

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ АПРЕЛЯ

**В апреле российская промышленность вновь избежала кризисного спада и спроса, и выпуска при усиленном контроле над запасами готовой продукции, дальнейшем торможении роста цен и резком позитивном пересмотре своих планов продаж и выпуска.**

#### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

**Начало II кв. 2015 г. не увенчалось ни кризисным спадом** (какой имел место в ноябре 2008 г.), **ни явным выходом из стагнации** (каковым можно считать конец 1998 г. после все еще знаменитого дефолта). В апреле спрос на промышленную продукцию продемонстрировал небольшое торможение по исходным данным, вполне, впрочем, обычное в последние годы. В результате очистка от сезонности оставила темп изменения продаж на уровне предыдущих месяцев, которые, как мы уже писали, характеризуются слабым восстановлением спроса после январских каникул и сюрпризов конца 2014 г.

**Удовлетворенность спросом в такой ситуации тоже слабая, но, как ни странно это звучит, лучше, чем в аналогичные месяцы 2013 и 2014 гг.** За первые месяцы 2015 г. доля ответов «нормальные» всегда была выше доли ответов «ниже нормы». На немного (2-8 пунктов), но все-таки выше. Промышленность, таким образом, даже в условиях мощной кризисной риторики и чиновников, и аналитиков (интересно, а директора их слушают, читают?) не поддавалась официальной панике. Однако, привыкание к продолжительным стагнационно низким темпам роста спроса и выпуска при высоком инвестиционном пессимизме чревато утратой стимулов (и аппетита) к росту (и риску). Такое уже было в новейшей российской экономической истории, когда после дефолта 1998 г. промышленность не могла поверить, судя по оценкам запасов готовой продукции, в устойчивость начавшегося роста платежеспособного, а не бартерного спроса и долго старалась держать запасы готовой продукции на минимуме.

Впрочем, смена риторики чиновников, обрадованных совсем некризисными результатами I кв. всей экономике в целом и промышленности – в особенности повлияла, похоже, и на предприятия. **Прогнозы спроса последних в апреле претерпели резкий позитивный взлет после трех месяцев пребывания на уровне 69-месячного минимума.**



#### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

**Оценки запасов готовой продукции подтверждают высокую степень адаптации российской промышленности к сложившейся крайне неясной экономической ситуации.** Доля ответов «нормальные» находится на уровне исторического максимума, баланс (разность) оценок «выше нормы» и «ниже нормы» пребывает в окрестности нуля. Официальная статистика запасов показывает отсутствие пополнения последних, что выглядит совершенно логично и создает как дополнительный положительный импульс в случае начала различного промышленного роста, так и лишает возможный спад дополнительного усиления за счет необходимости «расчистки» складов готовой продукции.



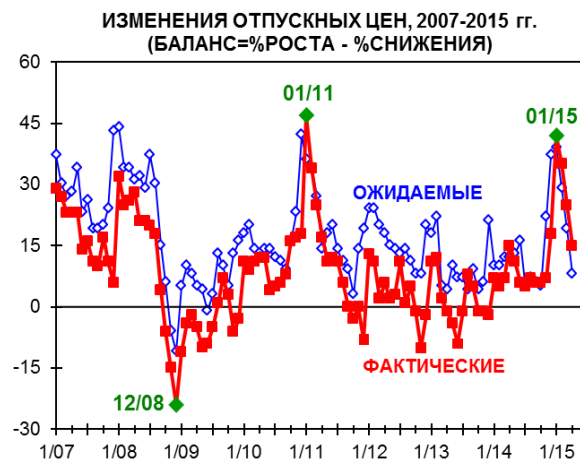
## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Данные об объемах выпуска промышленной продукции вновь не претерпели никаких принципиальных (ни кризисных, ни посткризисных) изменений. Темп роста производства, (который измеряется в опросах балансом ответов «рост» - «снижение») вполне обычно для апреля месяца снизился по исходным данным. А после очистки от сезонности остался на уровне предыдущих месяцев «кризисного» 2015 г. Это обстоятельство вновь заставит аналитиков упражняться в очистке данных официальной статистики от сезонного и календарного факторов, сравнивать отраслевые данные и пытаться выявить «точки кризиса». Раньше, помнится, было модно обратное – искать «точки роста». Таким образом, **традиционный индикатор, по которому абсолютное большинство наблюдателей пытается судить о состоянии и динамике российской промышленности, по-прежнему остается малополезным в условиях затяжной стагнации** и не позволяет властям выработать эффективные меры «запуска» промышленного роста.

А шанс на начало такого роста сейчас, похоже, появляется. В апреле опросы зарегистрировано **резкое позитивное изменение очищенных от сезонности планов выпуска**. В результате этот показатель достиг 44-месячного максимума. Ранее (в октябре 2014 г. – марте 2015 г.) он снижался, опустившись до 40-месячного минимума. Одной из причин такой смены настроений в промышленности стало, вероятно, появление в риторике некоторых чиновников позитива и ожиданий роста экономики уже в 2015 г. Промышленность, похоже, готова их поддержать даже в условиях действующих институтов.

## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В апреле промышленность продолжила **торможение роста отпускных цен**. Интенсивность их увеличение потеряла за месяц еще 10 пунктов. Всего с начала года этот показатель снизился на 27 пунктов. В результате интенсивность роста цен промышленности уверенно приближается к значениям 2014 г., когда показатель демонстрировал удивительную стабильность вплоть до ноября. А ценовые прогнозы показывают намерение предприятий и дальше продолжать торможение их роста. Апрельские планы (на май-июнь) снизились еще на 11 пунктов, общее снижение после январского взлета составило 31 пункт.



29 АПРЕЛЯ 2015 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло