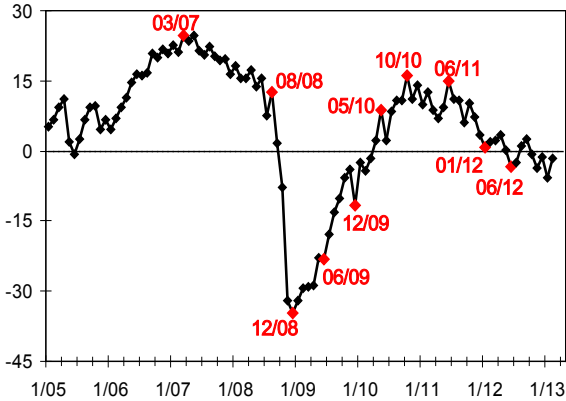


ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП – ФЕВРАЛЬ 2013

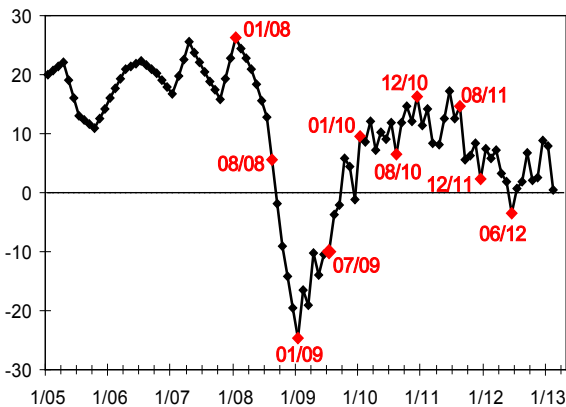
ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2013 гг.



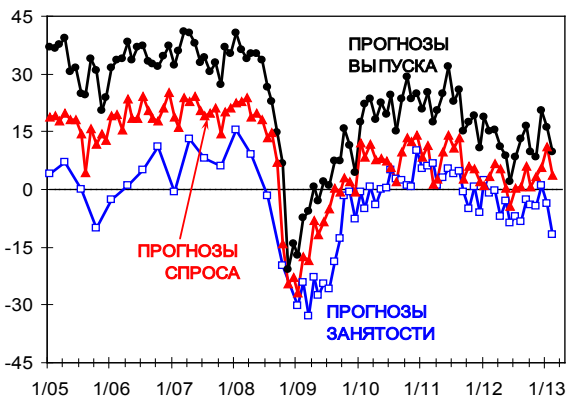
СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2013 гг. (БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



ИНДЕКС ПРОГНОЗОВ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, 2005-2013 гг.



СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПРОГНОЗОВ ИЭП, 2005-2013 гг.



Последняя точка графиков: ФЕВРАЛЬ 2013 г.
Обновление: 21 ФЕВРАЛЯ 2013 г.

КОММЕНТАРИИ

Первые оценки значения Индекса оптимизма в феврале выглядят не столь драматично, как можно было бы ожидать после публикации официальных данных Росстата о динамике промпроизводства в январе 2013 г. Значение показателя улучшилось на 4 пункта после падения в январе до трехлетнего минимума. Однако Индекс оптимизма не вышел в положительную зону, а с учетом резкого снижения Индекса прогнозов его дальнейшее улучшение выглядит неочевидным.

Основным драйвером положительных изменений Индекса оптимизма в промышленности стала **динамика спроса**. Исходный темп изменения продаж улучшился в феврале сразу на 48 пунктов, а очищенный от сезонности перестал быть отрицательным и оказался полуторагодовичным максимумом.

Это обстоятельство сразу улучшило **удовлетворенность продажами**, которая падала предыдущие девять месяцев и опустилась в январе 2013 г. до 41%. Последнее значение стало трехлетним минимумом показателя. Сейчас доля нормальных оценок спроса составляет 46%. Небольшой рост удовлетворенности объясняется, скорее всего, высоким уровнем избыточности запасов готовой продукции.

Складские запасы достигли в январе сорокамесячного максимума, а в феврале снизились (т.е. улучшились) только на 3 пункта. Фактическая динамика спроса и выпуска, а также неуверенность в оживлении роста экономики по-прежнему удерживают оценки запасов на высоких уровнях избыточности.

Впрочем, **планы выпуска** могут в ближайшие месяцы снизить негатив оценок запасов, но - за счет торможения выпуска. В феврале производственные планы российской промышленности после очистки от сезонности потеряли еще 6 пунктов оптимизма, а с декабря 2012 г. (когда был достигнут шестнадцатимесячный максимум) - уже 10 пунктов.

Другие ожидания российской промышленности тоже не внушают оптимизма. Исходные **прогнозы спроса** не смогли улучшиться в феврале (что было обычной практикой предыдущих лет) и после очистки от сезонности потеряли сразу 7 пунктов. **Прогнозы изменения занятости** смогли подняться в феврале только до нулевого баланса по исходным данным, хотя в прежние годы достигали +8..+12 пунктов. Очистка от сезонности расценила этот результат 2013 г. как прогноз снижения количества работников, какого не было уже три года. В итоге Индекс прогнозов потерял за месяц целых 8 пунктов и стал нулевым.

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



Цухло Сергей Владимирович, e-mail: tsukhlo@iet.ru
Институт экономической политики, <http://www.iep.ru>

Единственным светлым пятном в прогнозах промышленности стало улучшение инвестиционных планов,

которые указывают на возможное преодоление во
II кв. 2013 г. снижения инвестактивности.

Методика расчёта

Индекс строится как среднее арифметическое балансов (разностей ответов) четырех вопросов ежемесячной конъюнктурной анкеты ИЭПП:

1. Фактическое изменение спроса, баланс = %роста - %снижения
2. Оценка спроса, разность оценок = % выше нормы + % норма - % ниже нормы
3. Оценка запасов готовой продукции, баланс = % выше нормы - % ниже нормы, противоположный знак.
4. Планы изменения выпуска, баланс = %роста - %снижения.

Балансы 1 и 4 вопросов очищаются от сезонного и календарного факторов, а для отраслевых индексов – ещё и от случайных колебаний.

Интерпретация индекса

Индекс может изменяться от -100 до +100 пунктов.

Положительные значения индекса – позитивные оценки преобладают.

Отрицательные значения индекса – преобладают негативные оценки ситуации.

Снижение значений индекса – ухудшение ситуации. Увеличение значений индекса – улучшение ситуации.