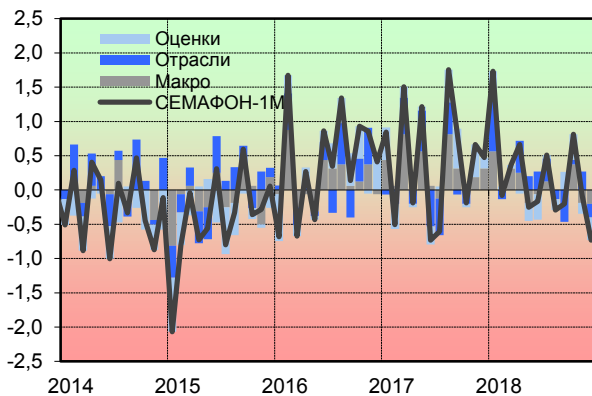
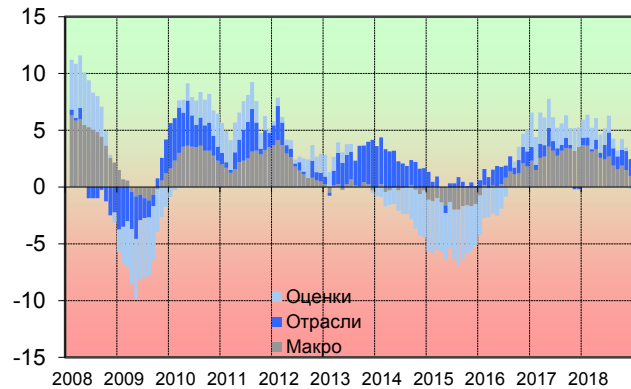


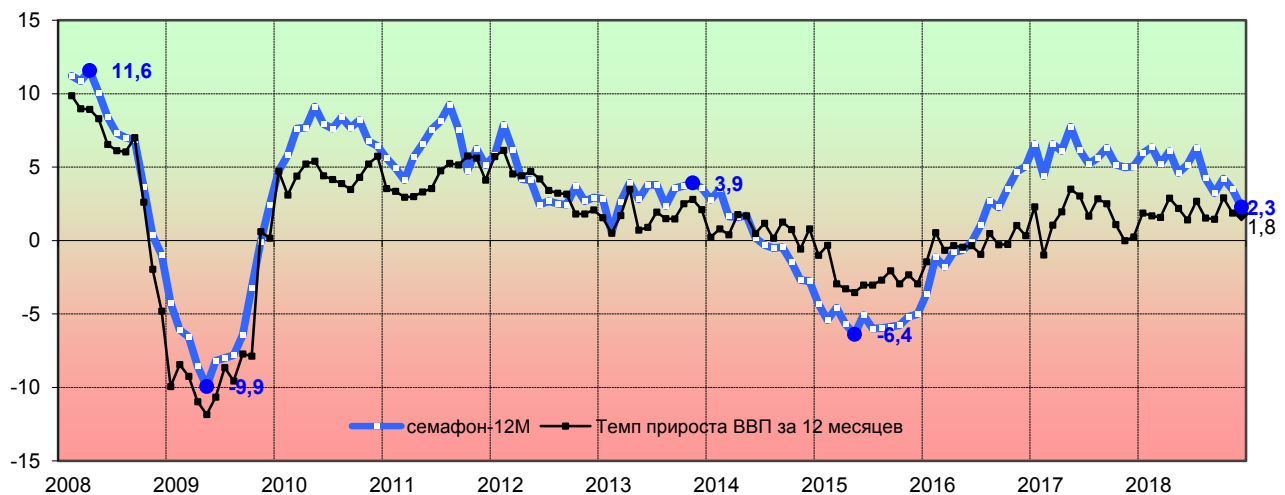
Ежемесячная динамика компонент СЕМАФОН -1М



Накопленная за 12 месяцев динамика компонент СЕМАФОН-12М



Динамика индексов СЕМАФОН-12М и ВВП



В декабре 2018 года СЕМАФОН-1М понизился до -0,73 по сравнению с -0,08 в предыдущем месяце. Это свидетельствует о тенденции преобладания негативных сигналов над положительными (левый верхний график). Впервые с июня 2016 года вклады всех компонент индекса («Макро», «Отрасли» и «Оценки») стали отрицательными.

