

**Мониторинг состояния промышленности на
основе индексов ИПЕМ**

Декабрь 2014



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Итоги развития промышленности в декабре 2014 года: индекс ИПЕМ-производство – +2,6%, индекс ИПЕМ-спрос – -1,6% (к декабрю 2013 года).

За период январь-декабрь 2014 года индекс *ИПЕМ-производство* упал на -0,1% к аналогичному периоду прошлого года. Индекс *ИПЕМ-спрос* также снизился, падение с начала 2014 года составило -1,7%.

Расчет индекса *ИПЕМ-спрос* в разрезе *отраслевых групп* показывает, что рост спроса по итогам года зафиксирован в низкотехнологичных отраслях, несмотря на слабое падение в декабре 2014 года (-0,5% к декабрю 2013 года; +3,0% с начала года). Спрос в добывающих отраслях после слабого оживления в ноябре 2014 года снова демонстрирует спад (-1,1% к декабрю 2013 года, -1,2% с начала года). Уже четыре месяца наблюдается небольшой, но устойчивый рост в среднетехнологичных отраслях, который позволил компенсировать падение спроса в начале года (+1,4% в декабре, +2,0% в ноябре, +4,1% в октябре, +2,6% в сентябре, -0,1% за январь-декабрь). Падение спроса в высокотехнологичных отраслях в декабре ускорилось несмотря на активизацию активности в потребительском секторе из-за резкого обесценивания национальной валюты (-14,8%; -15,8%).

Потребление электроэнергии в декабре 2014 года в целом по России выросло (+2,3% к декабрю 2013 года) при заметно более низких среднемесячных температурах (см. слайд №9). С начала года потребление электроэнергии также выросло на 0,3% к аналогичному периоду 2013 года, при этом суточный максимум потребления мощности в декабре снова вырос (+2,7% к соответствующему месяцу прошлого года). Мы продолжаем фиксировать регулярный рост максимумов потребления мощности (+2,3% в мае, +0,2% в июне, +0,8% в июле, +1,7% в августе, +5,1% в октябре, +6,1% в ноябре), а значит сохраняется и тенденция роста неравномерности суточного графика нагрузки, что, в свою очередь, говорит о продолжающемся снижении доли промышленности в электробалансе в пользу непромышленной сферы (торговля, сфера услуг, электрифицированный транспорт, коммунальная сфера).

К концу года основными факторами, определяющими результаты работы промышленной сферы, окончательно стали курсы валют и банковские ставки. Более того, в условиях ослабления рубля на 50% и более всеми остальными факторами при оценке динамики производства и спроса фактически можно пренебречь.

Увеличение ключевой ставки и изменение валютных курсов способствовали резкому разгону инфляции. По данным Росстата рост инфляции в декабре 2014 года продемонстрировал рекордные месячные изменения за 10 лет - 2,6%, что соответствует значению более 30% в годовом исчислении. В итоге с начала года ИПЦ превысил психологическую двухзначную отметку и составил 11,4%. Пик недельного роста пришелся на период с 16 по 22 декабря и составил рекордные 0,9% (более 45% в годовом исчислении). Рост цен затронул и промышленную сферу. Доля издержек, привязанных к валюте, в расходах промышленных предприятий относительно невелика (зависит от доли импортных материалов). Но, несмотря на это, уже в декабре начался процесс массового пересмотра цен поставщиков сырья и комплектующих промышленных предприятий.

Резко выросли и процентные ставки по кредитам (см. слайд №10). Уровень кредитных ставок определяет не только возможность инвестирования, но и условия поставок и оплаты товара. Поэтому при таком уровне ставок можно с уверенностью прогнозировать не только падение инвестиционной активности в промышленности, но и дополнительный рост цен в 2015 году.

