

## ОСНОВНЫЕ ИТОГИ АПРЕЛЯ

**Начало II кв. определенно имеет отрицательные результаты для российской промышленности. Остановка роста спроса, негативная корректировка его прогнозов, начавшееся оседание готовой продукции на складах при замедлении роста выпуска и найма работников привели к ухудшению финансового положения предприятий.**

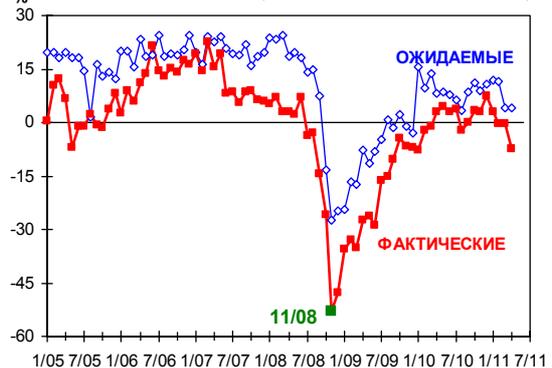
### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В апреле исходные темпы роста спроса после рекордно-кризисных результатов марта (+12 балансовых пунктов) снизились до 0, т.е. рост продаж остановился. Очистка от сезонности ухудшила результаты апреля до абсолютного снижения спроса с темпом -7 пунктов. Такого интенсивного сокращения спроса на промышленную продукцию не было уже 15 месяцев.

Столь же радикальной корректировке подверглись и прогнозы продаж. К апрелю они снизились по исходным данным до +12 пунктов после кризисного рекорда в +31 пункт, зарегистрированного в феврале 2011 г. Очистка от сезонного и календарного факторов показала стабилизацию прогнозов продаж на уровне +4 пункта, что тоже является пятнадцатимесячным минимумом.

Впрочем, снижение продаж и корректировка их прогнозов не привели пока к изменению удовлетворенности объемами спроса. Доля нормальных оценок продаж осталась на уровне 60%, доля ответов «ниже нормы» - на уровне 38%. Такое соотношение оценок спроса сохраняется в промышленности с августа 2010 г.

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



ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ОЦЕНОК ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА



### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Негативная динамика спроса остановила снижение объемов запасов готовой продукции в промышленности. Во II кв. 2011 г. баланс изменения физических объемов запасов (не оценок!) вырос до +1 пунктов после -6 пунктов в предыдущие два квартала. Производимая продукция стала оседать на складах предприятий, а не реализовываться. При этом баланс оценок не изменился и остается нулевым, а доля ответов «нормальные» снижается третий месяц подряд. Сокращение нормальных оценок запасов приводит к росту (но в равной примерно степени) оценок «выше» и «ниже нормы». Т.е. одна часть предприятий ужесточает свою политику управления запасами, другая, наоборот, вынужденно (в случае сокращения продаж) или целенаправленно (в случае роста уверенности) выводит их на уровень избыточности. Но большинство производителей все же сохраняет свои запасы готовой продукции на нормальном уровне.

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



## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Восстановление темпов роста выпуска после январского провала приостановилось. В апреле исходные результаты показали возврат к умеренному темпу роста февраля, а очищенные от сезонности – почти к низкому январскому уровню. В результате январь и апрель 2011 г. стали самыми худшими по темпам роста выпуска за последние 12 месяцев. Исходные производственные планы предприятий потеряли в апреле еще 4 пункта после кризисного рекорда в феврале 2011 г. Но очистка от сезонности скорректировала этот спад оптимизма, сохранив его апрельское значение на мартовском уровне.



## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Последние данные о фактической и планируемой динамике цен предприятий показали угасание инфляционной волны начала года. В апреле темп роста цен снизился по сравнению с январем на 28 пунктов и вернулся к уровню IV кв. 2010 г. Замедление роста цен произошло во всех отраслях, кроме топливной и металлургической. Аналогичные изменения произошли и с ценовыми планами: они потеряли по сравнению с декабрьским (2010 г.) пиком 27 пунктов. Корректировка ценовых планов в сторону более медленного роста тоже отмечена во всех отраслях, кроме топливной и металлургической.



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

В апреле промышленность снизила темпы найма работников после максимальных значений марта. Но набор персонала сохранился, причем – почти рекордный для данного кризиса. А самые высокие темпы увеличения численности зарегистрированы в черной металлургии и промышленности строительных материалов. Аналогичной корректировке подверглись и прогнозы найма, достигшие в феврале-марте кризисного рекорда. Самый высокий темп роста численности работников возможен в стройиндустрии, пищевой отрасли и черной металлургии.