В декабре отрицательный вклад компоненты «Макро» был вызван негативной динамикой реальной заработной платы, торговли и услуг, пассажиро- и грузооборота, строительства. Компоненту «Отрасли» стали сдерживать добыча и нефтепереработка, производство пищевых продуктов и обработка древесины, химия и стройматериалы. Ухудшились ожидания («Оценки») дальнейшего роста экономики в части загрузки мощностей в добыче, текущего состояния потребительских настроений.

СЕМАФОН-12М, сводный показатель за 12 месяцев (нижний график), в декабре 2018 года понизился до 2,28 против 3,48 в предыдущем месяце. Это указывает на то, что число неблагоприятных сигналов приближается к числу благоприятных. Впервые с августа 2016 года негативный вклад в СЕМАФОН внесла компонента «Оценки» (правый верхний график). Текущее значение индекса минимально за последние два года.

Снижение индекса СЕМАФОН-12М в декабре оказалось более значительным по сравнению с динамикой индекса ВВП, который рассчитывается Институтом Внешэкономбанка. Экономический рост в годовом выражении замедлился до 1,8% против 1,9% в ноябре. Пересмотр внутригодовой динамики ВВП в сторону повышения в связи с уточнением отчетных данных Росстатом вплотную сблизило оба индекса в конце прошлого года. В случае перехода индекса СЕМАФОН-12М в отрицательную зону возрастает вероятность падения ВВП на годовом уровне.

\* - Рассчитывается как разница положительных (зеленых) и отрицательных (красных) сигналов к общему числу индикаторов за 12 месяцев по ключевым макропоказателям (в количестве 32 показателей), отраслевой динамики (30), опережающим индикаторам российской экономики (17).

