

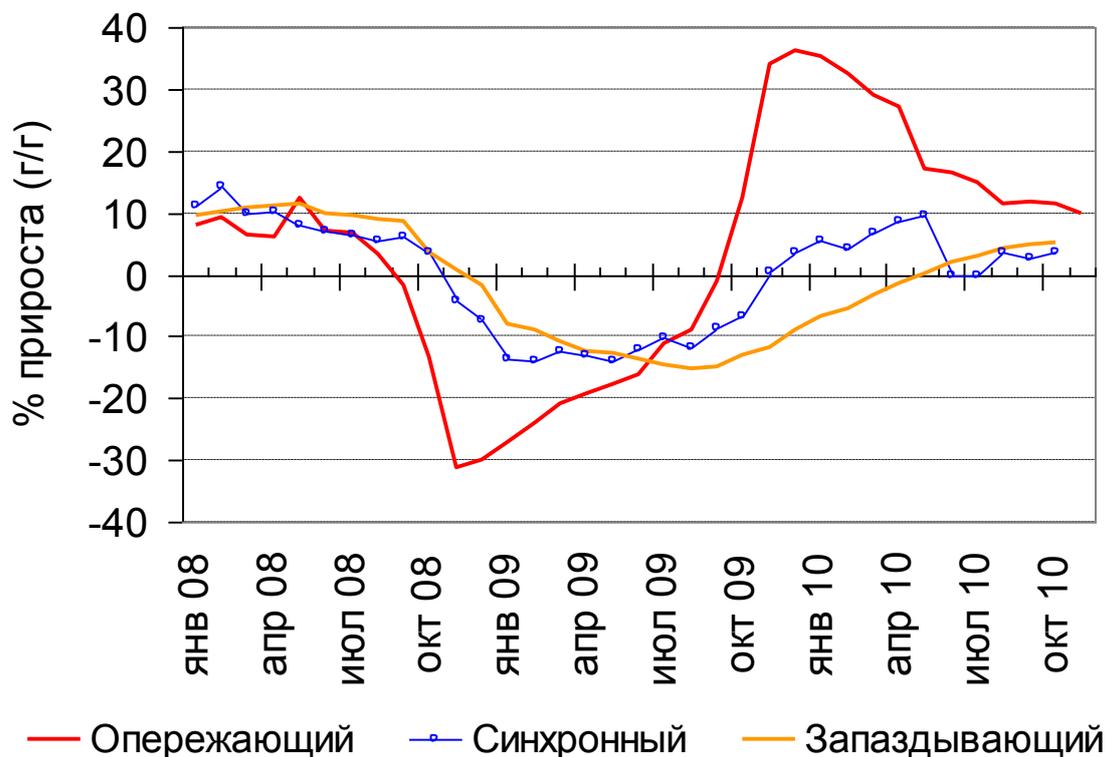
Сводный опережающий индекс и другие циклические индикаторы¹

Ноябрь 2010

Согласно уточненным данным, в октябре рост СОИ снизился до 11,3% г/г (ранее мы оценивали его в 11,8%). В ноябре этот индикатор снизился дальше, до 9,8% г/г. Главной причиной ухудшения СОИ стал рост избыточных запасов в сравнении с ноябрем прошлого года. Учитывая высокую волатильность этого показателя, вряд ли стоит предрекать приближение новой волны спада, однако поводов говорить об улучшении общеэкономической ситуации СОИ тоже не дает. Скорее, следует зафиксировать, что в течение последних четырех месяцев (август-ноябрь) динамика СОИ стабилизировалась. Это, на наш взгляд, говорит о том, что российская экономика входит в некий «стационарный» режим, характеризуемый весьма скромными темпами роста.

Поэтому, хотя Сводный синхронный индекс (ССИ) в октябре немного подрос, вряд ли стоит ожидать восстановления докризисных темпов. При этом рост запаздывающих индикаторов (в том числе, объемов банковского кредитования) не добавляет особого оптимизма: на выходе из кризиса запаздывающим индикаторам «положено» расти на фоне замедления общеэкономических темпов.

