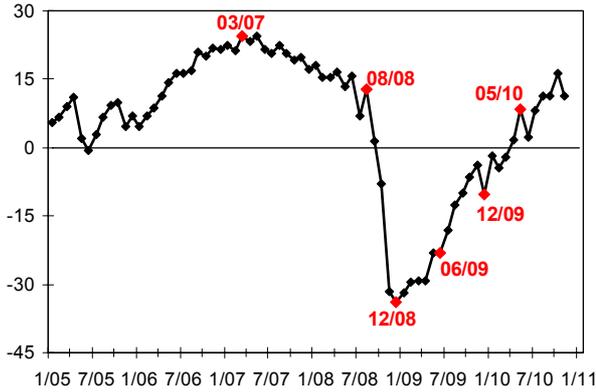
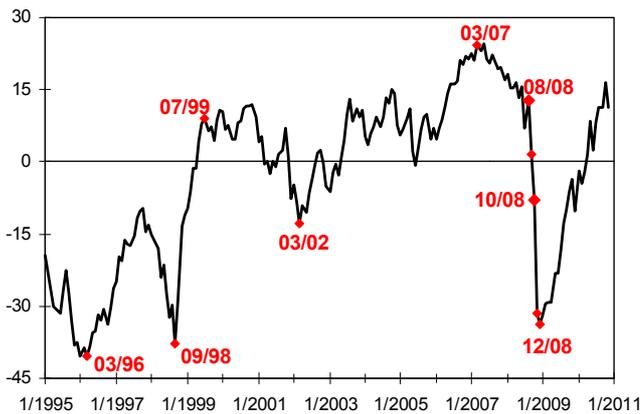


ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП – НОЯБРЬ 2010

ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2010 гг.



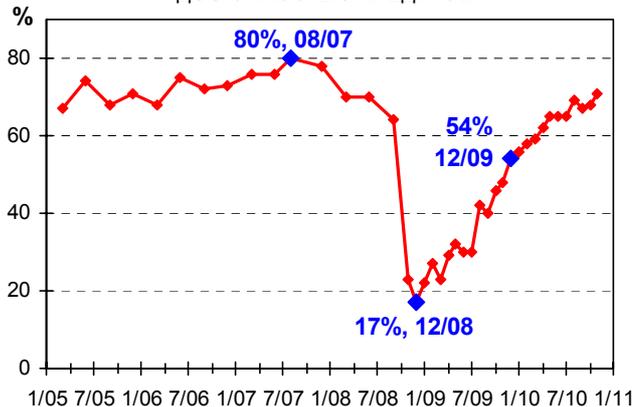
ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП, 1995-2010 гг.



СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИПО, 2005-2010 гг.
(БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С НОРМАЛЬНОЙ
ДОСТУПНОСТЬЮ КРЕДИТОВ



Последняя точка графиков: НОЯБРЬ 2010 г.
Обновление: 16/11/2010

КОММЕНТАРИИ

В ноябре российская промышленность скорректировала свой оптимизм после октябрьского скачка. Сейчас «самочувствие» предприятий вернулось к уровню августа-сентября. По первым данным, в ноябре не улучшилась ни одна из составляющих Индекса ИЭП, тогда как в октябре формально выросли все четыре исходных показателя.

Октябрьский взлет вывел Индекс на кризисный максимум и приблизил его значение к предкризисным уровням первой половины 2008 г. Рост агрегата обеспечило в первую очередь улучшение оценок спроса и планов выпуска. Планы пошли вверх после пребывания на одном уровне с начала 2010 г. А первый показатель имеет хотя и положительную, но очень неустойчивую траекторию, что отражает неуверенность предприятий в корректности своих оценок «текущего момента». Улучшение же оценок запасов готовой продукции до экстремального недостатка в условиях кризиса говорит, скорее, о неуверенности производителей в возможности расширения сбыта продукции.

В ноябре самой существенной корректировке подверглись оценки запасов готовой продукции. В первую очередь – за счёт роста доли ответов «выше нормы». Положительное, на первый взгляд, изменение (вроде бы предприятия отказались от минимизации запасов) на самом деле заслуживает негативной оценки с учетом динамики других показателей.

Во-первых, не произошло никаких изменений в фактической динамике спроса (этот показатель тоже входит в Индекс ИЭП). Во-вторых, прогнозы спроса и выпуска ухудшились на несколько пунктов после сезонной очистки (второй из прогнозов тоже входит в Индекс), но сохранили положительные значения. Исходные же результаты в преддверии новогодних каникул демонстрируют резкий уход в отрицательную зону. В-третьих, ноябрьский темп роста выпуска пока оказывается самым высоким в ходе текущего кризиса, что, скорее всего, и привело к росту излишков запасов. В-четвертых, промышленность второй месяц подряд сообщает о наращивании отпускных цен. В результате ноябрьский темп их фактического увеличения вышел на кризисный максимум, а ценовые прогнозы предприятий говорят о желании и дальше придерживаться такой политики.

Итог пока выглядит неутешительно. Отсутствие существенной положительной динамики спроса в сочетании с наращиванием выпуска и цен приводит к необоснованному росту запасов готовой продукции. Добавляет негатива и дальнейшее ухудшение планов изменения численности персонала. Промышленность готовится еще интенсивнее сокращать работников.

Доступность кредитов хотя и выросла в ноябре до кризисного максимума, но, похоже, замедляет свою положительную динамику. Банкам с каждым месяцем всё труднее находить надежных заемщиков в российской промышленности.

Методика расчёта

Индекс строится как среднее арифметическое балансов (разностей ответов) четырех вопросов ежемесячной конъюнктурной анкеты ИЭПП:

1. Фактическое изменение спроса, баланс = %роста - %снижения
2. Оценка спроса, разность оценок = % выше нормы + % норма - % ниже нормы
3. Оценка запасов готовой продукции, баланс = % выше нормы - % ниже нормы, противоположный знак.
4. Планы изменения выпуска, баланс = %роста - %снижения.

Балансы 1 и 4 вопросов очищаются от сезонного и календарного факторов, а для отраслевых индексов – ещё и от случайных колебаний.

Интерпретация индекса

Индекс может изменяться от -100 до +100 пунктов.

Положительные значения индекса – позитивные оценки преобладают.

Отрицательные значения индекса – преобладают негативные оценки ситуации.

Снижение значений индекса – ухудшение ситуации. Увеличение значений индекса – улучшение ситуации.