

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ АВГУСТА

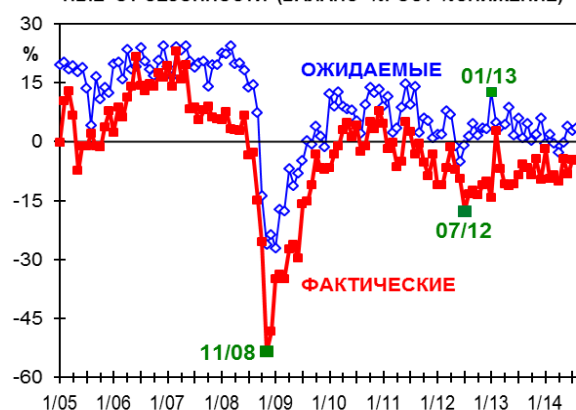
Первые оценки августа промышленными предприятиями показали улучшение ситуации в отрасли. Фактические изменения спроса сохранили прежнюю динамику, в результате достигнутые объемы продаж получили высокую оценку производителей и позволили им удержать рост выпуска. Оценки запасов готовой продукции могут поддержать прогнозируемое предприятиями увеличение производства. Единственным минусом августа стало увеличение предлагаемых банками ставок, которое, впрочем, пока не сказалось на оценке предприятиями доступности кредитов.

### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В августе спрос на промышленную продукцию сохранил позитивную динамику. Исходный баланс (темп роста) улучшился на 2 пункта, очищенный от сезонности – на 1 пункт. Такие скромные, на первый взгляд, изменения получили высокую оценку производителей. Достигнутые в современных условиях объемы продаж продукции устраивают 61% предприятий, а доля ответов «ниже нормы» опустилась до трехлетнего минимума.

Промышленность надеется и в следующие месяцы избежать предрекаемой ей рецессии. В июне-августе прогнозы спроса остаются на максимальном для текущего года уровне.

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



### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Фактическая динамика спроса и его прогнозы определенно и положительно сказались на оценках запасов готовой продукции. Их баланс улучшился в августе еще на три пункта, а за последние три месяца позитивные изменения составили уже 12 пунктов. В результате показатель достиг лучших сорокамесячных значений. И может поддержать выпуск следующих месяцев, если промышленность не поверит в (не узнает про) предрекаемую ей рецессию.

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

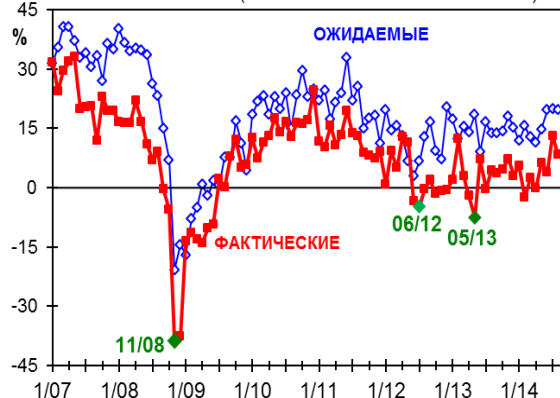


### ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Первые августовские данные показали сохранение положительной динамики выпуска промышленной продукции. И исходные, и очищенные от сезонности результаты оказались в явном «плюсе», который имеет высокие шансы реализоваться и в официальной отчетности Росстата. Промышленность, таким образом, вполне естественно для текущего спроса и пока вопреки общеэкономической ситуации и прогнозам экспертов сохраняет положительную динамику своего выпуска.

А прогнозы предприятий показывают их желание и в дальнейшем поддерживать затухающий рост ВВП за счет промышленного производства. Третий месяц подряд балансы производственных планов пребывают на уровне трехлетнего максимума.

ИЗМЕНЕНИЯ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА-%СНИЖЕНИЯ)

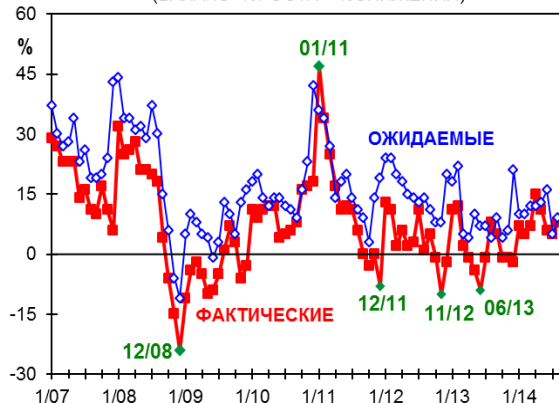


## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Интенсивность роста цен, начавшаяся было снижаться в июне-июле, в августе прекратила свое торможение и увеличилась на 3 пункта. Тем не менее, крайне умеренные инфляционные ожидания июля, когда баланс прогнозов показал девятимесячный минимум, смогли почти в полной мере реализоваться в новых экономических условиях торговых войн. С учетом последнего обстоятельства увеличение общепромышленного баланса фактического изменения цен только на 3 пункта выглядит крайне умеренно, но создает риск ценового скачка отпускных цен предприятий в следующие месяцы, особенно в том случае, если «участники процесса» расширят санкции и ограничат ввоз в нашу страну не только продовольствия.

