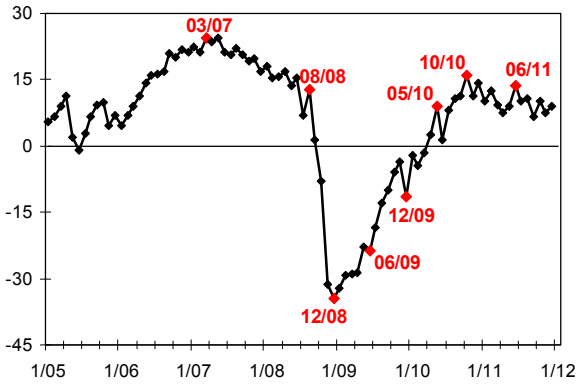


ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП – ДЕКАБРЬ 2011 г.

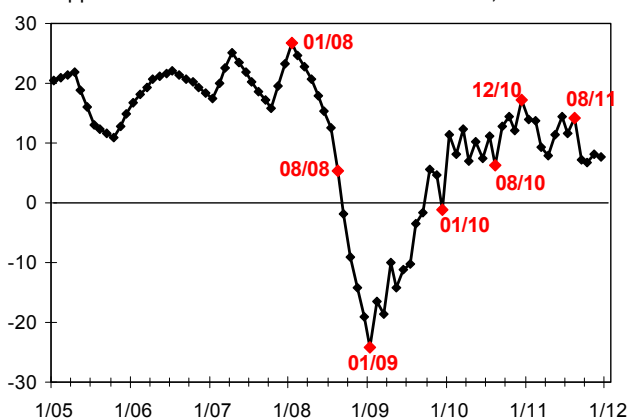
ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЭП, 2005-2011 гг.



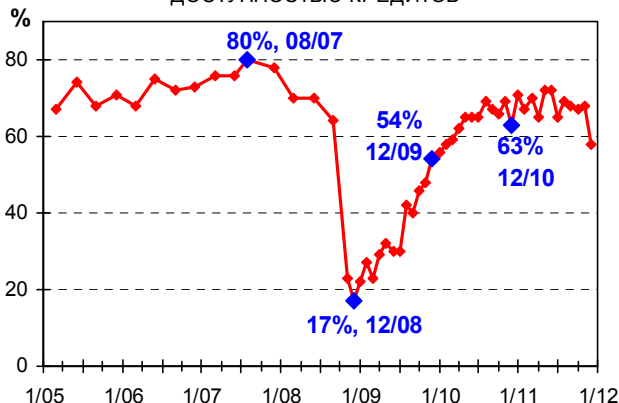
СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИПО, 2005-2011 гг.
(БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



ИНДЕКС ПРОГНОЗОВ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, 2005-2011 гг.



ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С НОРМАЛЬНОЙ
ДОСТУПНОСТЬЮ КРЕДИТОВ



Последняя точка графиков: ДЕКАБРЬ 2011 г.
Обновление: 23 декабря 2011 г.

КОММЕНТАРИИ

Первая оценка ситуации в российской промышленности в декабре не выявила никаких принципиальных изменений Индекса оптимизма. Его значения с начала осени пребывают на одном уровне, уступающем 5 пунктов среднему значению четырех последних месяцев 2010 г. Промышленность заканчивает 2011 г. явно хуже, чем предыдущий.

Наиболее существенной негативной корректировке подверглись в последние месяцы года оценки продаж. После октябрьского взлета этот показатель потерял 11 пунктов. В декабре его снижение составило 4 пункта, несмотря на позитивную динамику спроса.

Но позитивность изменений спроса относительна. В декабре темп роста продаж стал всего лишь нулевым после двух месяцев снижения продаж с рекордной для 2010-2011 гг. интенсивностью. Такие результаты были получены после сезонной очистки. Исходные же данные демонстрируют существенное снижение спроса в течение всего последнего квартала, которому предшествовали два месяца нулевого роста в III кв.

Обострение европейского долгового кризиса стало переломной точкой для планов выпуска. В сентябре планы производства упали на 9 пунктов и до сих пор не могут «отжаться». Похоже, что руководители предприятий, участвующие в опросах ИЭП, достаточно адекватно оценивают перспективы российской промышленности.

Оценки запасов готовой продукции пребывают в IV кв. в положении небольшого избытка при снижении физических объемов. Что говорит об их уверенном управлении предприятиями и лишает шансов на использование складов в качестве буфера для увеличения выпуска при низком спросе.

Новый Индекс прогнозов промышленности, суммирующий планы выпуска, занятости и спроса, показывает, что промышленность не рискует повышать никакие из своих прогнозов с началом нового витка экономических проблем, с которыми пока столкнулась преимущественно Европа. Все исходные прогнозы пребывают в глубоком минусе и пока выводятся в плюс только процедурами сезонной очистки. Добавляют негатива и инвестиционные планы предприятий.

В промышленности, возможно, начинаются проблемы с кредитованием. По оценкам предприятий, в декабре нормальная доступность кредитов снизилась сразу на 10 пунктов при прежней средней минимальной предлагаемой ставке. Последний показатель стабилизировался в IV кв. 2011 г. на уровне 11,8% годовых.

Методика расчета

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 – еще 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.