



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (495) 925 4729 факс (495) 624 1377 <http://www.dcenter.ru>

Сводный опережающий индекс и другие циклические индикаторы¹

(Дата выпуска: 12 апреля 2007 г.)

Годовой прирост сводного опережающего индекса (СОИ) в марте составил 3,0%.

Несмотря на прекращение непрерывного роста нефтяных цен, тенденция к повышению СОИ, начавшаяся еще в 2005 г., становится все более очевидной. В 2007 г. можно ожидать «стабильно высоких» темпов роста всей экономики.

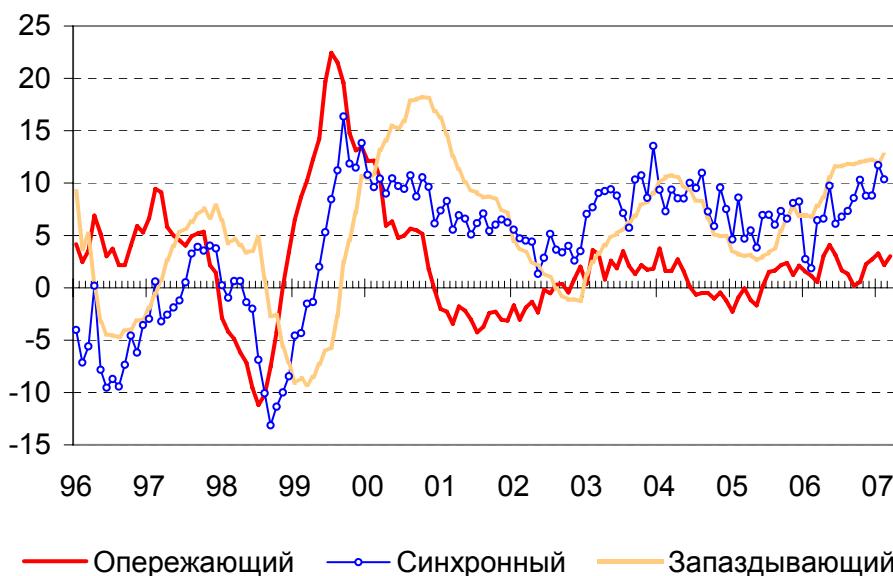
Годовой прирост сводного синхронного индекса (ССИ) в феврале составил 10,4%.

Сохранению высоких темпов роста ССИ способствовали не только потребительский и строительный бум, но также начавшееся ускорение отраслей обрабатывающей промышленности, в том числе, машиностроения. Хотя на величину февральских темпов (как и январских), безусловно, повлиял «эффект базы» (сочетание морозов в прошлом году и оттепели в этом), тенденция к некоторому ускорению российской экономики практически бесспорна.

Годовой прирост сводного запаздывающего индекса (СЗИ) в феврале составил 12,7%.

Стабилизация цен на жилье в г. Москве способствует замедлению роста СЗИ, однако продолжение роста кредитования экономики, инвестиций в основной капитал, а также снижение безработицы по-прежнему придают СЗИ положительную динамику.

Годовой прирост сводных индексов, %



Опережающие индикаторы

Признаки возможного изменения конъюнктуры

- Серьезных признаков возможного скорого ухудшения конъюнктуры не видно.

Устоявшиеся тенденции

А) Положительные

- В марте 2007 г. цена нефти URALS вновь превысила 55 долл./барр. Хотя длительный период стремительного роста нефтяных цен явно завершился, сейчас представляется наиболее вероятным не сценарий глубокого падения цен, а их стабилизация на достаточно высоком уровне, вполне «комфортном» для российской экономики. Высокие поступления от экспорта на ближайшие годы останутся одним из основных источников бюджетного, инвестиционного и потребительского спроса;

¹ Цифры за прошлые месяцы обычно пересматриваются как вследствие уточнения исходных данных, так и пересчета сезонных факторов с одной дополнительной точкой.