Однако пока российская промышленность не планирует массово «отыгрываться» на покупателях своими ценами даже в условиях начинающего вроде оживать спроса. Баланс ожидаемых изменений цен вырос в августе на скромные 4 пункта.

ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН  
(БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)

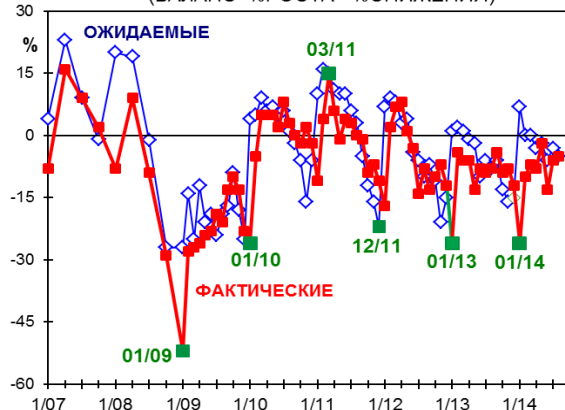


## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

Увольнения в российской промышленности продолжают преобладать над наймом работников. Август не стал приятным для работодателей исключением из этого многомесячного тренда – баланс изменений вновь оказался отрицательным, хотя и не таким значительным, как в 2012-2013 гг. Интенсивность сокращения персонала стала в 2014 г. падать.

Аналогичные тенденции наблюдаются и в прогнозах (планах) предприятий в области найма. Баланс ожидаемых изменений численности работников остается отрицательным (т.е. предприятия все же ожидают сокращения кадров), но его абсолютные значения будут уже не такие большие, как в предыдущие годы (т.е. интенсивность ожидаемых увольнений снизилась). В результате кадровых проблем в промышленности возможно станет меньше. Хотя их причины остались прежними.

ИЗМЕНЕНИЯ ЗАНЯТОСТИ  
(БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)

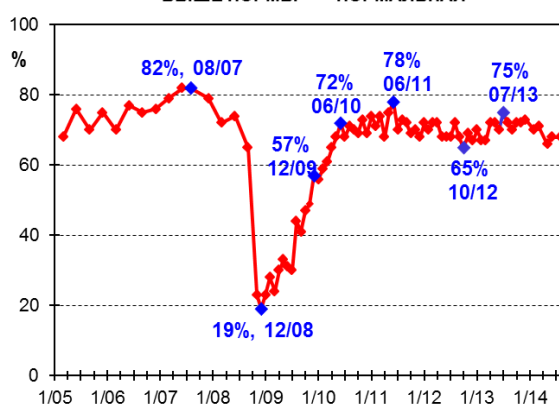


## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Общая оценка промышленными предприятиями доступности кредитов в августе 2014 г. не терпела принципиальных изменений. Сумма ответов «выше нормы» и «нормальная» осталась в рамках коридора, в котором она пребывает уже более четырех лет.

Однако предлагаемая банками минимальная ставка увеличилась в августе по сравнению с июнем на 0,5 п.п., а по сравнению с февралем 2014 г. (последний «мирный» месяц) почти на целый процентный пункт. Похоже, что политика нашего регулятора и санкции наших партнеров на Западе начинают давать результаты. Впрочем, пока зарегистрированное предприятиями повышение не привело к изменению оценок доступности, что может объясняться непревышением этим показателем границы между «нормальной» доступностью и доступностью «ниже нормы». Вторая причина может быть в том, для абсолютного большинства предприятий нехватка кредитов стоит в конце рейтинга помех росту выпуска. Таковы, по крайней мере, результаты нашего многолетнего мониторинга.

ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ДОСТУПНОСТЬЮ КРЕДИТОВ  
"ВЫШЕ НОРМЫ" + "НОРМАЛЬНАЯ"



## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

**В августе российская промышленность укрепи-  
лась в желании наращивать инвестиции в соб-  
ственное производство.** Баланс планов третий месяц  
подряд пребывает в плюсе (после двенадцатимесячно-  
го минуса) и достиг уже +7 пунктов. На фоне положи-  
тельной динамики спроса и выпуска, оценок запасов  
готовой продукции подобное наращивание инвестици-  
онного оптимизма выглядит совершенно естественно,  
но пока не находит реализации в официальной отчет-  
ности и не отражается в официальных прогнозах.

**31 АВГУСТА 2014 г.**

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

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