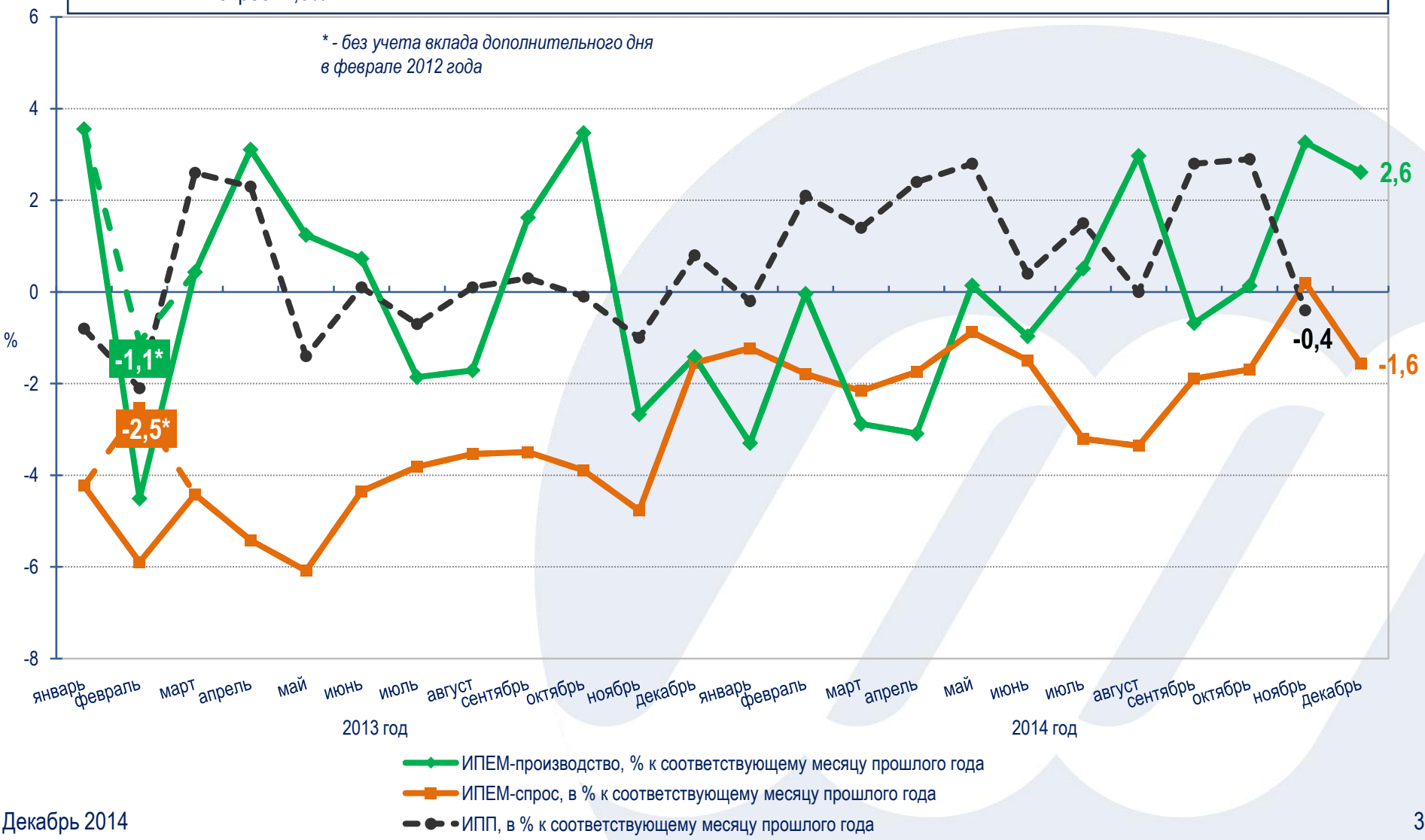


Динамика индексов к соответствующему месяцу прошлого года

Результаты расчета индексов ИПЕМ за декабрь 2014 года (приросты):

- ИПЕМ-производство +2,6%;
- ИПЕМ-спрос -1,6%.

* - без учета вклада дополнительного дня в феврале 2012 года



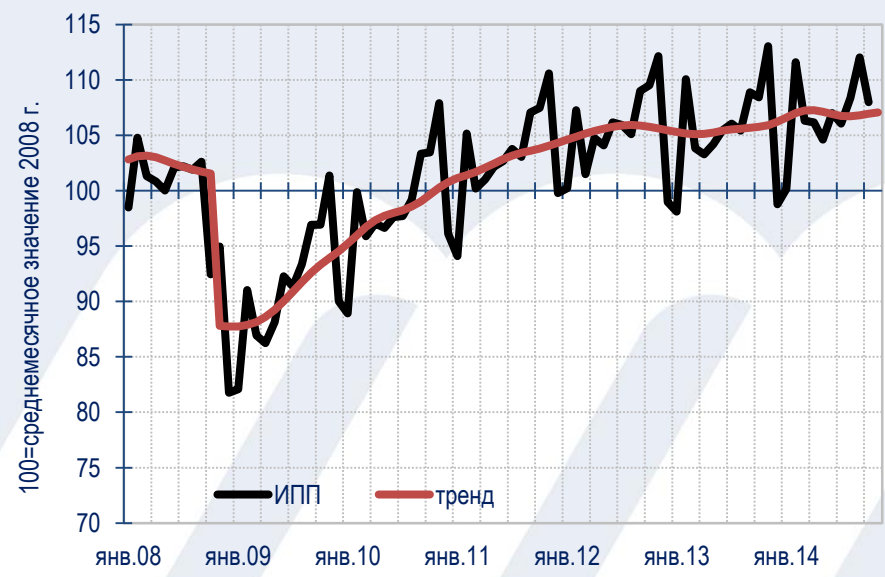
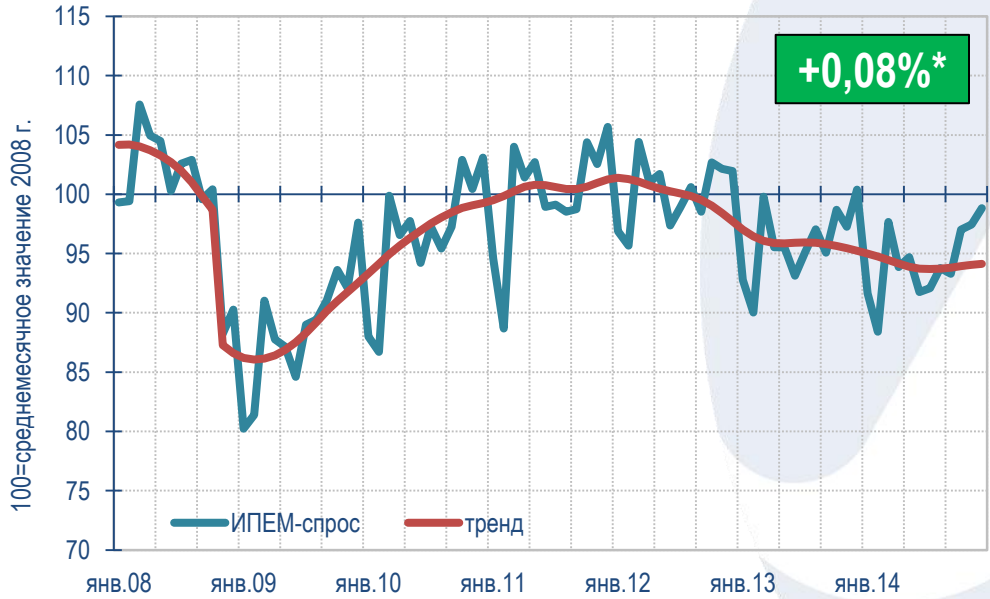


