



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (095) 925 4729 факс (095) 924 1377 <http://www.dcenter.ru>

Сводный опережающий индекс

(10 октября 2005 г.)

Сводный синхронный индекс (ССИ) в августе: 139,1 (+0,7% за месяц)

Прирост ССИ за 12 месяцев составил 6,5%. Уже третий месяц подряд ССИ растет темпом около 7%, что говорит об ускорении экономического роста после некоторой заминки в первом полугодии этого года.

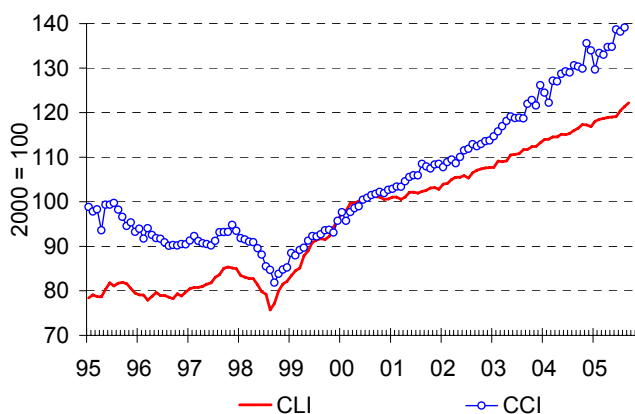
Сводный опережающий индекс (СОИ) в сентябре: 122,2 (+0,7% за месяц)

Прирост СОИ за 12 месяцев составил 4,9%. Темпы роста СОИ по-прежнему находятся на восходящей траектории. Это является основанием для уверенного предсказания достаточно высоких темпов роста российской экономики в ближайшие один-два квартала.

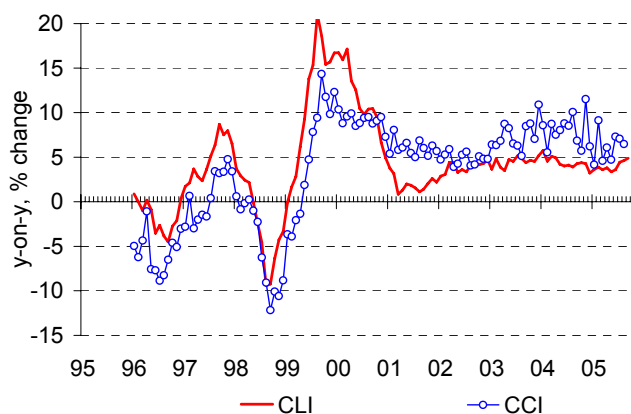
Диффузный опережающий индекс (ДОИ) в сентябре: +22,7

8 из 11 компонент СОИ имели позитивную динамику. Рост остается наиболее вероятным сценарием.

Сводный опережающий индекс (СОИ) и сводный синхронный индекс (ССИ)



Прирост сводного опережающего индекса (СОИ) и сводного синхронного индекса (ССИ)



Признаки возможного изменения конъюнктуры

- В конце сентября 2005 г. розничные цены на продукцию АвтоВАЗа выросли сразу на 3,3% (с учетом сезонной корректировки). Учитывая, что в течение предыдущих пяти месяцев наблюдалось снижение (хотя и небольшое) цен, можно сказать, что рынок отечественных автомобилей сигнализирует об усилении потребительского спроса;
- С августа 2005 г. производство товаров первичной переработки (стали, цемента, синтетических смол и пластмасс) начало заметно расти, знаменуя завершение почти полуторогодовой стагнации в этом секторе, что может быть связано с увеличением спроса со стороны отраслей-потребителей. Если это так, то вскоре ускорение темпов роста может распространиться дальше по цепочке межотраслевых связей.
- С конца мая 2005 г. наблюдается ускоренный рост российского фондового рынка. Индекс РТС вырос за четыре последних месяца почти на 50%, причем, только в августе-сентябре, после очередного повышения рейтинга Fitch, – на 29%. Правда, в самые последние дни, уже в октябре, произошла коррекция рынка, но это совершенно неудивительно после длительного «спурта».

Вывод: вновь наметившиеся тенденции могут указывать на некоторое улучшение конъюнктуры.

Устоявшиеся тенденции (свыше 6 месяцев)

А) Положительные

- Цена нефти URALS остается на *чрезвычайно* высоком уровне. Хотя объем добычи нефти растет очень медленно (всего 2,2% за январь-август), быстро растущие поступления от экспорта остаются од-

ним из основных источников бюджетного, инвестиционного и потребительского спроса;

- Доля промышленных предприятий с выросшим или неизменным внутренним спросом (по опросам ИЭПП) по-прежнему превышает 80%. Это однозначно указывает на продолжение роста производства;
- Запасы товаров в розничной торговле снижаются, что свидетельствует о продолжении потребительского бума;
- Процентные ставки в рублевом сегменте денежного рынка (MIAOCR-overnight) остаются на очень низком уровне. Ставки по валютным гособлигациям также остаются крайне низкими (JPMorgan EMBI+ Рос спрэд). На финансовых рынках нет никаких признаков беспокойства относительно ближайшего будущего российской экономики;