Годовой прирост сводных индексов, %



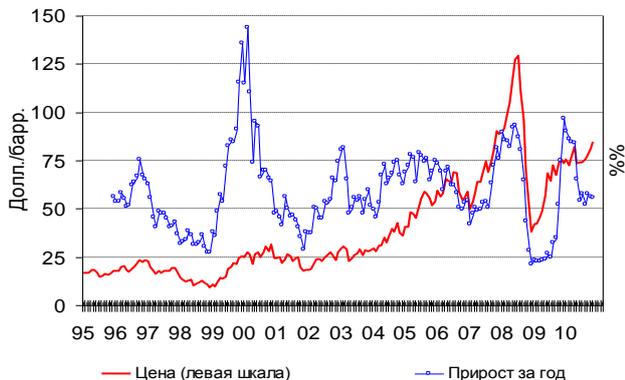
(Дата выпуска: 6 декабря 2010 г.)

Сергей Смирнов, smirnovsv@dcenter.ru

¹ Цифры за прошлые месяцы обычно пересматриваются вследствие уточнения предварительных значений некоторых показателей.

Динамика компонент сводного опережающего индекса (СОИ)

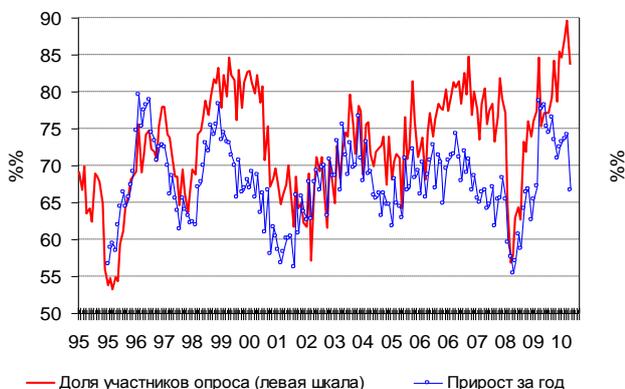
**Цена нефти URALS
(в среднем за месяц)**



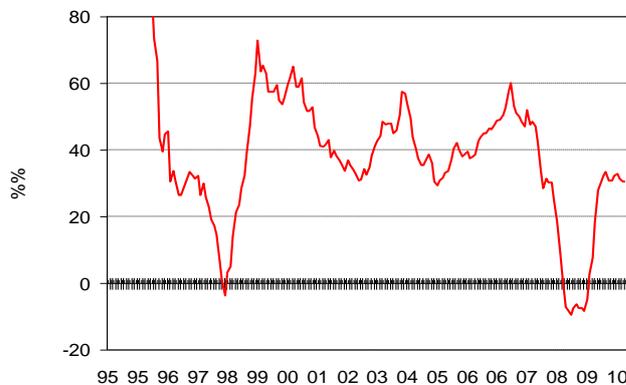
**Предприятия с растущим и неизменным спросом
(по опросам ИЭПП)**



**Предприятия без избыточных запасов
(по опросам ИЭПП)**



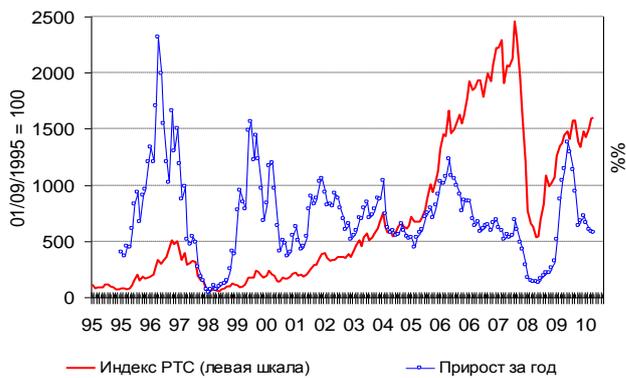
**Прирост номинальной денежной массы M₂
(на конец месяца), год к году**



