

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ СЕНТЯБРЯ

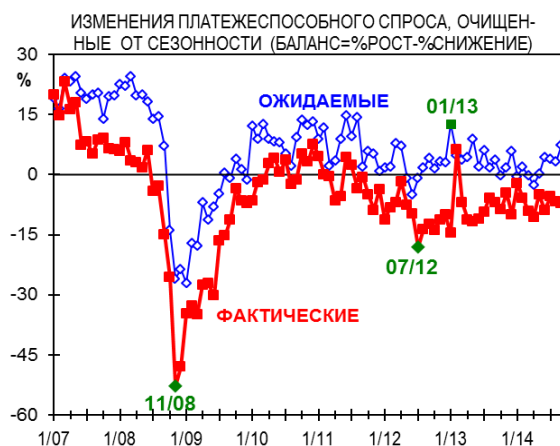
Сентябрь показал сохранение большинства индикаторов российской промышленности на прежнем уровне. Стабильная динамика спроса позволила сохранить прежние темпы роста выпуска при неизменных оценках запасов готовой продукции и устойчивой ценовой политике производителей. Позитивные изменения были зарегистрированы в прогнозах продаж и производства, негативные – в доступности кредитов.

#### СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

Динамика спроса на промышленную продукцию продемонстрировала в сентябре небольшое ухудшение по исходным данным, которое было выправлено очисткой от сезонности. В результате **интенсивность изменения спроса осталась примерно на прежнем уровне**, который регистрируется опросами уже пятый месяц подряд. Т.е. никаких принципиальных изменений в динамике объемов продаж, по оценкам предприятий, не произошло.

Однако такая стабильная ситуация по-разному оценивалась предприятиями. **В августе-сентябре удовлетворенность спросом возросла до 60%**, тогда как в июне-июле таких оценок было 53%. Получается, что даже подобная скромная динамика продаж и ее результат в современных условиях воспринимаются предприятиями как несомненный успех.

А прогнозы спроса показывают в последние месяцы приличный уровень оптимизма, достигший в сентябре шестнадцатимесячного максимума.



#### ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Оценки запасов готовой продукции претерпели в сентябре столь же скромные изменения, как объемы продаж. Баланс показателя ухудшился на 1 пункт, а за два месяца – на 3 пункта после достижения в июле сорокамесячного минимума. Промышленность, таким образом, сохраняет этот резерв роста выпуска. Хотя поддержание запасов на минимальном уровне избыточности может быть свидетельством неуверенности в росте спроса в ближайшее время. Такое уже было в конце 2010 г. и после дефолта 1998 г. Постдефолтное минимизирование запасов оказалось беспрецедентным по продолжительности и глубине. Тогда промышленность почти два с половиной года не могла поверить в устойчивость начавшегося роста спроса и довела баланс оценок запасов до -23 пунктов. Минимизация запасов 2010 г. длилась 7 месяцев и опустила баланс только до -10 пунктов.



#### ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Исходные данные о динамике фактического выпуска в III кв. 2014 г. выглядят гораздо лучше, чем аналогичные данные для предыдущих трех лет. Они отличаются более высокими и более стабильными темпами роста выпуска. А после очистки от сезонности опросных данных **темпы роста выпуска в июле-сентябре 2014 г. оказались лучшими за последние два с половиной года.**

Аналогичная картина складывается и с планами выпуска предприятий. С мая они пребывают примерно на одном и очень оптимистичном уровне, хотя обычно после январско-февральского взлета должны терять оптимизм и переходить в октябре-декабре в отрицательную зону (т.е. ожидания снижения выпуска должны преобладать над планами его роста). В результате очистка от сезонности показала, что **в сентябре оптимизм планов выпуска достиг трехлетнего максимума.** И этот пик не выглядит случайным после стабильно высоких ожиданий июня-августа.



## ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

**Ценовая политика предприятий в 2014 г. отличается относительной стабильностью** (по сравнению с предыдущими годами) на уровне умеренного роста показателя. Исключением пока стали только апрель и отчасти май, когда украинский конфликт раскачал курс рубля. Но затем даже рост тарифов начала второго полугодия и ответные продовольственные санкции не сказались на динамике цен российских предприятий. В результате с июня темп роста цен находится практически на одном уровне и пока совпадает в среднем с ценовыми прогнозами предприятий июля-сентября.

**Умеренность роста цен объясняется, в том числе, и успехами предприятий в снижении издержек.** В III кв. 2014 г. темп роста себестоимости продукции, по оценкам производителей, опустился до +12 пунктов после достижения в конце 2013 г. рекордных для двух с половиной лет +33 пунктов. Прогнозы изменения издержек предполагают дальнейшее снижение этого показателя. В III кв. прогнозы опустились до постдефолтного минимума. Т.е. никогда с июля 1998 г. российская промышленность еще не планировала такого умеренного роста себестоимости продукции как в завершающемся квартале 2014 г.