	янв. 18	фев. 18	мар. 18	апр. 18	май. 18	июн. 18	июл. 18	авг. 18	сен. 18	окт. 18	ноя. 18	дек. 18
<b>ВВП в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	1,6	-0,5	0,1	1,2	0,0	-0,5	0,1	0,1	-0,1	0,4	-0,5	-0,3
% г/г	1,9	1,7	1,6	2,9	2,2	1,4	2,7	1,5	1,5	2,9	1,9	1,8
<b>Промышленность в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	3,6	-1,4	1,5	0,9	0,9	-0,8	0,2	0,4	-0,1	0,0	-0,3	-0,1
% г/г	2,4	3,2	2,8	3,9	3,7	2,2	3,9	2,7	2,1	3,7	2,4	2,0
<b>Грузооборот транспорта</b>												
% м/м (сс)	2,1	0,3	2,1	0,8	-0,2	-0,5	0,7	-0,2	-1,5	0,1	0,0	-0,2
% г/г	1,1	1,9	4,4	4,9	3,2	2,1	4,2	2,6	2,1	1,6	3,0	3,2
<b>Пассажиروоборот авиационного транспорта</b>												
% м/м (сс)	1,7	0,3	1,3	0,2	-1,5	0,0	-0,5	1,6	2,9	1,2	3,0	-0,2
% г/г	15,6	13,6	13,7	11,5	7,7	8,2	6,3	8,2	11,7	11,5	13,9	11,1
<b>Первичный дефицит бюджета</b>												
% ВВП 1 м	4,5	1,8	1,3	-0,9	3,9	4,8	6,2	7,7	7,0	5,8	4,5	-6,3
% ВВП 12 м	-0,6	-0,6	-0,3	-0,2	0,1	0,5	1,0	1,5	2,0	2,5	3,1	3,3
<b>Сельское хозяйство в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	-1,2	0,1	0,4	0,1	-0,3	-1,6	-0,4	-4,9	6,1	5,7	-7,5	#Н/Д
% г/г	2,5	2,5	2,6	2,5	2,3	0,9	0,8	-11,3	-6,0	11,9	-3,9	#Н/Д
<b>Реальная заработная плата в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	2,4	0,8	-0,4	-0,1	0,7	0,4	0,0	0,3	-0,2	1,1	0,0	-0,6
% г/г	11,0	10,5	8,7	7,6	7,6	7,2	7,5	6,8	4,9	5,2	4,6	2,5
<b>Реальные доходы в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	1,7	0,0	0,3	-2,0	-0,7	0,5	-1,1	-1,6	-0,3	1,9	-1,9	2,3
% г/г	-7,7	3,5	3,8	4,8	-0,6	-0,2	1,7	-1,6	-3,2	0,3	-2,9	0,1
<b>Торговля в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	1,1	-0,5	0,5	0,6	-0,1	0,6	-0,2	0,3	0,4	-0,2	0,6	-1,1
% г/г	2,9	2,0	2,2	2,9	2,6	3,3	2,8	2,8	2,2	2,0	3,0	2,3
<b>Платные услуги в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	2,0	-1,5	0,6	0,5	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,7	-0,3	0,5	-0,1
% г/г	2,9	1,5	1,7	3,9	3,1	3,9	3,3	2,7	1,8	1,8	2,1	1,6
<b>Индекс инвестиционной активности</b>												
% м/м (сс)	-0,7	-0,7	-3,5	5,7	2,0	-1,4	-0,8	0,8	0,3	0,5	-0,1	0,1
% г/г	12,7	11,8	-2,1	8,4	5,1	3,6	4,5	1,6	4,8	5,2	1,4	0,3
<b>Строительство в сопоставимых ценах</b>												
% м/м (сс)	23,1	-3,2	-8,8	9,3	-2,2	-4,2	1,3	-1,5	0,1	-2,6	-2,7	-2,2
% г/г	12,2	9,4	-2,5	11,0	7,9	3,2	7,6	3,3	5,9	5,7	4,3	2,6
<b>Инфляция</b>												
% м/м	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,3	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8
% г/г	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8	4,3
<b>Доля безработных в экономически активном населении</b>												
% (сс)	5,0	4,7	4,7	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,9	4,8	4,8
<b>Международные резервы, млрд. долл.</b>												
на конец мес.	447,7	453,6	458,0	459,9	456,6	456,7	458,0	460,6	459,2	459,6	462,1	468,5
<b>Курс доллара к рублю, руб./долл.</b>												
ср.мес.	56,8	56,8	57,0	60,4	62,2	62,7	62,9	66,1	67,7	65,9	66,2	67,3
<b>Urals, долл./барр.</b>												
ср.мес.	68,5	63,3	63,7	69,1	74,9	73,4	72,9	71,7	78,1	79,3	64,8	57,6
<b>Внешняя торговля, млрд. долл.</b>												
Экспорт	33,6	31,3	36,6	36,0	36,5	36,3	34,4	37,6	38,7	41,3	40,5	40,7
Импорт	16,7	19,1	21,6	21,0	21,3	21,1	21,2	21,7	19,8	21,6	21,5	22,4

Примечание: % г/г - темп прироста к соответствующему месяцу предыдущего года; % м/м - темп прироста к предыдущему месяцу; (сс) - с устранением сезонного и календарного факторов; ср.мес - среднемесячное значение