- С марта 2006 г. прирост удельного веса предприятий с выросшим или неизменным внутренним спросом (по опросам ИЭПП) остается положительным. Это означает, что текущее состояние спроса является устойчиво более благоприятным, чем было за год до этого;
- Еще в начале 2005 г. наметилась тенденция к росту удельного веса промышленных предприятий, не имеющих избыточных запасов готовой продукции. Пока тенденция к «рассасыванию» запасов вследствие роста спроса (при всех оговорках относительно «выбросов» этого в высшей степени волатильного показателя) продолжает действовать;
- Хотя период «свечеобразного» роста на фондовом рынке прошел, нет никаких признаков «бегства» инвесторов с российского рынка акций;
- Денежная масса M2X (включающая валютные составляющие) продолжает расти темпами более 40% г/г, что создает достаточно большие стимулы для увеличения спроса и роста производства;
- Процентные ставки в рублевом сегменте денежного рынка (MIACR-overnight) остаются низкими (4,9% годовых в среднем за март). Это говорит об отсутствии серьезных рисков в российской экономике.

Б) «Нейтральные» и негативные

- С начала 2003 г. идет постоянное укрепление реального эффективного курса рубля (относительно корзины валют), которое уменьшает конкурентоспособность российских производителей. С октября 2006 г. темпы укрепления (год к году) имеют тенденцию к уменьшению. Соответственно, темпы снижения конкурентоспособности замедляются.

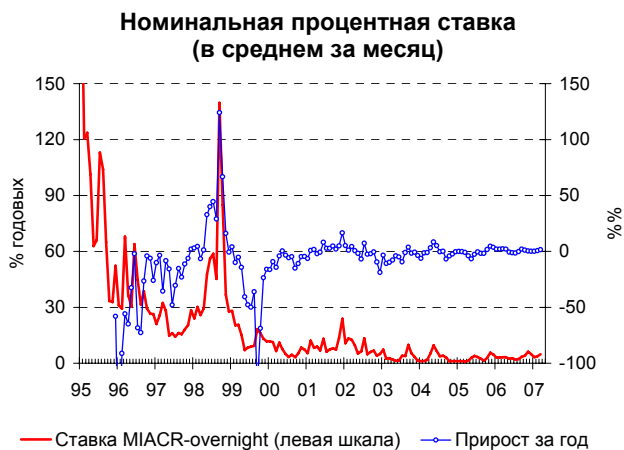
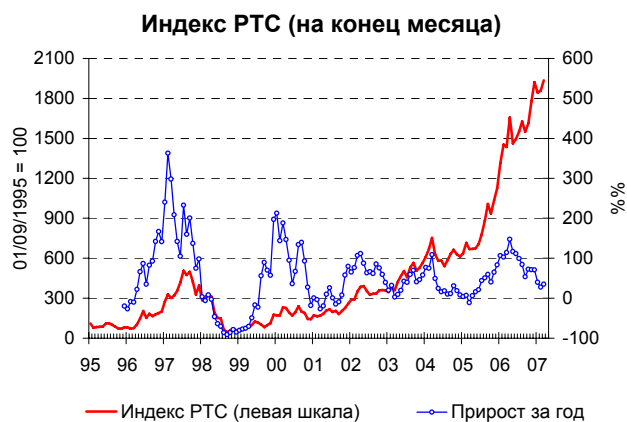
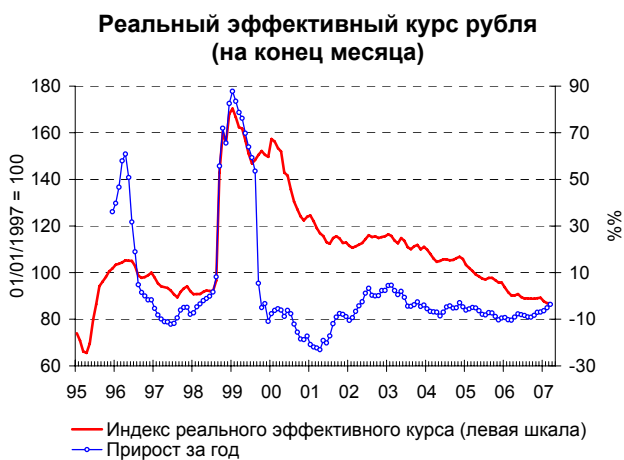
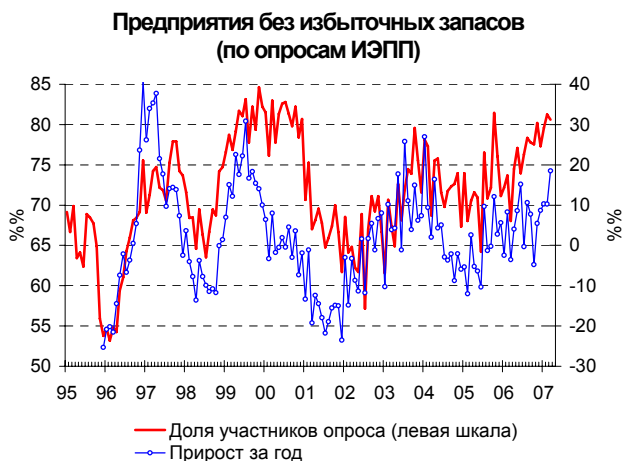
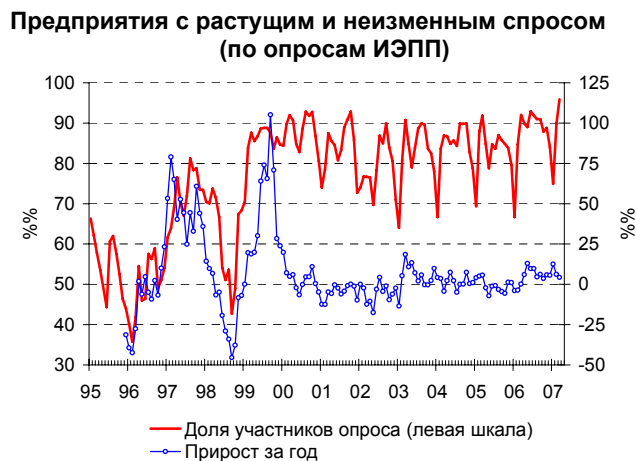
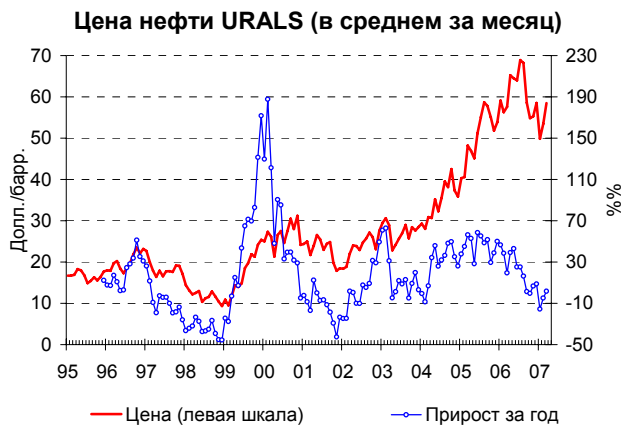
Вывод: при текущем уровне мировых цен на нефть и достаточно интенсивном внутреннем спросе сохранение позитивной динамики российской экономики представляется единственным реалистичным сценарием. Рост экономики стабилизируется на достаточно высоком уровне.