Динамика индексов к предыдущему месяцу



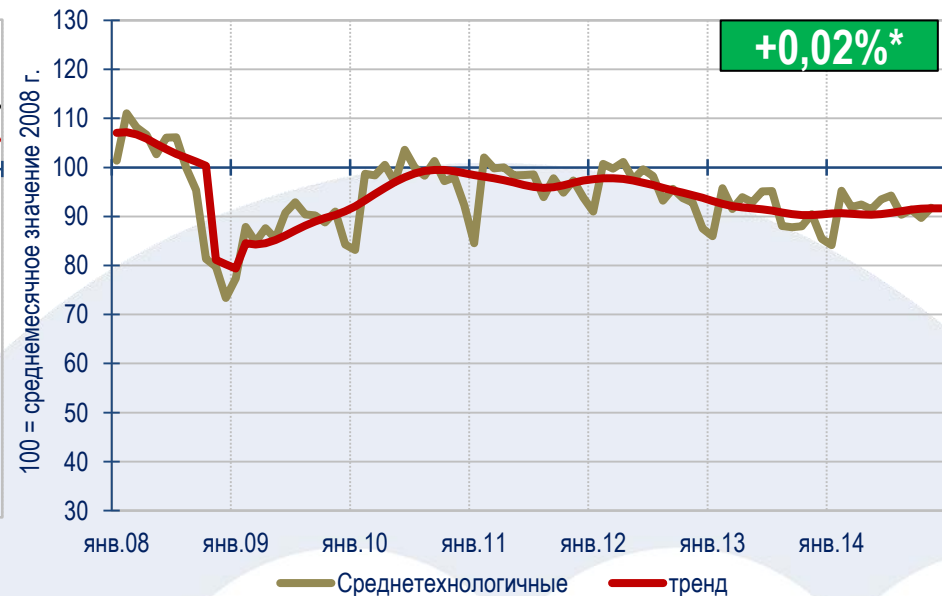
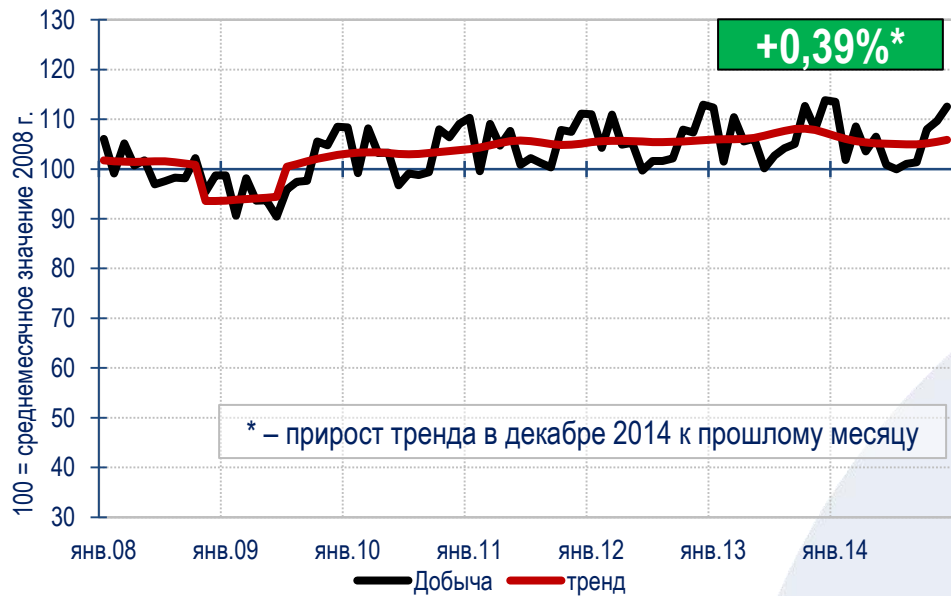
Индекс ИПЕМ-производство, очищенный от сезонного фактора, в декабре 2014 года продемонстрировал положительную динамику (+0,14%).

Тренд индекса ИПЕМ-спрос в декабре 2014 года также показал позитивную динамику к предыдущему месяцу (+0,08%).