	янв.18	фев.18	мар.18	апр.18	май.18	июн.18	июл.18	авг.18	сен.18	окт.18	ноя.18	дек.18
<b>Промышленность</b>												
% м/м (сс)	3,6	-1,4	1,5	0,9	0,9	-0,8	0,2	0,4	-0,1	0,0	-0,3	-0,1
% г/г	2,4	3,2	2,8	3,9	3,7	2,2	3,9	2,7	2,1	3,7	2,4	2,0
<b>Добыча полезных ископаемых</b>												
% м/м (сс)	1,2	0,6	0,6	0,5	0,0	1,0	0,5	0,8	0,5	0,4	0,2	-0,1
% г/г	0,8	1,2	2,4	2,5	1,3	2,8	3,2	4,5	6,9	7,4	7,8	6,3
<b>Обрабатывающие производства</b>												
% м/м (сс)	5,1	-3,0	1,3	1,9	1,5	-2,1	0,2	0,4	-0,4	0,4	-0,5	-0,4
% г/г	4,3	4,7	2,2	5,3	5,4	2,2	4,6	2,2	-0,1	2,7	0,0	0,0
<b>производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака</b>												
% м/м (сс)	7,1	-1,9	1,7	2,5	0,3	0,7	-0,5	0,8	0,2	0,1	0,1	-1,1
% г/г	2,7	-0,7	1,4	6,3	5,4	7,3	5,5	5,0	4,2	3,6	5,9	5,3
<b>текстильное и швейное производство</b>												
% м/м (сс)	10,9	-4,0	-2,3	4,7	0,4	-1,7	0,7	0,3	-0,8	-1,0	-1,5	-1,1
% г/г	13,0	6,9	-0,1	10,2	4,5	1,5	6,5	6,3	1,8	2,1	-3,8	0,6
<b>производство кожи, изделий из кожи и производство обуви</b>												
% м/м (сс)	4,4	-1,2	-4,1	2,0	0,8	1,9	-4,3	2,9	-2,6	-4,4	0,0	2,8
% г/г	2,8	3,0	-7,1	-3,7	-5,4	-2,0	-2,2	2,2	-3,6	-10,5	-13,0	-2,6
<b>обработка древесины и производство изделий из дерева</b>												
% м/м (сс)	2,5	-0,1	1,5	4,3	1,5	2,2	-0,5	1,1	0,0	0,5	2,1	-0,5
% г/г	0,6	1,0	0,8	11,0	9,1	14,6	14,4	13,5	10,1	15,3	19,5	13,8
<b>целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность</b>												
% м/м (сс)	3,9	-1,2	-0,2	2,0	1,3	1,2	3,5	-3,2	-1,0	0,9	-2,8	1,4
% г/г	20,6	8,8	3,6	8,6	7,3	16,1	25,3	10,6	13,0	18,0	7,1	7,6
<b>производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов</b>												
% м/м (сс)	1,2	-1,1	0,6	0,5	0,9	0,3	0,5	-2,9	2,9	-1,6	0,1	-0,3
% г/г	2,7	2,2	1,7	-0,2	5,4	2,5	2,6	-0,4	3,5	1,5	0,3	0,2
<b>химическое производство</b>												
% м/м (сс)	0,6	2,6	0,2	1,0	1,3	-0,8	1,3	-0,2	-0,9	1,3	2,2	-0,8
% г/г	1,9	7,7	3,0	4,2	2,2	3,2	7,3	2,9	-1,6	1,5	4,3	6,1
<b>производство резиновых и пластмассовых изделий</b>												
% м/м (сс)	-0,4	-1,7	0,9	-1,9	4,5	1,6	-1,1	1,6	-0,4	-1,4	-0,2	-0,1
% г/г	9,1	4,9	2,1	-0,3	2,0	7,4	10,8	9,2	5,6	2,9	-3,9	1,3
<b>производство прочих неметаллических минеральных продуктов</b>												
% м/м (сс)	0,9	0,8	0,8	1,1	1,7	0,2	-0,8	0,8	-2,0	0,9	0,1	-0,1
% г/г	4,2	6,3	-9,2	0,9	-0,6	11,9	16,3	10,0	7,0	5,1	2,8	2,0
<b>металлургическое производство и производство готовых металлических изделий</b>												
% м/м (сс)	3,7	-2,1	1,3	-0,3	3,3	-10,0	5,0	-1,7	-1,0	5,4	-3,5	-2,7
% г/г	7,0	4,6	6,5	1,9	9,7	-12,8	4,0	-5,7	-5,7	15,0	6,4	-4,8
<b>производство машин и оборудования</b>												
% м/м (сс)	3,8	-2,1	-1,8	6,5	1,2	-1,0	4,8	5,1	-2,3	-2,8	-4,5	2,3
% г/г	-14,8	2,9	-1,2	-5,6	-6,2	7,0	4,2	13,3	15,7	-9,3	-5,6	-6,2
<b>Производство и распределение электроэнергии, газа и воды</b>												
% м/м (сс)	2,3	2,0	3,6	-4,1	0,4	0,4	-0,1	-0,4	-0,8	-3,1	3,8	1,1
% г/г	-1,7	1,0	6,9	-0,2	-0,7	0,9	1,6	1,2	0,9	-1,6	3,3	4,4

Примечание: % г/г - темп прироста к соответствующему месяцу предыдущего года; % м/м - темп прироста к предыдущему месяцу; (сс) - с устранением сезонного и календарного факторов.