Запаздывающие индикаторы

- Появились признаки незначительного снижения цен на жилье. В марте они уменьшились на 0,6%, что, конечно, немного, но надо иметь в виду, что это первое снижение после двух с половиной лет непрерывного роста. Хотя по сравнению с соответствующим периодом прошлого года мартовский прирост цен все еще довольно велик (+50%), рост цен на недвижимость явно иссякает. Возможно, это связано со стабилизацией «нефтяных доходов» российской экономики;
- Рост долларовых цен на отечественные автомобили в марте составил 14,3% г/г. Потребительский спрос на товары длительного пользования остается достаточно сильным;
- В феврале темпы снижения численности официально зарегистрированных безработных выросли до 8,5% г/г, что указывает на улучшение ситуации на рынке труда;
- Инвестиционная активность крупных российских компаний дает все большие основания говорить об инвестиционной буме;
- Усредненный прирост валютных и рублевых кредитов, выданных предприятиям и организациям в феврале превысил 36% г/г, что указывает на усиление кредитной активности банков;
- Темп прироста валютных резервов (в сравнении с прошлым годом) по-прежнему превышает 60% г/г.

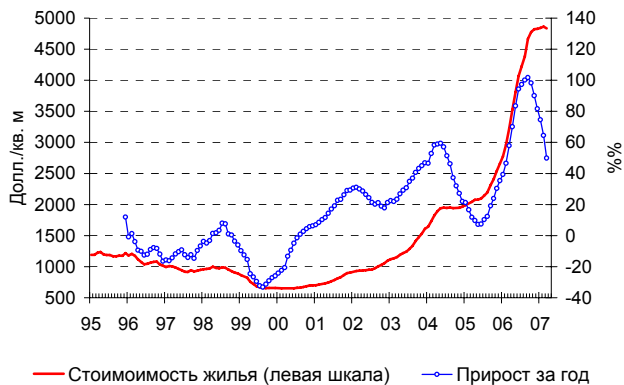
Вывод: практически все индикаторы, динамика которых обычно запаздывает относительно общеэкономического цикла, указывают на сохранение благоприятной конъюнктуры. Хотя цены на жилье начали сокращаться, скорее всего, в России продолжится период достаточно быстрого и стабильного роста.

Динамика компонент сводного опережающего индекса (СОИ)

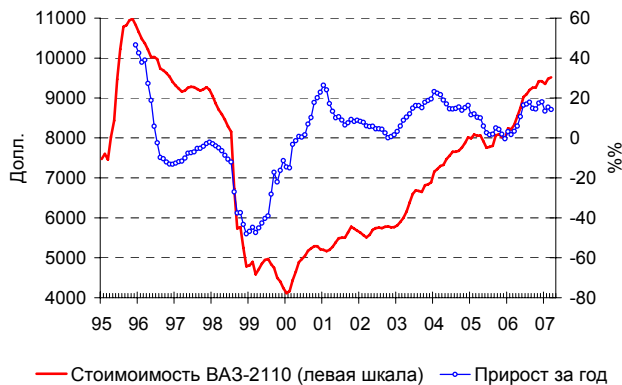


Динамика компонент сводного запаздывающего индекса (СОИ)

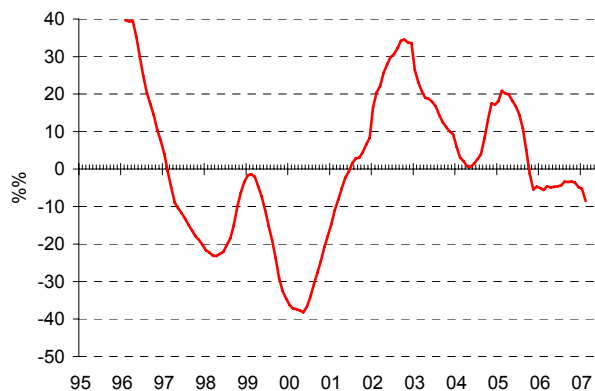
Стоимость жилья в г. Москве, в среднем за месяц (по данным агентства МИЭЛЬ)



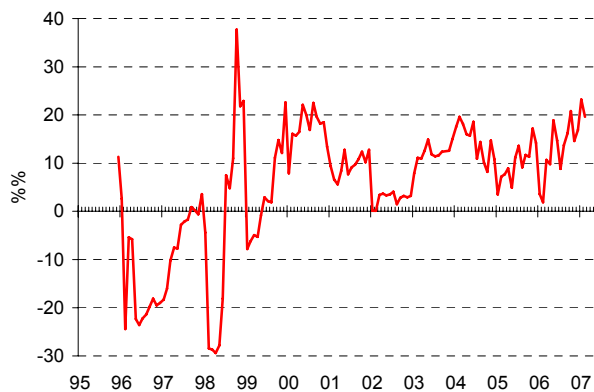
Стоимость ВАЗ-2110 у пяти московских дилеров (на конец месяца)



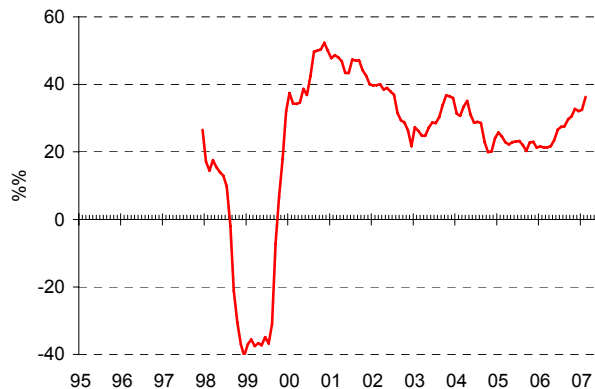
Прирост числа официально зарегистрированных безработных, год к году



Прирост инвестиций в основной капитал, год к году



Усредненный прирост рублевых и валютных кредитов предприятиям и организациям, год к году



Валютные резервы, без золота (на конец месяца)

