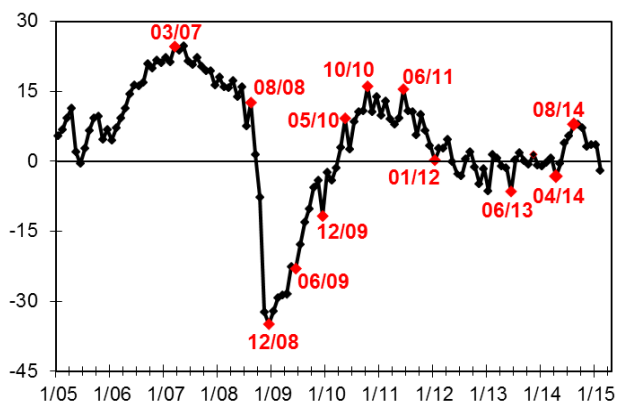


ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП – ФЕВРАЛЬ 2015

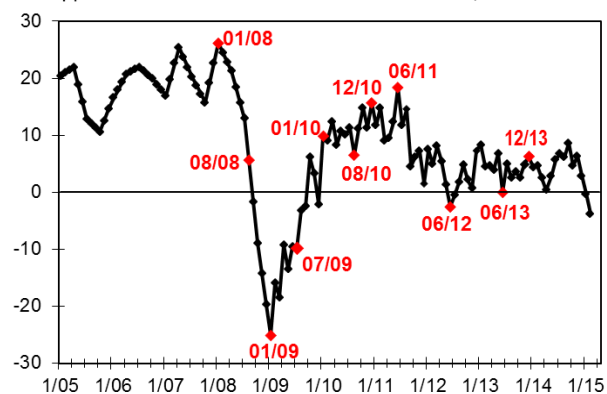
ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2015гг.



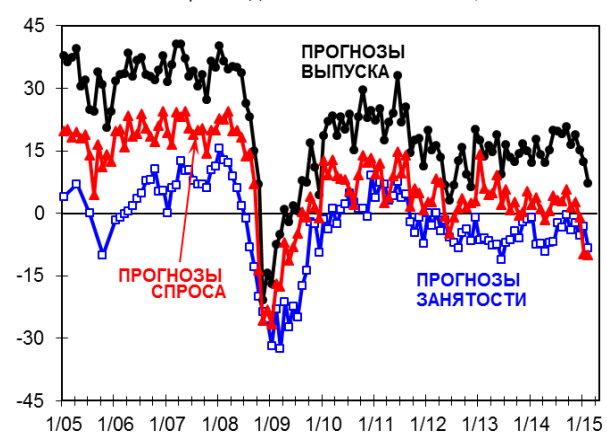
СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2015 гг. (БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



ИНДЕКС ПРОГНОЗОВ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, 2005-2015 гг.



СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПРОГНОЗОВ ИЭП, 2005-2015 гг.



Последняя точка графиков: ФЕВРАЛЬ 2015 г.
Обновление: 17 ФЕВРАЛЯ 2015 г.

КОММЕНТАРИИ

Первые данные февраля показали резкое снижение оптимизма оценок предприятиями положения дел в российской промышленности. Индекс ИЭП упал на 5,5 пунктов и стал отрицательным после трех месяцев устойчивого пребывания в плюсе в период валютного и кредитного шоков. Индекс прогнозов в феврале продолжил снижение, начатое в декабре, и достиг минимума последних пяти с половиной лет. Промышленность, похоже, начинает втягиваться в обещанный ей кризис.

Основным драйвером негатива для промышленности стало резкое (на 9 п.п. после очистки от сезонности) **ухудшение динамики спроса**. Впрочем, такое развитие событий прогнозировалось предприятиями в январе, когда ожидания продаж не набрали обычного оптимизма.

Поэтому, возможно, февральские **объемы продаж** не разочаровали производителей: доля ответов «нормальные» осталась практически на прежнем уровне и по-прежнему превышает долю оценок «ниже нормы». Этот исходный показатель оказался единственным среди используемых в Индексе промышленного оптимизма, чье значение в феврале не ухудшилось.

Но промышленность в феврале рискнула и не привела фактическую динамику выпуска в соответствие с пессимистичными прогнозами января. По первым оценкам, темп роста промпроизводства не претерпел принципиальных изменений, оставшись в окрестности нуля и давая тем самым почву для получения разных результатов после использования разных методов очистки от сезонности.

Однако удержание в феврале выпуска от адекватного снижения в условиях негативного изменения спроса привело к резкому ухудшению **оценок запасов готовой продукции**. Баланс показателя за месяц потерял 8 пунктов и вышел на восьмимесячный минимум.

В такой ситуации промышленность решила не наращивать производство в следующие месяцы – февральский **баланс планов выпуска** после очистки от сезонности потерял еще 5 пунктов и в результате опустился до двухлетнего минимума. А накопленные потери за три последних месяца достигли уже 12 пунктов.

При этом **прогнозы спроса** в феврале (после очистки от сезонности) не ухудшились, но остались на минимуме последних пяти с половиной лет. Основной сброс оптимизма этих ожиданий пришелся на декабрь и январь, когда показатель снизился на 13 пунктов. Итоговый Индекс прогнозов под влиянием негативных ожиданий изменений занятости и выпуска продолжил в феврале своё снижение, составившее за декабрь-февраль 10 п.п.

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



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.