

## ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ОКТЯБРЯ

Сохраняющийся рост производства заставляет предприятия предъявлять повышенные требования к спросу, который пока недостаточен для уверенного отрыва промышленности «от дна кризиса». Впрочем, предприятия по-прежнему готовы рисковать и не пересматривают свои оценки запасов готовой продукции даже в условиях опережающих спрос изменений выпуска.

## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

В октябре российская промышленность, похоже, решила сохранить рост производства. В пользу такого варианта развития событий, о котором мы официально узнаем из данных госстатистики в середине ноября, говорят доступные на сегодня оценки предприятиями динамики выпуска. Исходный баланс этого показателя после феерического взлета в сентябре на 18 пунктов (что необычно для этого месяца во все предыдущие годы), снизился в октябре лишь на 5 пунктов, но остался «в плюсе». Очистка от сезонности показала снижение на 2 пункта, что тоже оставляет показатель в положительной зоне и сохраняет надежду на символический, но все же рост выпуска по данным Росстата.

Однако ограниченный набор показателей официальной статистики не позволяет оценить всю специфичность ситуации, в которой оказалась российская промышленность в ходе очередной попытки оторваться от дна текущего кризиса.

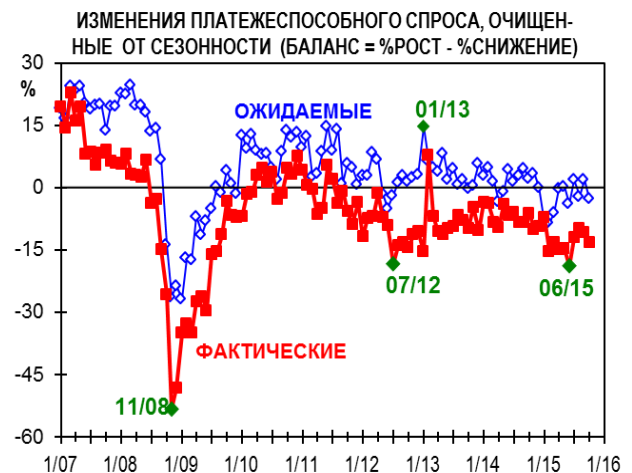
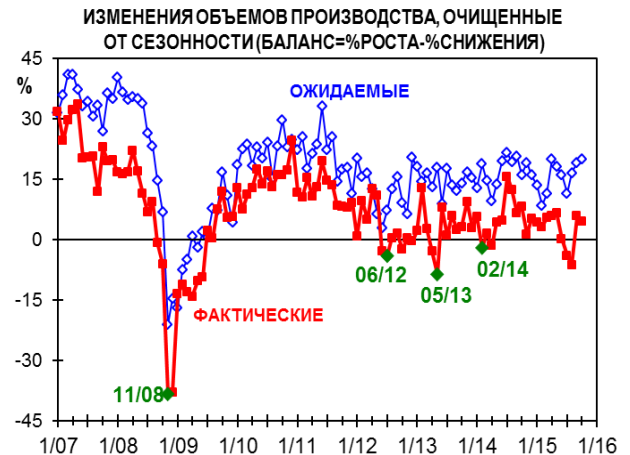
## СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Данные о продажах промышленной продукции до сих пор не выглядят так же радужно, как данные о динамике выпуска. В октябре исходный баланс показателя просел сразу на 11 пунктов относительно скромных значений июля-сентября. Очистка от сезонности показала снижение на 2 пункта – пока не столь критическое на фоне предыдущих значений текущего года, но явно неадекватное последним изменениям выпуска. И действительно, расчеты по микроданным показали, что динамика выпуска в сентябре-октябре стала опережать динамику спроса у 29-31% предприятий, тогда как в июле-августе опережающие изменения были зарегистрированы только у 15-18% предприятий.

Такая ситуация перестает устраивать российскую промышленность. В октябре удовлетворенность спросом упала на 10 п.п. до 46%. Такого низкого значения этого показателя не было уже полтора года. Предприятия определенно нуждаются в большем объеме спроса для поддержания роста выпуска.

Прогнозы спроса, которые сейчас формируются на промышленных предприятиях, тоже не внушают оптимизма. После провала показателя в I кв. 2015 г. под влиянием паники на валютном рынке и ожидания кризиса образца 2008-2009 г. баланс прогнозов спроса поднялся после очистки от сезонности до нулевого уровня и остается в интервале -3..+2 уже 7 месяцев подряд. Иными словами, никаких принципиальных изменений в ожиданиях спроса на уровне предприятий не произошло, в том числе – в сентябре-октябре.

И только планы выпуска демонстрируют скромную положительную динамику после июльского провала показателя. Однако в сентябре-октябре они поднялись всего лишь до уровня II кв. 2015 г. Таким образом, особых (посткризисных) надежд на рост выпуска в промышленности пока не сформировалось. Хотя и кризисного провала этого показателя в 2015 г. тоже не было.



## ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

**Запасы готовой продукции продолжают демонстрировать удивительный контроль российской промышленности за этим показателем.** Баланс оценок (разность долей ответов «выше нормы» и «ниже нормы») остается в небольшом и совсем некризисном «плюсе» с мая 2015 г. Его максимальное значение 2015 г. (+5 п.п.) выглядит смехотворно низким после +12 п.п. (максимум 2014 г.), +21 п.п. (максимум 2013 г.) и кризисного максимума 2009 г. в +27 п.п. Заметим, что этот показатель не пускается в 2015 г. и в существенный «минус», как это было в 1997, 1999-2000 и 2010 гг., когда промышленность не очень доверяла начавшемуся в те периоды росту спроса и предпочитала иметь недостаточные (даже по собственным оценкам) накопления на складах готовой продукции.



## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

**Инфляционные факторы второго полугодия 2015 г. удерживают темп роста цен предприятий практически на одном уровне:** в июле-октябре баланс фактического изменения отпускных цен промышленности стабильно пребывает в интервале +9..+11 пунктов. В первом полугодии этот показатель столь же стабильно снижался, потеряв с января (+42) до июня (-2) целых 44 пункта.

**Инфляционные ожидания промышленности во втором полугодии отличались меньшей стабильностью.** За июль-август темп их роста увеличился на 10 п.п. и достиг +17 балансовых пунктов, сохранившись на этом уровне и в сентябре. Но в октябре ценовые планы подверглись резкой корректировке: баланс за месяц снизился до +4 пунктов. Это значение стало шестилетним минимумом показателя и говорит, скорее всего, о попытках предприятий добиться роста спроса на свою продукцию в условиях начавшегося, возможно, роста производства.

30 ОКТЯБРЯ 2015 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

