

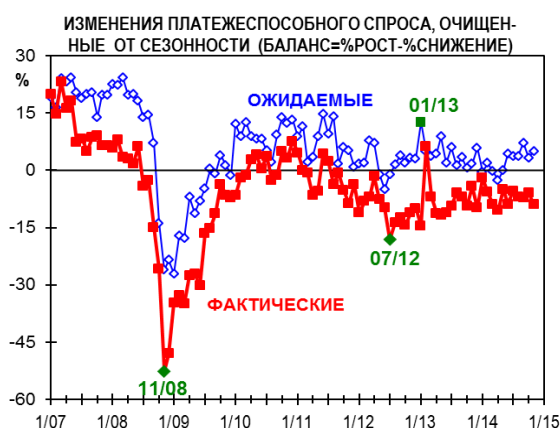
ОСНОВНЫЕ ИТОГИ НОЯБРЯ

В ноябре промышленности не удалось сохранить положительный импульс предыдущих месяцев. Негативная динамика спроса не оправдала надежды предприятий на декларируемый властями эффект импортозамещения, хотя в планах, прогнозах и оценках запасов готовой продукции позитив пока сохраняется. Мощная инфляционная волна докатилась до издержек и ценовых планов предприятий. Инвестиционные намерения набирают пессимизм, а условия кредитования промышленности ужесточаются.

СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В октябре-ноябре динамика спроса на промышленную продукцию все больше приближается к траектории показателя прошлого года, хотя до сентября она демонстрировала отклонение в лучшую сторону. В результате очищенный от сезонности темп изменения спроса ухудшился на 3 пункта.

Это обстоятельство сказалось на оценках предприятиями текущих объемов спроса. В ноябре доля ответов «нормальный» снизилась еще на 5 пунктов после октябрьского снижения на 3 пункта. Промышленность, похоже, рассчитывала на большой эффект импортозамещения в результате действий как политических, так и денежных властей. Впрочем, явное обострение украинского кризиса с демонстрацией уже вооруженных сил сопредельных государств сохраняет надежды российской промышленности на увеличение масштабов импортозамещения. Об этом говорят прогнозы спроса, которые остаются лучше прошлогодних и по исходным данным, и по очищенным от сезонности.



ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Могут поддержать промышленный рост ближайших месяцев и запасы готовой продукции на складах предприятий. Балансы их оценок («выше нормы» - «ниже нормы») в октябре-ноябре находятся на уровне посткризисного минимума. А доля ответов «нормальные» (70%) практически вышла на уровень исторического максимума (71%), зарегистрированного в апреле 2014 г. Предприятия, таким образом, более чем успешно управляют своими запасами готовой продукции, чему, скорее всего, способствует крайне вялая динамика промпроизводства последних лет.

Впрочем, нельзя исключить и другого варианта развития событий, при котором предкризисная паника, поддерживаемая, в том числе и властями, лишит предприятия надежд на рост выпуска и заставит пойти на дальнейшее сокращение своих запасов, в результате чего баланс может стать уже отрицательным (т.е. будут преобладать оценки «ниже нормы»). Такая ситуация была зарегистрирована опросами в 1999-2000 и 2010 гг., когда этот показатель достигал существенных отрицательных значений.

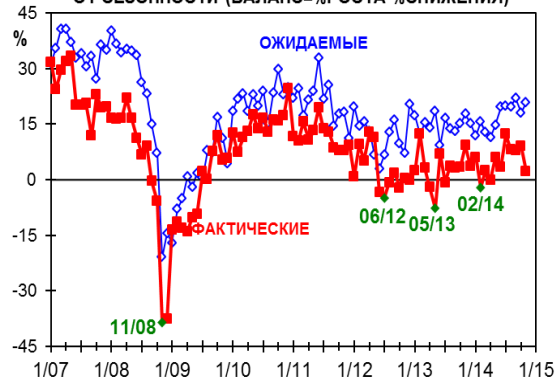


ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

Темп роста выпуска, демонстрировавший последние месяцы неожиданно позитивные для наблюдателей значения, в ноябре перешел на более ожидаемые уровни. Исходные значения показателя потеряли 12 пунктов и стали нулевыми, очищенные от сезонности снизились на 7 пунктов до +2. Таким образом, удивлявший всех рост промышленного производства сошел, похоже, в ноябре на нет.