ИПЕМ-спрос по отраслевым группам





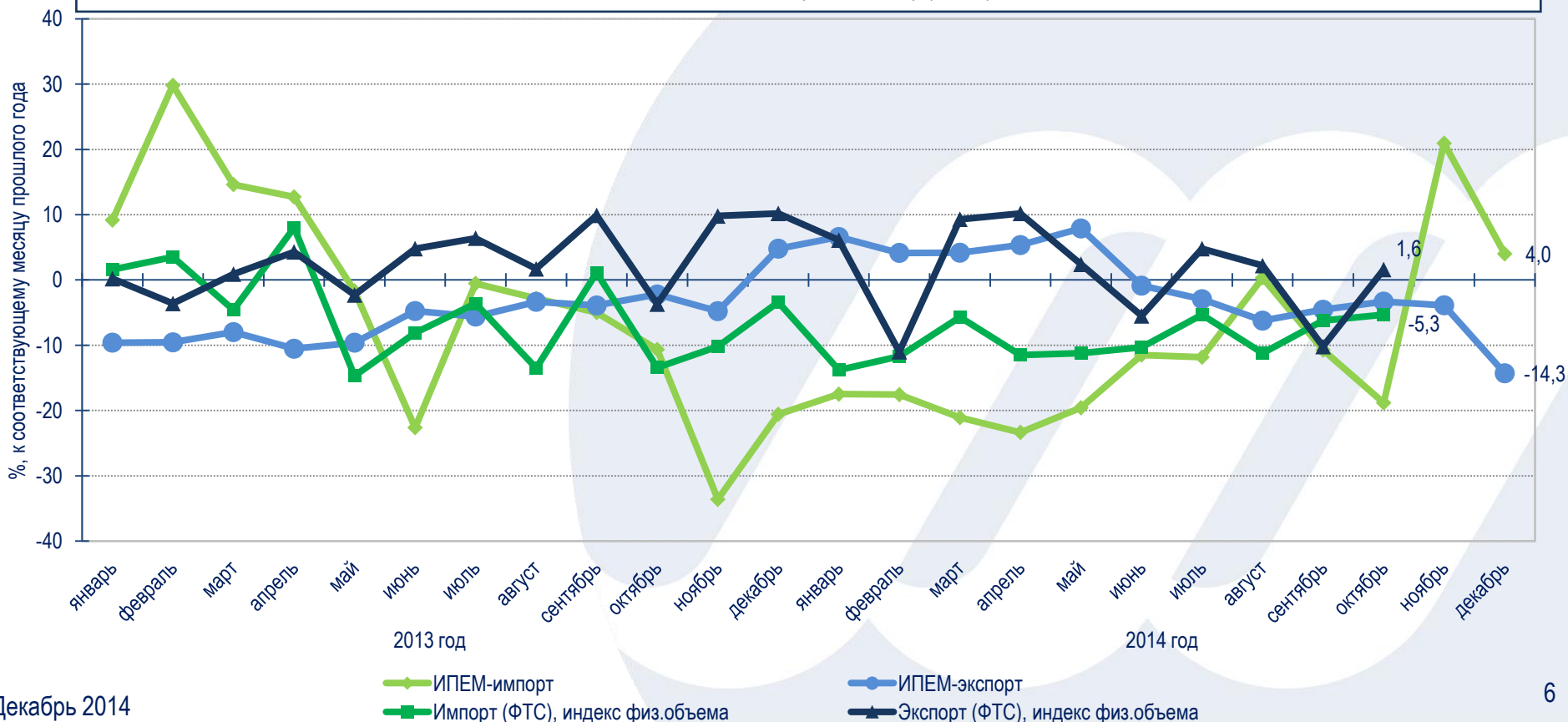
Динамика индексов экспорта и импорта

Значения индексов в декабре 2014 года: индекс ИПЕМ-импорт — +4,0%, индекс ИПЕМ-экспорт — -14,3%. Ослабление рубля оказывает эффект, прямо противоположный ожидаемому во внешней торговле.

Основные категории, по которым наблюдается рост отгрузки на экспорт на сети железных дорог: лесные грузы (+11,4%, за декабрь 2014 года, +10,0% с начала 2014 года), черные металлы (+1,8%, +2,5%), строительные грузы (+53,7%, +0,3%), уголь каменный (-3,5%, +7,3%), руда цветная (-1,8%, +8,4%), химические и минеральные удобрения (-10,5%, +5,6%).

Основные категории, по которым наблюдается падение отгрузки на экспорт на сети железных дорог: цемент (-2,5% за декабрь 2014 года, -1,7% с начала 2014 года), руда железная и марганцевая (-14,2%, -7,7%), цветные металлы (+3,6%, -10,1%).

Особо стоит отметить экспортные перевозки лома черных металлов, которые после пятимесячного роста в условиях крайне низкой базы прошлого года (+98,2% за ноябрь, +126,6% за октябрь, +93,3% за сентябрь, +56,6% за август, +30,6% в июле) показали падение -17,4% за декабрь 2014 года, с начала года этот показатель также продемонстрировал слабо отрицательную динамику (-0,5%).





Внутренний спрос

Отгрузка большей части основных инвестиционных товаров на внутренний рынок по результатам декабря 2014 года снизилась. В условиях крайне низкой базы прошлого года в декабре сохраняются высокие темпы падения спроса на машиностроительную продукцию (-14,4% за декабрь 2014 года, -24,4% с начала 2014 года).

