

## ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ИЮНЯ

В июне фактическая динамика большинства индикаторов промышленности показала возврат на прежние, менее радужные траектории. Но прогнозы спроса и планы выпуска удержали прежний оптимизм, что позволило предприятиям сохранить оценки запасов без принципиальных изменений.

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Июньская динамика спроса показала возвращение продаж на прежнюю, менее радужную траекторию. Исходные данные демонстрируют сохранение отрицательного баланса изменения показателя на майском уровне. Но если для «праздничного» месяца мая это позволило получить обнадеживающие на первый взгляд результаты, то для почти нормального рабочего июня такая динамика оценивается формальными методами очистки как ухудшение ситуации – **интенсивность падения спроса вернулась к прежним, февральско-апрельским уровням.**

Однако оценки объемов июньских продаж показали рост удовлетворенности предприятиями текущим спросом. Доля ответов «нормальный» выросла на 5 пунктов и достигла 53%, что стало десятимесячным максимумом показателя. **Промышленность, таким образом, дала свою оценку динамике продаж в конце II кв.**

Исходные прогнозы спроса в июне сохранились на прежних майских уровнях, что необычно для последних лет. Это позволило улучшиться очищенным от сезонности данным еще на 6 пунктов и выйти в результате на максимум 2014г.



### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Балансы оценок предприятиями запасов готовой продукции последние 12 месяцев демонстрируют удивительную стабильность, находясь в интервале от +6 до +11 пунктов. **Промышленность, таким образом, вполне успешно контролирует этот показатель**, не позволяя ни пессимизму, ни оптимизму, которых так много было за этот период, повлиять на оценки своих складских накоплений. При этом доля предприятия с «нормальными» запасами находится во II кв. 2014 г. на уровне исторического максимума, что также подтверждает успехи российской промышленности в области управления запасами готовой продукции даже в таких сложных условиях. Доля же ответов «ниже нормы» опустилась до исторического минимума, что ставит под сомнение тезис о подпитки роста экономики в следующем квартале сокращением запасов на складах компаний в текущем.



## ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Темп роста выпуска, как и спроса, в июне остался на прежнем майском уровне. Однако разница в количестве рабочих дней привела к снижению очищенного от сезонности показателя на 5 пунктов, но оставила его в положительной зоне. **Т.о. рост выпуска в июне сохранился, хотя и с меньшей интенсивностью.**

Июньские планы выпуска потеряли несколько пунктов оптимизма по исходным данным, но - гораздо меньше, чем в прошлые годы. В результате очистка от сезонности показала рост ожиданий до полуторалетнего максимума.

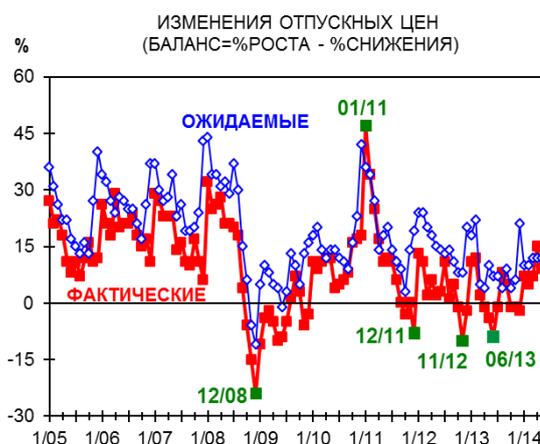


## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Темп роста отпускных цен предприятий, взлетевший в апреле до трехлетнего максимум в ходе объявленной Центральным банком РФ борьбы с инфляцией, **начинает снижаться.** Но - крайне неохотно, медленно и оставаясь на необычно высоком для июня месяца уровне. Сейчас интенсивность роста цен составляет +6 пунктов, тогда как год назад она была равна -9 пунктам.

**Аналогичная нежелательная для денежных властей ситуация складывается и с инфляционными ожиданиями промышленности.** Всё первое полугодие они находились на необычно высоких уровнях без малейших признаков снижения. Скорее - наоборот: в марте-мае предприятия были вынуждены поднять на несколько пунктов свои ценовые планы, а в июне увеличить их еще на 5 п.п. в преддверии второго полугодия.

Промышленность всё первое полугодие 2014 г. демонстрировала устойчиво высокий рост цен без попыток их снижения. Самая высокая интенсивность их увеличения зарегистрирована опросами в пищевой отрасли, леспроме и цветной металлургии. Расчет показателя по формам собственности показал, что инфляционный импульс генерируется в промышленности главным образом госпредприятиями (баланс +18 пунктов). А ценовые прогнозы этой группы предприятий составляли уже +26 пунктов. Баланс фактического изменения цен по другим формам собственности находился в интервале от -5 до +8 пунктов, баланс прогнозов - от +5 до +14 пунктов.



## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

Июньская динамика занятости, как и динамика спроса, демонстрирует возврат на прежнюю, не очень радужную для предприятий траекторию. **Она характеризуется интенсивными увольнениями и слабыми надеждами на увеличение численности персонала предприятий.**

Темп увольнений работников в июне неожиданно вырос на 13 пунктов и достиг худшего для текущего месяца значения всего посткризисного периода. Более интенсивные увольнения регистрировались опросами только в январе месяце 2010-2014 гг. Но при этом надо иметь в виду, что в феврале-мае 2014 г. промышленности удавалось снижать темп увольнений работников и довести его до -4 пунктов, что является лучшим значением последних 24 месяцев. Июньский взлет увольнений стал, вероятно, компенсацией прежней положительной динамики показателя.



Прогнозы изменения численности работников тоже снизились в июне (на 10 пунктов) после нетипичного пребывания в первые месяцы года на нулевом уровне. При этом основная часть предприятий (81%) предполагает сохранение июньских тенденций изменения численности работников (т.е. явное преобладание увольнений над наймом). И только 12% производителей планирует позитивные изменения этого показателя по сравнению с фактическими в июне. А 7% ожидают ухудшения динамики по сравнению с текущими тенденциями.

### ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В июне 2014 г. инвестиционные планы промышленных предприятий претерпели резкие и положительные изменения. Баланс показателя после двенадцатимесячного пребывания в самом глубоком со времен острой фазы кризиса минуса вышел в плюс. Доля планов увеличения вложений в собственное производство на 5 пунктов превысила долю планов их снижения. Именно таково с мая 2012 г. максимальное значение этого показателя. Таким образом, **самая длительная инвестиционная пауза посткризисного периода может завершиться и поддержать затухающий рост российского ВВП.** Преобладание негатива сохранилось только в планах леспрома, стройиндустрии и легпрома. Расчеты по формам собственности показали максимальный инвестиционный пессимизм среди госпредприятий, баланс планов которых составляет сейчас -27 пунктов.

30 ИЮНЯ 2014 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

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