Однако планы предприятий пока не достигли должного негатива. В ноябре они потеряли лишь 4 пункта по исходным данным, что позволило формальным методам очистки показать даже улучшение результирующего значения планов выпуска на 3 пункта и сохранило близость баланса планов к посткризисному максимуму.

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

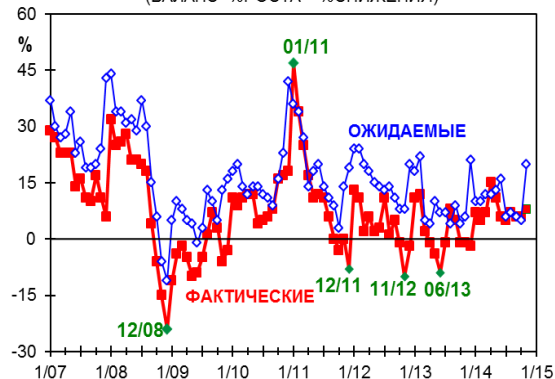


ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В условиях нарастающего инфляционного давления российская промышленность пока удерживает рост своих цен на одном уровне. Не произошло никаких изменений в темпе роста этого показателя и в ноябре. Последнее выбивается по вполне объяснимым причинам из обычной динамики показателя прежних лет, когда в заключительные месяцы года темп роста отпускных цен промышленности замедляется и даже становится (в оценках предприятий) отрицательным.

Но прогнозы показывают, что дальнейшее сохранение относительно невысокого темпа роста цен предприятиями уже невозможно. В ноябре баланс прогнозов вырос сразу на 14 пунктов после пребывания в течение четырех месяцев на уровне 6-7 пунктов. Обычно новогодний скачок этого показателя регистрируется позднее и бывает не таким значительным.

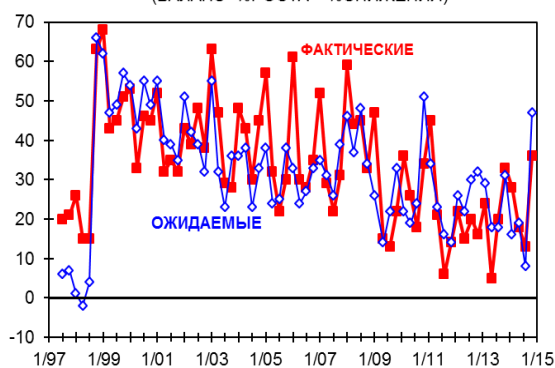
ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН (БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)



ИЗДЕРЖКИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Прогнозируемый предприятиями рост цен совершенно логично связан с динамикой издержек. В IV кв. 2014 г. темп роста себестоимости промышленной продукции подскочил на 21 пункт. Такого резкого изменения этого показателя опросы не регистрировали уже 7 лет. В результате сейчас баланс изменения (темпа роста) издержек достиг максимума последних пятнадцати кварталов. Еще большей корректировки подверглись прогнозы изменения себестоимости. После регистрации в III кв. минимального темпа их ожидаемого роста для последних шестнадцати лет (т.е. для всего последефолтного периода!!!) сейчас они подскочили (в самом прямом смысле) на 36 пунктов. Это изменение показателя превзошло даже рекорд конца 2010 г., когда промышленность готовилась к повышению ставки страховых взносов и уступает только скачку прогнозов издержек в последефолтном октябре 1998 г.

ИЗМЕНЕНИЯ СЕБЕСТОИМОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)

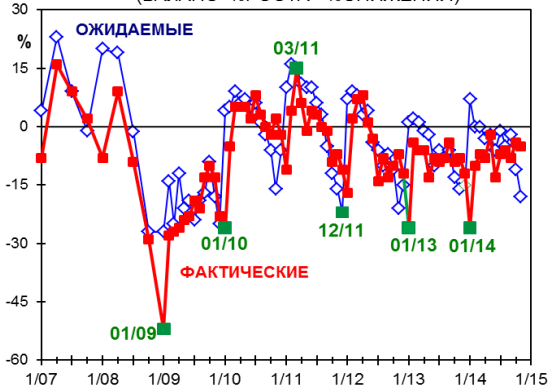


ФАКТИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА И ПЛАНЫ УВОЛЬНЕНИЙ

В ноябре российской промышленности удалось удержать минимальный темп (баланс) сокращения занятости на предприятиях. Показатель практически не изменился по сравнению с октябрём и остался на уровне, близком к двухлетнему максимуму. Т.е. такой скромной интенсивности сокращений не было в отрасли уже два года.

