

На самом деле важен даже не прогноз сам по себе (слишком пессимистичный или оптимистичный) – все мы ошибаемся, и предсказать будущее невозможно, – важно знать, что может ожидать рубль. И здесь мы согласны с Банком России: поскольку он предполагает своё минимальное участие в валютных торгах, в случае продолжения политики плавающего валютного курса (в чём пока нет сомнений) это означает сохранение курса рубля примерно на текущем уровне до конца года.

*Сергей Пухов*

## Циклические индикаторы

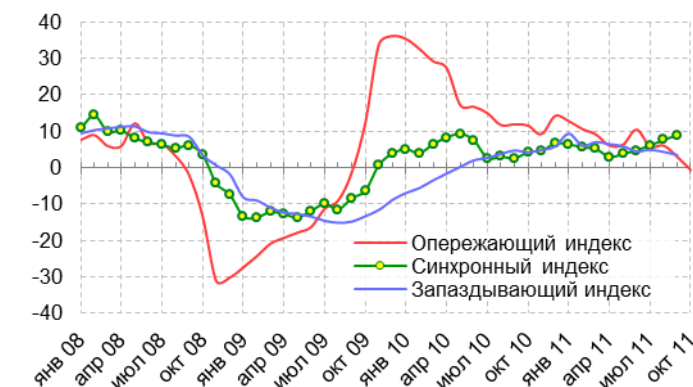
### Риски замедления экономики остаются высокими

В октябре 2011 г. прирост Сводного опережающего индекса (СОИ) впервые за два года (точнее, с сентября 2009 г.) оказался отрицательным и составил -0,6% год к году (против 3,0% месяц назад). В перспективе ближайших месяцев за этим вполне может последовать уменьшение темпов роста экономики.

Этот прогноз выглядит достаточно парадоксальным на фоне *роста* синхронного циклического индекса. Однако следует иметь в виду, что важнейшим фактором ускорения российской экономики в августе-сентябре был «эффект базы»: из-за засухи в 2010 г. сильно пострадали строительство и, особенно, сельское хозяйство, поэтому теперь их рост по отношению к тем же месяцам прошлого года измеряется двузначными числами.

Среди отдельных компонент СОИ наибольший положительный вклад принадлежит ценам на нефть, которые в целом пока остаются стабильными. Вместе с тем нельзя не отметить продолжающуюся «заминку» в динамике спроса

Сводные циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



Источник: Центр развития.

на отечественную продукцию. Увеличение (в сравнении с прошлым годом) доли промышленных предприятий с избыточными запасами готовой продукции тоже может указывать на начинающуюся стагнацию внутреннего спроса.

Сводный запаздывающий индекс (СЗИ) миновал свой пик еще в марте 2011 г. Это является лишним аргументом в пользу того, что российская экономика может вступить в фазу замедления темпов экономического роста.

*Сергей Смирнов*

## Монополии

### Post Scriptum: осенью не только листья падают...

#### *Количество писем, дошедших до Москвы в короткие сроки, заметно снизилось*

В октябре средний срок доставки писем увеличился на сутки и 8 часов по сравнению с августом, а доля писем, находящихся в пути менее недели, осталась значительно ниже таковой в сентябре – 55,8%. Самым быстрым оказалось письмо из Рязани: оно дошло за двое суток без одного часа. Напомним, что в августе и сентябре самыми быстрыми оказывались письма также из Рязанской области. Примечательно, что и самое долгое октябрьское письмо следовало почти тем же маршрутом, что и самое долгое в сентябре: оно пришло из г. Борисоглебск Воронежской области и дошло за 50 суток и 6 часов.

Следует отметить неплохие показатели для писем из Санкт-Петербурга: минимальный, да и максимальный сроки доставки оттуда – ниже данных показателей для писем «из Москвы в Москву».