Падение внутреннего спроса на цветные металлы по итогам декабря замедлилось (-7,6% за декабрь 2014 года, +6,5% с начала 2014 года).

Рост внутреннего спроса стоит отметить по следующим категориям: черные металлы (+10,3% за декабрь 2014 года, +2,5% с начала 2014 года), лесные грузы (+15,3%, +6,3%), лом черных металлов (+2,9%, +0,1%), железные и марганцевые руды (+2,6%, 0,0%), химические и минеральные удобрения (-1,5%, +3,2%).

Падение внутреннего спроса стоит отметить по следующим категориям: строительные грузы (-4,8% за декабрь 2014 года, -17,2% с начала 2014 года), цемент (-0,3%, -6,5%), каменный уголь (+2,8%, -3,3%).





Анализ данных: ТЭК*

Нефтедобывающая отрасль

В декабре 2014 года объем добытой нефти вырос относительно аналогичного периода 2013 года: добыто 45,1 млн т (+0,3% к декабрю 2013 года). С начала года объем добытой нефти составил 526,1 млн т (+0,5% к аналогичному периоду прошлого года).

Первичная переработка нефти на НПЗ России по итогам 2014 года прибавила 5,8% (287,8 млн т). Экспорт нефти снизился на 5,6% (220,9 млн т). Объем перевалки наливных грузов в период январь-ноябрь 2014 года вырос до уровня 305,7 млн т (+0,2%), при этом объем перевалки сырой нефти составил 173,8 млн т (-8,7%), а нефтепродуктов – 117,4 млн т (+14,9%).

«Роснефть» добыла за 2014 год 190,9 млн т (включая добычу ТНК-ВР) (-6,0% к аналогичному периоду прошлого года), ЛУКОЙЛ – 86,6 млн т (-0,4%), «Сургутнефтегаз» – 61,4 млн т (-0,1%), «Газпром нефть» – 33,6 млн т (-31,8%), «Татнефть» – 26,5 млн т (+0,4%), «Башнефть» – 17,8 млн т (+10,7%), «Русснефть» – 8,5 млн т (-3,2%).

Средняя цена Urals в декабре 2014 года снизилась на 44,4% и составила 61,07 долл./барр. (109,88 долл./барр. в декабре 2013 года).

Газовая отрасль

Добыча газа в России в декабре 2014 года составила 62,4 млрд куб. м (-3,4% к декабрю 2013 года), с начала года добыча газа сократилась до уровня 640,2 млрд куб. м (-4,4% к аналогичному периоду прошлого года).

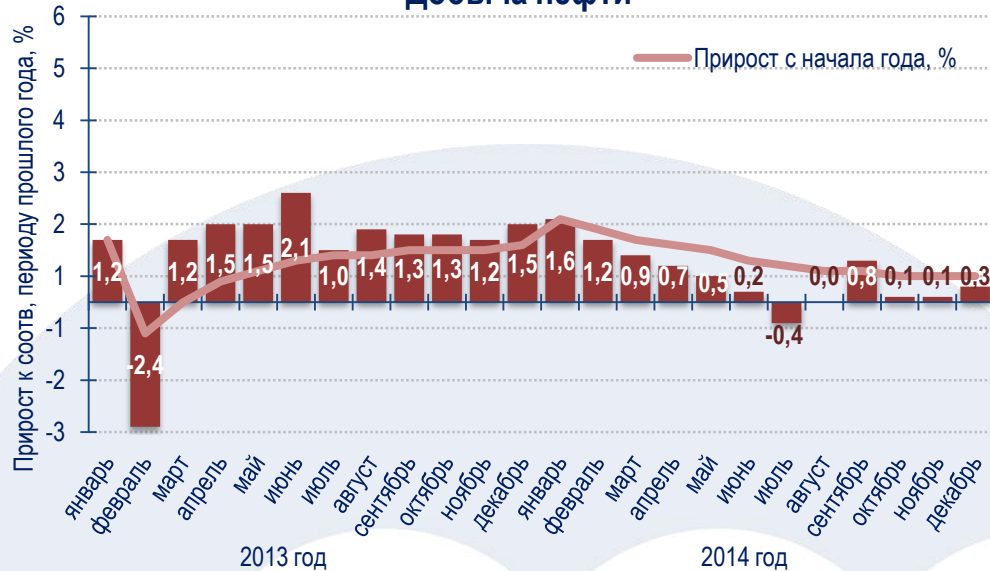
ОАО «Газпром» в 2014 году сократил добычу на 10,0%, до 432,0 млрд куб. м. (67,5% от общей добычи в России), НОВАТЭК добыл 53,6 млрд куб. м (-13,8%).

Экспорт газа в 2014 года по предварительным данным сократился до 146,0 млрд куб. м (-27,2% к 2013 году). Экспорт СПГ в страны АТР в 2014 году сократился на 0,8% и составил 14,4 млрд куб. м.