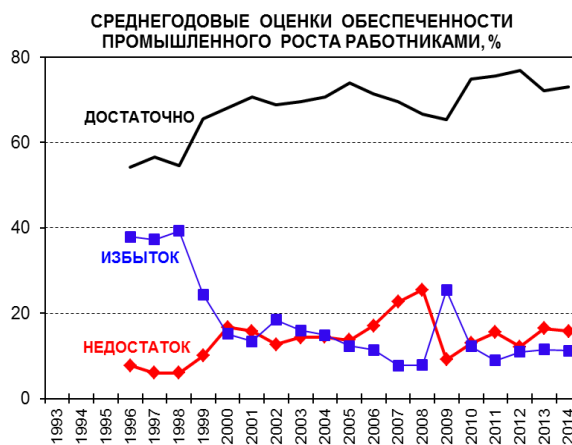
Указанное обстоятельство является несомненным плюсом для российской промышленности, поскольку регистрируемое сокращение работников чаще происходит не по воле работодателей, оптимизирующих численность занятых на предприятиях в ожидании обещанного кризиса, а по желанию самих работников, покидающих места работы с низкой заработной платой.

ИЗМЕНЕНИЯ ЗАНЯТОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)



В результате **промышленность во втором полугодии 2014 г. имеет недостаток работников «в связи с ожидаемыми изменениями спроса» на 18% предприятий** против его избытка опять же «в связи с ожидаемыми изменениями спроса» на 9% предприятий. Традиционный для опросов баланс получается отрицательным, что говорит о нехватке этого ресурса для удовлетворения ожидаемой промышленности динамики спроса. Среднегодовые данные стагнационных 2013-2014 гг. показывают недостаток кадров на 16% предприятий, что соответствует среднегодовым показателям 2000-2006 гг. В 2007 г. нехватка ощущалась 23% предприятий, в 2008 г. – 26%.

Однако основная часть промышленности (73%) располагает в 2014 г. достаточным количеством работников. Максимум этого показателя пришелся на 2012 г., когда его значение составило 77%.



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Инвестиционные планы предприятий продолжают терять оптимизм. В ноябре их баланс снизился еще на 6 пунктов и достиг уровня в -11 пунктов. Максимальный инвестиционный пессимизм регистрировался в промышленности в августе-декабре 2013 г., когда баланс планов опускался до -15 пунктов.

Таким образом, недлинный период надежд на оживление инвестиционной активности (июнь-сентябрь) сменился резким возвратом к прежним, крайне пессимистичным инвестиционным настроениям в промышленности. Поэтому трехмесячное снижение планов на 18 пунктов волне может служить признаком дальнейшего углубления инвестиционного кризиса в российской промышленности. Даже в условиях ожидаемого (планируемого) властями импортозамещения.

Впрочем, влияние последнего на инвестиции не столь однозначно. Если импортозамещение, сгенерированное как административными мерами, так и курсовой политикой, действительно приведет к росту спроса на отечественную продукцию, то это обстоятельство поставит российских производителей в привилегированное положение и позволит им задействовать простаивающие мощности, которые в прежних условиях были неконкурентоспособны. В результате предприятия лишаются стимула и к модернизации своих мощностей, и к их расширению.

Непредсказуемость политических решений по поводу экономических санкций также дестимулирует инвестиции. Поскольку в случае их отмены российские предприятия, решившиеся на вложения, могут оказаться вновь на одном конкурентном рынке с импортом. И тогда вряд ли смогут добиться планируемого результата, поскольку были вынуждены использовать доступное по цене и в силу санкций отечественное оборудование.

30 НОЯБРЯ 2014 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло

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