Б) «Нейтральные» и негативные

- С декабря 2004 г. действует тенденция к ускоренному укреплению реального эффективного курса рубля (относительно корзины валют). Хотя в августе 2005 г. в этой тенденции возникла пауза, она, как и предполагалось, оказалась непродолжительной. В сентябре, когда сезонное снижение цен на продукты питания осталось позади, реальный эффективный курс укрепился на 0,4%. Имело место и номинальное укрепление рубля как относительно доллара (0,2%), так и относительно евро (1,4%) Поскольку в последующие месяцы в России можно ожидать продолжения роста цен, укрепление реального курса рубля, снижающее конкурентоспособность российских производителей продолжится. Долговременный перелом в этой неблагоприятной тенденции пока маловероятен.
- С ноября 2004 г. число официально зарегистрированных безработных приходящихся на одну вакансию – при некоторых колебаниях - меняется мало. Заметные подвижки на рынке труда отсутствуют, во всяком случае, в той его части, которая связана с официально регистрируемой безработицей;
- С июля 2004 г. доля промышленных предприятий с избыточными запасами (по опросам ИЭПП) колеблется примерно на одном уровне. Ни затоваривания складов, за которым могло бы последовать сокращение производства, ни быстрого сокращения запасов, которое могло бы предвещать ускорение роста, не наблюдается.

Вывод: при нынешнем уровне нефтяных цен и продолжении потребительского бума сохранение позитивной динамики российской экономики представляется единственным реалистичным сценарием.

Компоненты сводного опережающего индекса (СОИ)

Показатель	Сентябрь 2005	Прирост, % или процентные пункты				Вклад в прирост СОИ, процентные пункты			
		1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Цена нефти Urals, долл./барр.	57.8	-1.5	13.0	19.9	51.5	-0.03	0.23	0.35	0.80
Доля предприятий с выросшим или неизменным спросом, ^(1,2) %	80.5	-0.7	-2.5	-5.8	-3.2	0.18	0.57	1.21	2.75
Доля предприятий с избыточными запасами готовой продукции, %	27.8	-1.3	-8.0	-1.6	0.2	0.06	0.37	0.08	-0.01
Запасы товаров в розничной торговле, ⁽¹⁾ дней торговли	31.2	-0.3	-1.9	-3.7	-8.7	0.02	0.11	0.23	0.55
Индекс цен на автомобили ВАЗ, ⁽¹⁾ дек. 2000 = 100	155.3	3.3	3.3	0.8	2.4	0.11	0.11	0.03	0.09
Реальный эффективный курс рубля, дек. 1996 = 100	105.8	-0.4	0.0	-3.2	-7.6	-0.03	0.00	-0.27	-0.66
Индекс РТС, 1 сентября 1995 = 100	1007.8	14.3	42.7	50.6	59.5	0.28	0.77	0.89	1.03
Ставка MIACR-overnight, %	1.4	-1.0	-2.6	0.4	-1.7	0.02	0.05	-0.01	0.03
JPMorgan EMBI+, пункты спреда	92	-37	-70	-115	-206	0.03	0.06	0.09	0.17
Выпуск товаров первичной переработки, ^(1,3) дек. 2000 = 100	122.0	1.0	3.8	4.0	3.1	0.07	0.26	0.28	0.22
Число зарегистрированных безработных на одну вакансию, ⁽¹⁾ чел.	2.3	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.03	0.00	0.09	-0.10
Сводный опережающий индекс (СОИ)	122.2	0.69	2.54	2.96	4.88				
Диффузный опережающий индекс (ДОИ)	8/11	-2/11	2/11	3/11	-1/11				

Источники: Росстат; Банк России; РТС; Институт экономики переходного периода (ИЭПП); Reuters; www.cbonds.ru; Центр развития.

Примечания: 1.Сезонное сглаживание проводилось с помощью программы Demetra (алгоритм X-12 ARIMA). 2.В расчете СОИ использовался не прирост или снижение доли предприятий с выросшим или неизменным спросом, а превышение этой долей «порога», равного 2/3 от числа предприятий, принимавших участие в опросе ИЭПП. При доле выше 2/3 общий объем промышленной продукции практически всегда растет – вне зависимости от того, растет или падает сама эта доля.

3.Средневзвешенный из трех индексов: производства стали, цемента, синтетических смол и пластмасс.

Компоненты сводного синхронного индекса (ССИ)