	янв.18	фев.18	мар.18	апр.18	май.18	июн.18	июл.18	авг.18	сен.18	окт.18	ноя.18	дек.18
<b>Индикаторы делового цикла Института "Центр развития" НИУ ВШЭ</b>												
Опережающий	3,7	3,3	2,1	2,8	5,1	3,6	0,0	-0,1	0,9	1,8	-0,8	-1,0
Синхронный	4,4	4,1	1,7	5,1	4,3	2,5	4,2	1,3	1,5	4,5	1,9	
Запаздывающий	2,1	4,2	4,3	2,6	0,2	0,5	1,1	2,4	1,3	1,6	0,8	
<b>Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей</b>												
Сводный	52,1	50,2	50,6	51,3	49,8	49,5	48,1	48,9	50,0	51,3	52,6	51,7
<b>Индекс Markit PMI сферы услуг</b>												
Сводный	55,1	56,5	53,7	55,5	54,1	52,3	52,8	53,3	54,7	56,9	55,6	54,4
<b>Совокупный индекс Markit PMI</b>												
Сводный	54,8	55,2	53,2	54,9	53,4	52,0	51,7	52,1	53,5	55,8	55,0	53,9
<b>Индексы Росстата России</b>												
<b>Загрузка мощностей (Росстат)</b>												
добыча полезных ископаемых	69,0	70,0	70,0	70,0	70,0	72,0	72,0	73,0	72,0	72,0	72,0	71,0
обрабатывающая промышленность	62,0	62,0	64,0	64,0	63,0	64,0	64,0	65,0	65,0	64,0	65,0	65,0
производство и распределение электроэнергии, газа, воды	70,0	68,0	69,0	69,0	67,0	64,0	65,0	65,0	66,0	67,0	68,0	69,0
<b>Индекс предпринимательской уверенности</b>												
добыча полезных ископаемых	0,0	1,0	2,0	2,0	3,0	3,0	3,0	0,0	1,0	0,0	-1,0	-4,0
обрабатывающая промышленность	-3,0	-3,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-3,0	-3,0	-5,0	-6,0	-8,0
производство и распределение электроэнергии, газа, воды	-1,0	-2,0	-6,0	-9,0	-8,0	-6,0	-2,0	2,0	4,0	6,0	5,0	5,0
<b>Индексы Левада-центр</b>												
Индекс потребительских настроений	97,3	102,2	107,1	102,8	98,5	95,4	92,4	92,4	92,4	90,5	88,7	#Н/Д
Индекс потребительских настроений, СС	106,3	107,2	112,7	101,5	94,2	89,5	90,0	92,4	89,5	88,0	91,8	#Н/Д
<b>Индексы Банка России</b>												
Индекс потребительских настроений	106,1	105,9	104,7	106,0	105,9	93,0	92,2	90,9	91,4	92,5	92,2	89,0
ИПН, ожидания	118,0	116,0	114,9	116,4	117,3	100,5	99,0	95,6	96,3	97,4	96,8	93,5
ИПН, текущее состояние	88,4	90,7	89,3	90,3	88,8	81,8	82,1	83,7	84,2	85,1	85,2	82,3
<b>Фондовые индексы</b>												
Индекс РТС	1261	1260	1260	1156	1170	1138	1160	1089	1111	1142	1126	1107
Индекс ММВБ	2255	2277	2288	2236	2313	2267	2311	2296	2382	2387	2378	2373

Данный обзор подготовлен сотрудниками Института исследований и экспертизы Внешэкономбанка на основе публичных статистических источников.

Цветовая раскраска оценок отражает мнение авторов о благоприятных (зеленый цвет) или неблагоприятных (красный цвет) тенденциях развития для экономики России. Они не обязательно отражают официальное мнение ВЭБ-РФ по этому поводу.