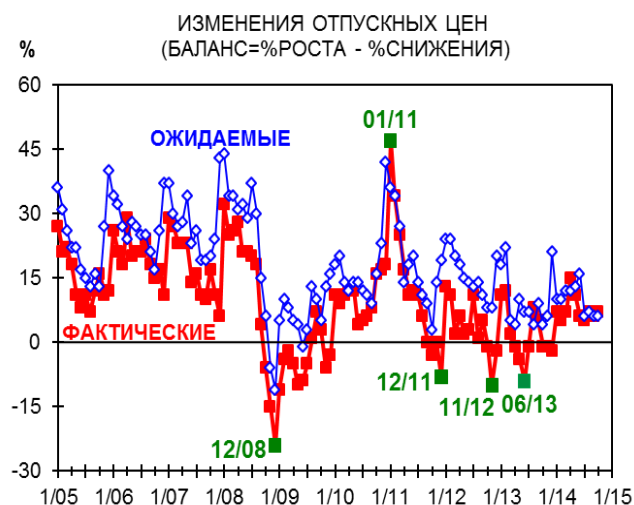


В лучшую сторону отличаются в 2014 г. и производственные планы предприятий. После традиционного взлета оптимизма в I кв. и снижения к апрелю этот показатель в исходном виде стабилизировался в мае-сентябре на уровнях, необычных для 2012-2013 гг. И только в октябре продемонстрировал спад оптимизма, который начинался обычно уже в августе.

## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

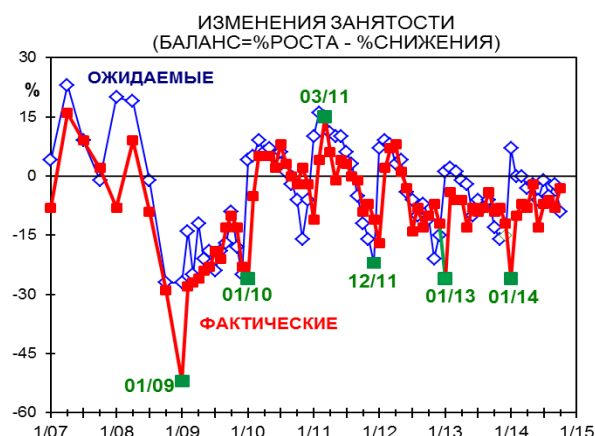
Ценовая политика российской промышленности сохраняет последние пять месяцев удивительную стабильность, а последние четыре месяца – еще и удивительную предсказуемость. Темп роста отпускных предприятий сохраняется с июня на уровне 6-7 пунктов, что является крайне необычным явлением для последних четырех лет. Это же обстоятельство нарушило и другую особенность указанного периода – постепенное торможение роста цен предприятий в последние месяцы года. Причина подобных изменений понятна – новизна денежно-кредитной политики нашего ЦБ в современных геополитических условиях.

Впрочем, все указанные обстоятельства имеют и положительный момент – российским промышленным предприятиям стало проще планировать изменение своих цен, а реализация ценовых прогнозов (по крайней мере – на уровне агрегированных балансов) стала выше.



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

В конце 2014 г. динамика занятости в российской промышленности выглядит не так пессимистично как в предыдущие годы. Во-первых, баланс фактических изменений показывает менее интенсивное сокращение персонала. Хотя снижение численности работников все-таки продолжается. Во-вторых, прогнозы предприятий в октябре пережили не такое сильное падение, какое обычно происходило в этом месяце в предыдущие годы. Однако кадровая проблема остается самой существенной ресурсной проблемой для российской промышленности и в краткосрочной, и в среднесрочной перспективе. В последнем случае предприятия ожидают дефицита работников («в связи с ожидаемыми изменениями спроса»), тогда как мощностей будет избыток.



## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Инвестиционные планы промышленности, вышедшие было в небольшой плюс, перетерпели в октябре резкий негативный и преждевременный скачок пессимизма. Баланс показателя потерял за месяц 9 пунктов. Таких падений в октябре месяце еще не регистрировалось.

30 ОКТЯБРЯ 2014 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

ОЖИДАЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ КАПВЛОЖЕНИЙ В ОСНОВНЫЕ ФОНДЫ,  
К ПРОШЛОМУ ГОДУ (БАЛАНС = %РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)