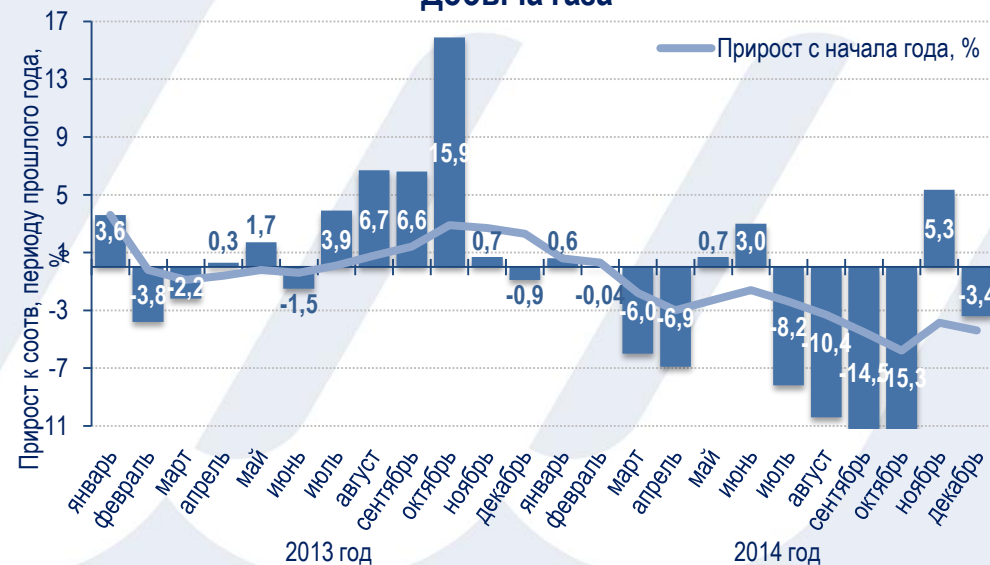
Внутреннее потребление газа в период январь-сентябрь 2014 года сократилось (-3,2%) до уровня 312,8 млрд куб. м.

Цена российского газа на границе с Германией в декабре 2014 года упала на 4,9% и составила 285,83 евро/тыс.куб.м (300,60 евро/тыс.куб.м в декабре 2013 г., 277,90 евро/тыс.куб.м в ноябре 2014 г.).

Добыча нефти



Добыча газа





Анализ данных: ТЭК*

Угольная отрасль

В декабре 2014 года добыча угля показала положительную динамику: +6,8% к декабрю 2013 года (35,4 млн т) и +1,5% с начала года (353,0 млн т). Экспорт угля в декабре сократился на 6,9% до 11,5 млн т, с начала года экспорт вырос на 8,3% до 149,3 млн т.

С начала 2014 года наблюдается тенденция по перераспределению отгрузки каменного угля на сети железных дорог в пользу экспортных перевозок: на внутреннем рынке отгрузка упала на 3,3% (+2,8% в декабре) по сравнению с 2013 годом, а на экспорт выросла на сравнимые 7,3% (-3,5% в декабре). Общая отгрузка угля на сети железных дорог выросла как и по итогам декабря 2014 года (+0,1%), так и в годовом выражении (+3,1%).

На добычу СУЭК по итогам 2014 года пришлось 98,6 млн т (+2,3%), "Южный Кузбасс" – 12,0 млн т (-20,8%), "Якутуголь" – 9,5 млн т (-5,7%), ХК "СДС-Уголь" – 29,3 млн т (+14,2%), "Кузбассразрезуголь" – 43,5 млн т (-0,9%), "Компания Востсибуголь" – 11,9 млн т (-24,0%), "Южкузбассуголь" – 11,5 млн т (-8,0%), "Распадская" – 10,3 млн т (+31,0%).

Объем перевалки угля за январь-ноябрь 2014 года в российских портах вырос на 16,0% до уровня 107,5 млн т.

На внешнем рынке цены на энергетический уголь в декабре 2014 года (FOB Newcastle/Port Kembla) продемонстрировали снижение до уровня 66,68 долл/т (-26,2% к декабрю 2013 года; -0,5% к ноябрю 2014 года).