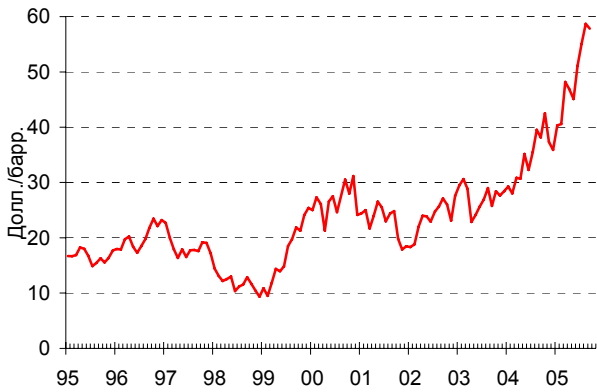
Индексы физического объема (сезонно сглаженные), 2000=100	Август 2005	Прирост, %				Вклад в прирост ССИ, процентные пункты			
		1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Добыча полезных ископаемых	132.9	0.0	0.1	-0.3	0.5	0.01	0.01	-0.04	0.07
Обрабатывающие производства	137.3	0.9	6.2	5.0	6.6	0.34	2.18	1.80	2.39
Сельское хозяйство	115.5	-0.1	2.4	4.1	2.6	-0.01	0.22	0.37	0.24
Строительство	157.4	0.8	3.7	7.1	11.7	0.09	0.42	0.80	1.28
Грузовой транспорт	128.9	0.2	-0.9	1.2	1.5	0.02	-0.09	0.12	0.15
Розничная торговля	167.9	1.1	2.6	6.1	12.2	0.18	0.42	0.97	1.86
Платные услуги	128.7	1.1	1.3	5.1	8.8	0.06	0.08	0.29	0.49
Сводный синхронный индекс (ССИ)	139.1	0.7	3.2	4.3	6.5				
Диффузный синхронный индекс (ДСИ)	6/7	1/7	0/7	0/7	0/7				

Источники: Росстат; Центр развития

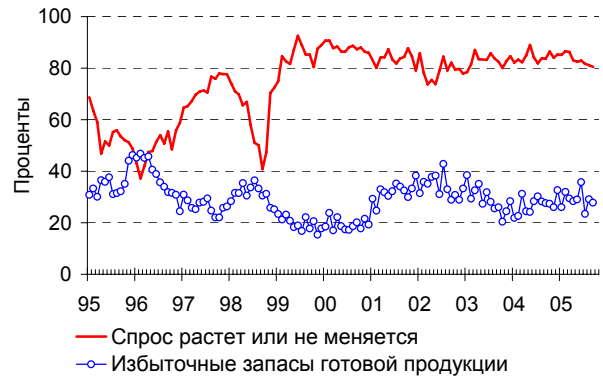
Примечание: сезонное сглаживание всех рядов проводилось с помощью программы Demetra (алгоритм X-12 ARIMA)

Динамика компонент сводного опережающего индекса (СОИ)

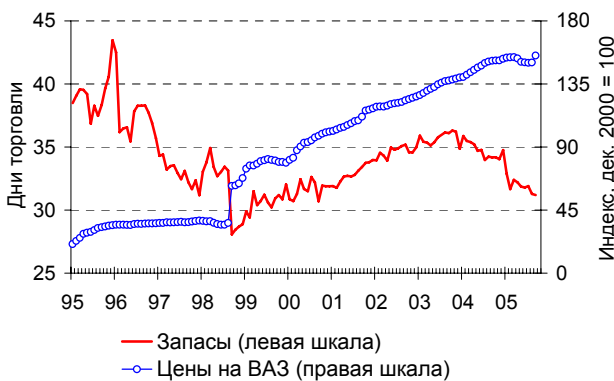
Цена нефти URALS (в среднем за месяц)



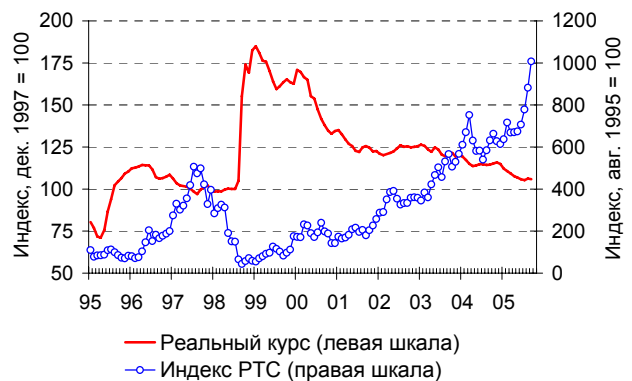
Удельный вес предприятий (по опросам ИЭПП)



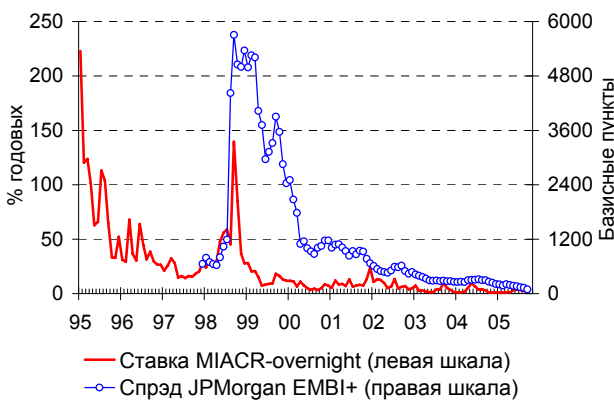
Запасы товаров в розничной торговле и цены на новые автомобили ВАЗ (на конец месяца)



Реальный эффективный курс рубля и индекс РТС (на конец месяца)



Номинальная процентная ставка и спрэд по гособлигациям РФ и США (на конец месяца)



Выпуск товаров первичной переработки (стали, цемента и пластмасс) и число безработных на одну вакансию