Похоже, что предприятия в условиях остановки роста продаж стараются набирать работников «про запас», опасаясь столкнуться (причем - совершенно обоснованно) с дефицитом этого ресурса в случае начала устойчивого роста спроса. В промышленности уже четвертый квартал подряд наблюдается недостаток персонала в связи с «ожидаемыми изменениями спроса». Во II кв. 2011 г. он зарегистрирован во всех отраслях, кроме стройиндустрии.

Недостаток кадров пятый квартал подряд занимает третье место в рейтинге ограничений промышленного роста (по версии предприятий). Чаще упоминаются только недостаточный спрос и нехватка оборотных средств. Уже сейчас 32% предприятий считают недостаток работников помехой росту выпуска. Кризисный (2008 г.) минимум упоминания этой помехи составлял 14% и был зарегистрирован во II и III кв. 2009 г. Предкризисный и абсолютный максимум равен 46% и пришелся на III кв. 2008 г.

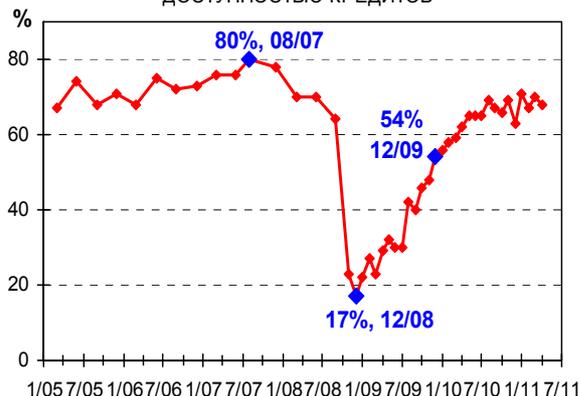


## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Условия банковского кредитования в апреле не изменились. Нормальную доступность кредитов имеют сейчас около 70% предприятий в целом по промышленности, в металлургии таких заводов 92%, в химпроме – 71%, в машиностроении – 69%. Сложнее всего получить кредит а легкой промышленности (нормальная доступность у 28% предприятий) и леспроме (47%). Предлагаемая банками минимальная ставка тоже стабилизировалась с начала года и составляет 12,7% годовых. Металлургам кредиты предлагаются под 10%, химпрому – под 11,5%, а легкой промышленности – под 14% годовых.

Впрочем, недостаток кредитов сейчас почти не сказывается на динамике выпуска. Только 5% предприятий последние пять кварталов считают, что кредиты являются помехой росту выпуска.

ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С НОРМАЛЬНОЙ ДОСТУПНОСТЬЮ КРЕДИТОВ



ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ МИНИМАЛЬНОЙ ПРЕДЛАГАЕМОЙ БАНКАМИ СТАВКИ ПО РУБЛЕВЫМ КРЕДИТАМ, %



## ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

Во втором квартале финансовое состояние предприятий определенно ухудшилось. Баланс оценок впервые с января 2009 г. снизился, и снизился довольно значительно – с -5 до -13 пунктов. Это стало результатом роста оценок «плохое» с 15 до 21% и сокращения доли оценок «удовлетворительное» с 71 до 65%. На этапе выхода из кризиса указанные показатели не имели еще негативной динамики. Ухудшение оценок финансового состояния произошло во всех отраслях, кроме топливной и химической.

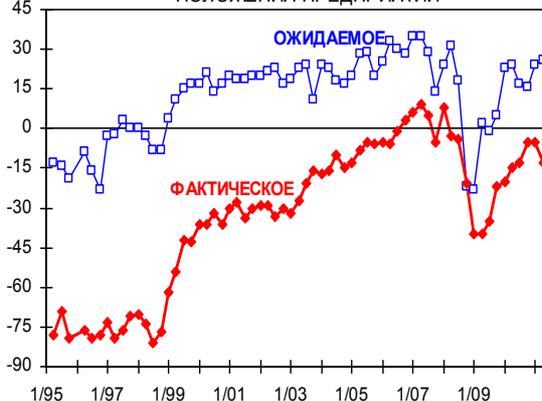
Прогнозы финансового состояния во II кв. не изменились, остаются положительными (т.е. преобладают надежды на его улучшение) и самыми оптимистичными для текущего кризиса.

02 МАЯ 2011 г.

Заведующий лабораторией конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

БАЛАНСЫ ОЦЕНОК ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ



ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