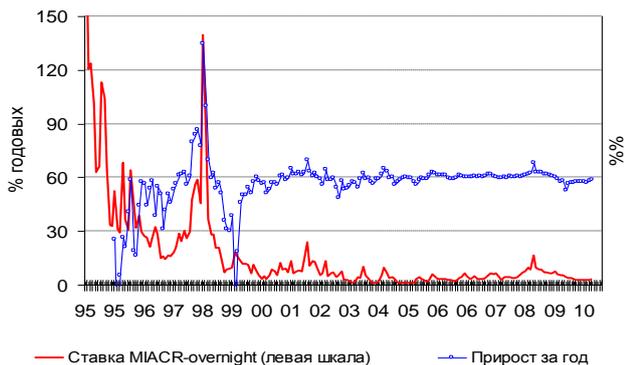
**Реальный эффективный курс рубля
(на конец месяца)**



**Индекс РТС
(на конец месяца)**



**Номинальная процентная ставка
(в среднем за месяц)**



Динамика компонент сводного запаздывающего индекса (СОИ)

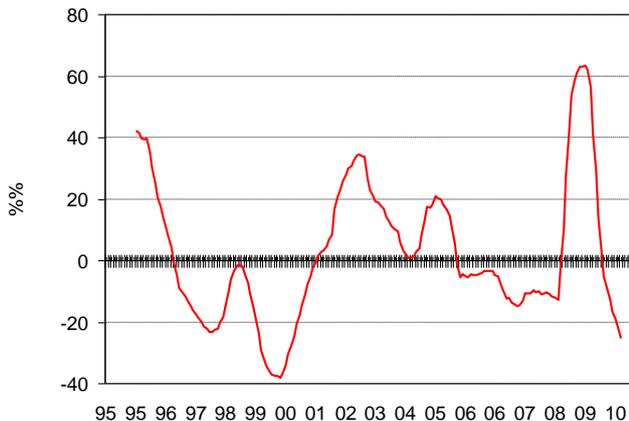
**Стоимость жилья в г. Москве, в среднем за месяц
(по данным агентства МИЭЛЬ)**



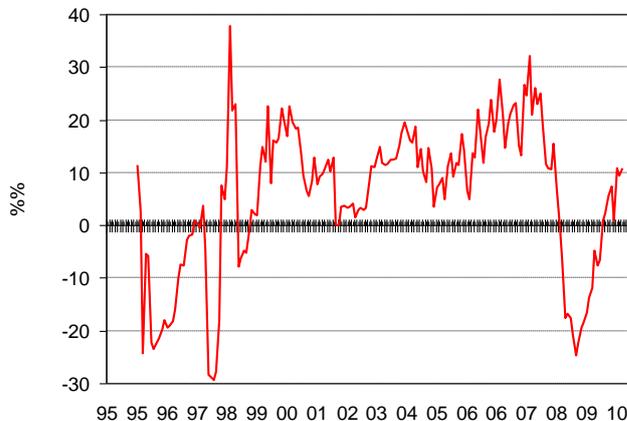
Импорт легковых автомобилей



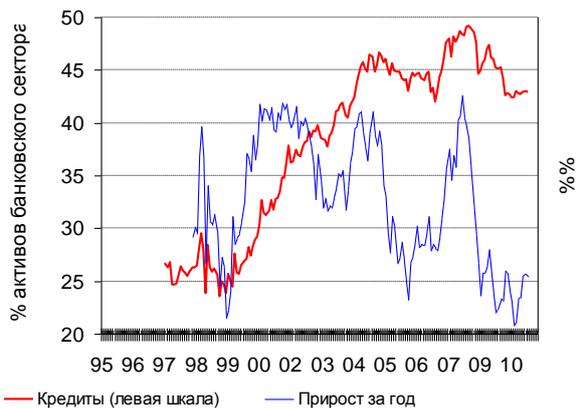
**Прирост числа официально зарегистрированных
безработных, год к году**



**Прирост инвестиций в основной капитал,
год к году**



**Банковские кредиты реальному
сектору**



**Валютные резервы, без золота
(на конец месяца)**