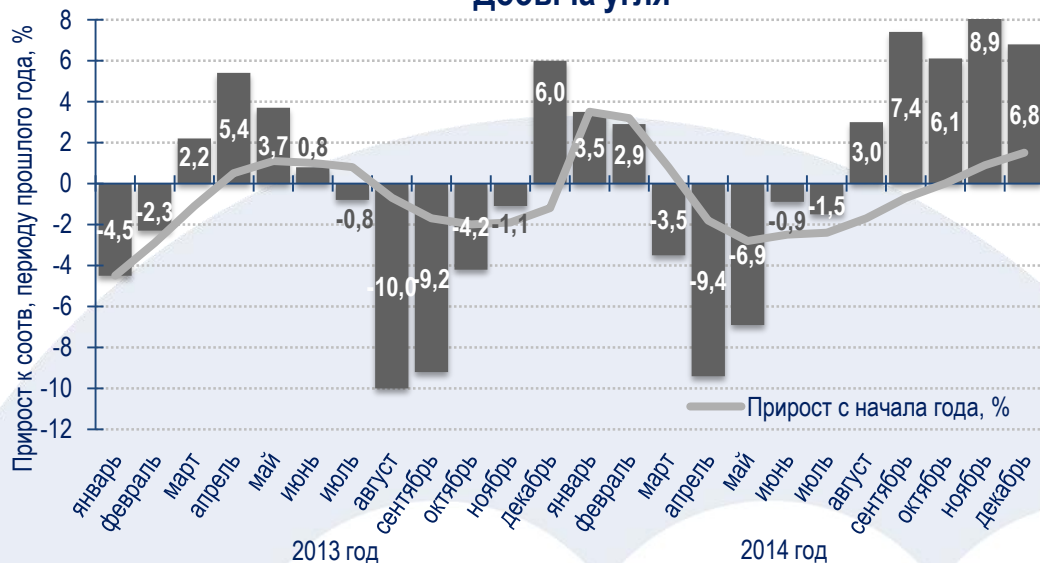
Электроэнергетика

Потребление электроэнергии в декабре 2014 года в целом по России составило 101,4 млрд кВтч (+2,3% к декабрю 2013 года). Основной рост наблюдался в ОЭС Востока (+6,1% к декабрю 2013 года), ОЭС Сибири (+3,7%), ОЭС Центра (+2,9%) и ОЭС Северо-Запада (+2,1%). Среднемесячная среднезвешенная температура на территории ЕЭС России в декабре 2014 года оказалась немного ниже, чем в декабре 2013 года (-7,79°C против -6,10°C).

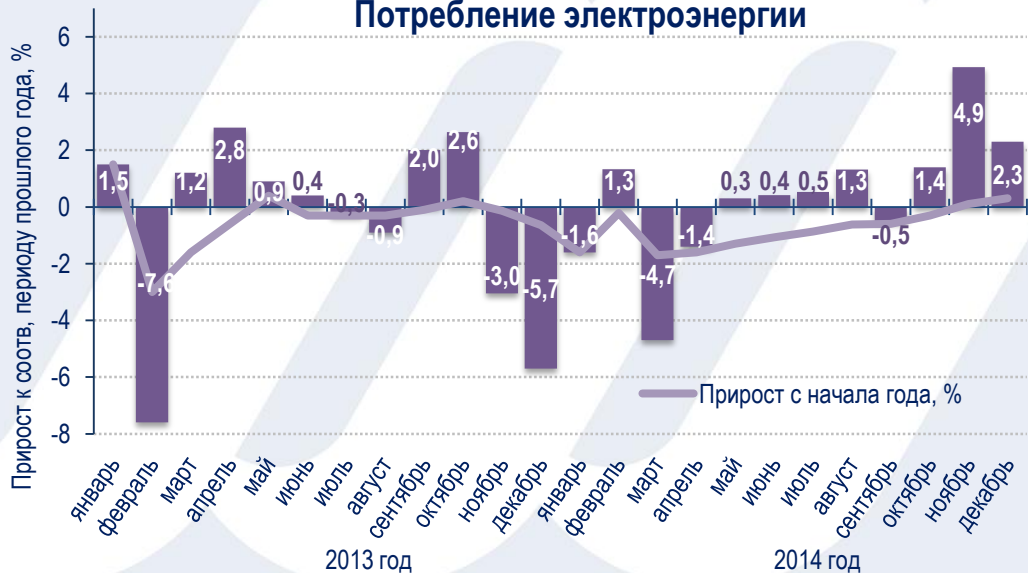
Равновесная цена покупки электроэнергии потребителями на оптовом рынке электроэнергии и мощности (ОРЭМ) в декабре 2014 года составила:

- 976,06 руб./МВт·ч для зоны Сибирь (+44,6% к декабрю 2013 г.);
- 1 065,27 руб./МВт·ч для зоны Европа и Урал (+0,4% к декабрю 2013 г.).