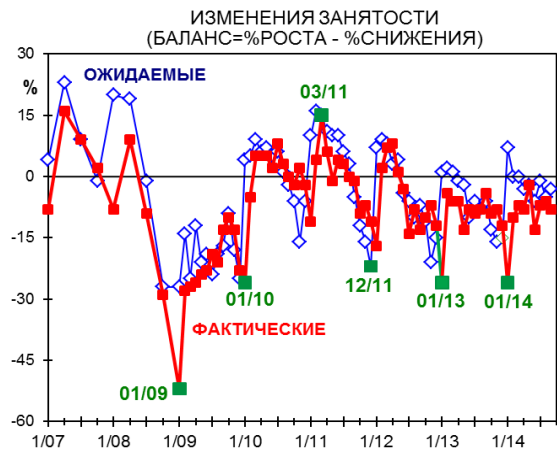
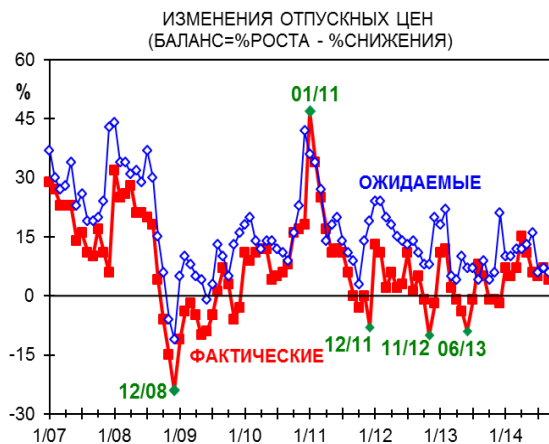
## ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

**В сентябре фактическая динамика занятости в промышленности не претерпела никаких изменений.** Увольнения работников, как и раньше, преобладают над наймом на 7 процентных пунктов. Подобная ситуация сохраняется в отрасли с февраля месяца за исключением мая-июня, когда баланс изменений показателя сначала вырос до -2 пунктов, а потом упал до -13. Примерно такая же картина наблюдалась и в 2013 г. В 2010-2012 гг. промышленности удавалось добиться преобладания найма над увольнениями в конце I – начале II кв. после массовых январских исходов работников. В последние два года январские увольнения компенсировать предприятиям не удается.

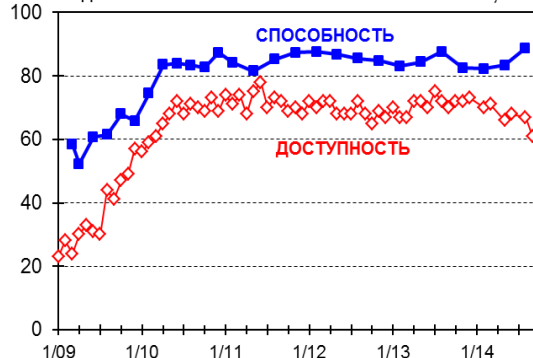
Однако в 2014 г. промышленность оценивает ситуацию на рынке труда не так пессимистично, как в предыдущие годы, и более устойчиво. Об этом говорят прогнозы предприятий. Хотя они и остаются отрицательными (т.е. ожиданий увольнений больше чем ожиданий найма), но характеризуются явно меньшим пессимизмом: баланс ожиданий опускался за прошедшие месяцы года лишь до -5 пунктов, а среднее значение февраля-сентября составляет -3 пункта. В 2013 г. баланс ожиданий опускался до -10 пунктов, а среднее значение составляло -7 пунктов.

## КРЕДИТОВАНИЕ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

**В сентябре промышленные предприятия начали ощущать давно прогнозируемое экспертами ухудшение условий кредитования.** Суммарная доступность кредитов снизилась до пятидесятичетырехмесячного минимума. Сейчас удовлетворены предлагаемыми условиями кредитования только 61% предприятий. В течение предыдущих четырех с половиной лет этот показатель не опускался ниже 65%.



ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С НОРМАЛЬНОЙ ДОСТУПНОСТЬЮ КРЕДИТОВ И ДОСТАТОЧНОЙ СПОСОБНОСТЬЮ ИХ ОБСЛУЖИВАТЬ, %



## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В сентябре инвестиционные планы промышленности закрепились на уровне, которого не было уже два с половиной года. Баланс ожидаемых изменений показателя в августе-сентябре достиг +7 пунктов и на 4 пункта превзошел уровень июня-июля, когда инвестиционные планы промышленности впервые за 12 месяцев вышли «в плюс». Сейчас только 22% предприятий планируют снижение инвестиций в собственное производство, что стало минимумом (т.е. лучшим значением) с апреля 2013 г.

Несмотря на торможение инвестиционной активности и скромность инвестиционных планов, что так сильно беспокоит власти, предприятия оценивают ситуацию совсем иначе. **Удовлетворены инвестициями III кв. 2014 г. 62% российских промышленных предприятий.** Это лучшее значение за последнее восемь кварталов.

30 СЕНТЯБРЯ 2014 г.

Заведующий лабораторией  
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

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