Добыча угля



Потребление электроэнергии





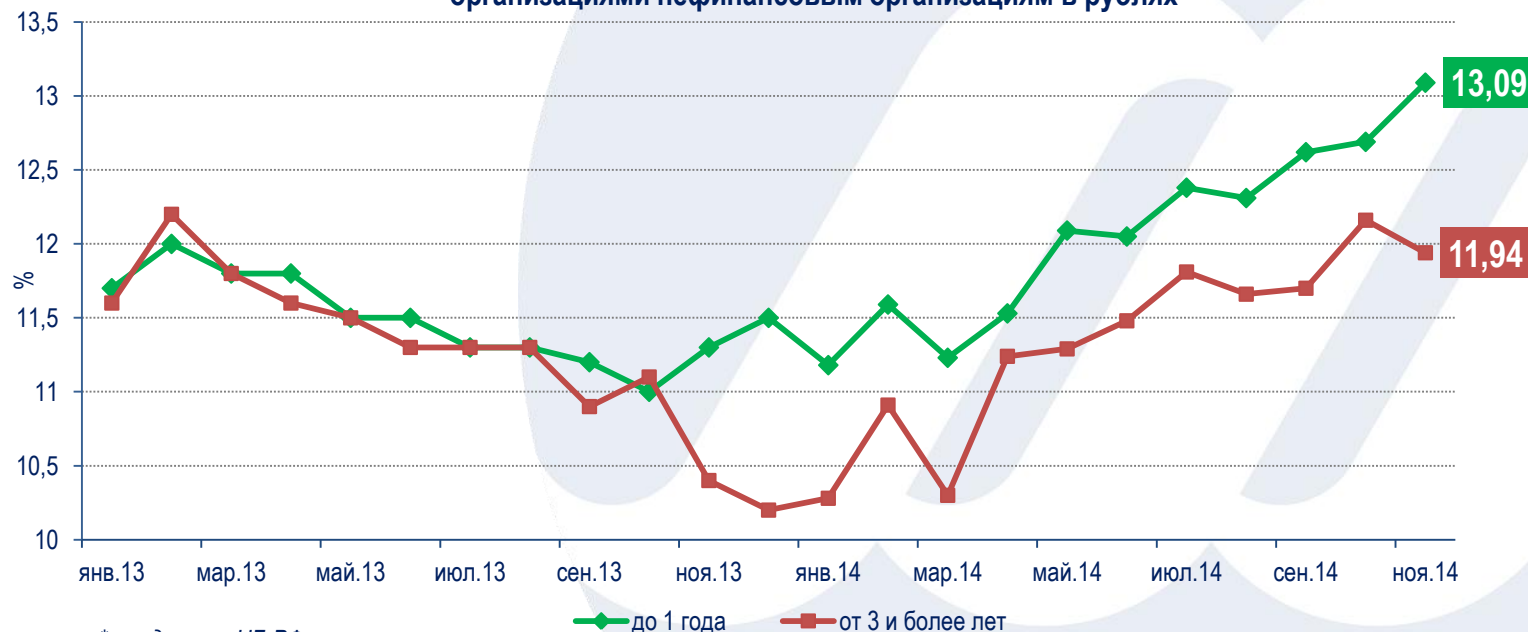
Анализ данных: инвестиционная активность и кредитование *

В нашем [сентябрьском](#) мониторинге 2014 года мы сопоставляли данные об инвестиционной активности с динамикой краткосрочных и долгосрочных (сроком более 3 лет) кредитов нефинансовым организациям в 2013 году и в I полугодии 2014 года (по данным ЦБ РФ). Тогда же в июле 2014 года был зафиксирован 4-х летний максимум по краткосрочным кредитам.

Проанализируем средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях двух видов: сроком до 1 года и от 3 и более лет. Основное назначение краткосрочных кредитов – пополнение оборотных средств нефинансовых организаций, а долгосрочных – именно финансирование инвестиционной деятельности. Если проанализировать их динамику за июль-ноябрь 2014 года, то можно наблюдать продолжающуюся тенденцию роста процентных ставок как по краткосрочным, так и по долгосрочным кредитам во второй половине текущего года. Особо стоит отметить ежемесячное обновление максимумов по краткосрочным кредитам. Более того, возросшая геополитическая напряженность и санкции лишают кредитно-финансовые организации дешевого зарубежного фондирования, что усложняет условия кредитования российских заемщиков.

Дополнительным фактором, осложняющим возможность привлечения кредитных средств промышленными организациями, является массовый пересмотр банками требований к качеству заемщиков, страхованию и обеспечению кредитов.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях





Кратко о методологии

В основу расчета индекса промышленного производства (ИПЕМ-производство) заложен тот факт, что любой промышленный процесс использует в качестве средства производства электроэнергию. Индекс ИПЕМ-производство рассчитан на основе данных об электропотреблении, структурированных по категориям потребителей, очищенных от факторов сезонности, влияния непромышленных потребителей и случайных температурных факторов. С 2011 года для более точного учета сезонности производится корректировка по длине светового дня. Индекс ИПЕМ-производство позволяет получать оперативную и достоверную информацию о состоянии промышленности (включая неформальную, нелегальную деятельность).

В основе расчета индекса спроса на промышленную продукцию лежит допущение: время потребления промышленной продукции соответствует моменту ее транспортировки. Индекс ИПЕМ-спрос рассчитывается в основном на базе оперативных данных о погрузке промышленных товаров на железнодорожном транспорте. Именно данные о погрузке на российских станциях позволяют очистить данные о железнодорожных перевозках от транзитных и импортных грузов, но учесть экспорт. Железнодорожным транспортом в России перевозится до 80% промышленных товаров и сырья, поэтому именно характеристика работы железнодорожного транспорта отражает совокупный показатель спроса на промышленную продукцию в экономике. В обоснование расчета положены устойчивые корреляционные зависимости динамики производства различных промышленных товаров с погрузкой данных категорий товаров на железнодорожном транспорте. На основе статистики по перевозке грузов в экспортном и импортном направлениях рассчитываются индексы ИПЕМ-экспорт и ИПЕМ-импорт.

Принятая классификация отраслевых групп по технологичности производственного процесса:

Высокотехнологичные отрасли	Производство транспортных средств, пр-во машин и оборудования, пр-во электрооборудования, электронного и оптического оборудования
Среднетехнологичные отрасли	Производство кокса и нефтепродуктов, химическое пр-во, пр-во резиновых и пластмассовых изделий, пр-во прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургическое пр-во и пр-во готовых металлических изделий
Низкотехнологичные отрасли	Производство пищевых продуктов, текстильное и швейное пр-во, пр-во изделий из кожи и обуви, обработка древесины и пр-во изделий из дерева, целлюлозно-бумажное пр-во, издательская и полиграфическая деятельность