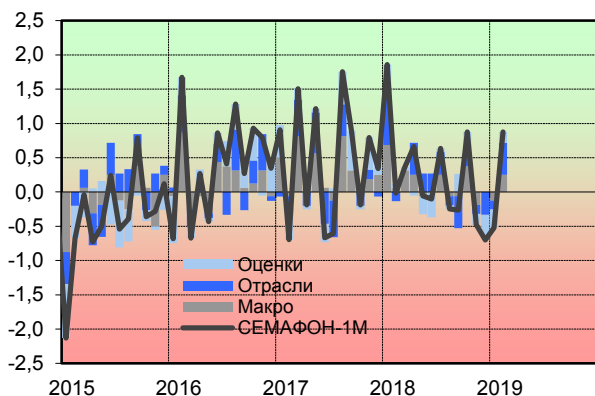
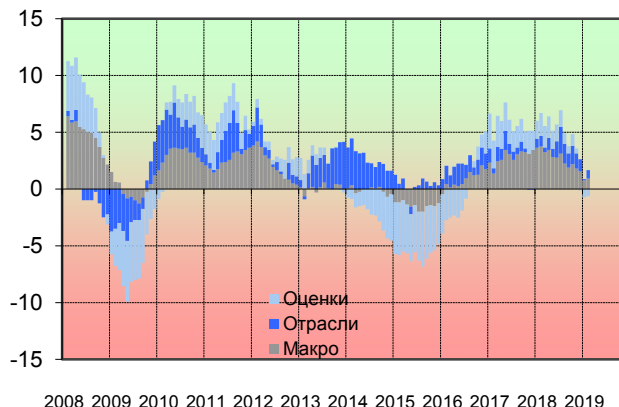


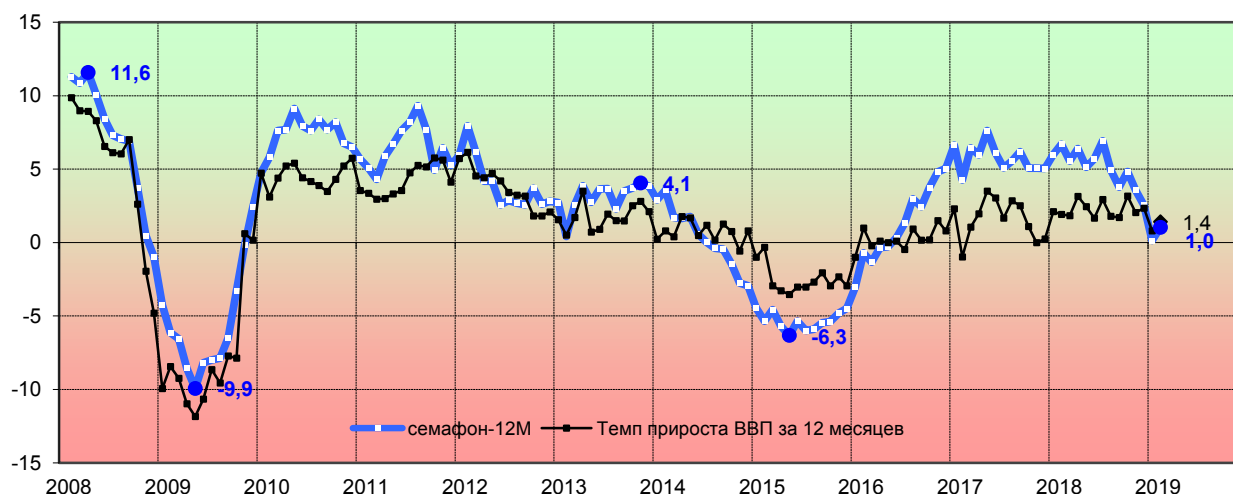
**Ежемесячная динамика компонент
СЕМАФОН -1М**



**Накопленная за 12 месяцев динамика компонент
СЕМАФОН-12М**



Динамика индексов СЕМАФОН-12М и ВВП



В феврале 2019 года СЕМАФОН-1М повысился до 0,87 по сравнению с -0,52 в предыдущем месяце. Впервые за четыре месяца положительные сигналы преобладали над негативными (левый верхний график). Вклады всех компонент индекса («Макро», «Отрасли» и «Оценки») были положительными и существенными.

В феврале положительный вклад компоненты «Макро» был вызван улучшением по сравнению с предыдущим месяцем динамики внешней торговли, укреплением рубля, торможением инфляции, ростом реальной зарплаты, а также ростом в промышленности и сельском хозяйстве. Росту вклада компоненты «Отрасли» способствовали обрабатывающие производства и добыча, пищевая и лёгкая промышленность, химия и машиностроение. Улучшились ожидания («Оценки») дальнейшего роста экономики в части загрузки мощностей в добыче и обработке, а также оценки потребителями текущего и ожидаемого состояния.

СЕМАФОН-12М, сводный показатель за 12 месяцев (нижний график), в феврале 2019 года повысился до 1,04 против 0,15 в предыдущем месяце. Это указывает на положительный и улучшающийся фоновый уровень ключевых индикаторов российской экономики. Положительный вклад в СЕМАФОН внесли компоненты «Макро» и «Отрасли» (правый верхний график). Компонента «Оценки» третий месяц подряд вносит негативный вклад в динамику индекса.

Рост индекса СЕМАФОН-12М в феврале совпал с динамикой индекса ВВП, который рассчитывается Институтом Внешэкономбанка. Экономический рост в годовом выражении ускорился до 1,4% против 0,8% в январе. Январский «провал» в динамике двух индексов мы не считаем показательным в силу малого количества рабочих дней. В этом плане февральский рост больше соответствует реальному состоянию экономики.

* - 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).

	мар.18	апр.18	май.18	июн.18	июл.18	авг.18	сен.18	окт.18	ноя.18	дек.18	январь.19	фев.19
ВВП в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	0,2	1,1	0,1	-0,5	0,1	0,2	-0,1	0,5	-0,7	0,3	-0,2	0,2
% г/г	1,8	3,1	2,4	1,7	2,9	1,8	1,7	3,2	2,0	2,3	0,8	1,4
Промышленность в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	1,5	0,8	0,3	-0,7	0,3	0,6	-0,3	0,3	-0,7	-0,7	0,1	1,1
% г/г	2,8	3,9	3,7	2,2	3,9	2,7	2,1	3,7	2,4	2,0	1,1	4,1
Грузооборот транспорта												
% м/м (сс)	1,9	0,8	-0,5	0,0	0,6	-0,2	-1,5	0,0	-0,5	0,3	0,7	0,2
% г/г	4,3	5,1	2,8	2,4	4,2	2,6	2,0	1,6	2,2	3,2	2,4	1,7
Пассажиروоборот авиационного транспорта												
% м/м (сс)	1,3	0,2	-1,4	0,1	-0,5	1,6	3,2	1,1	3,0	-0,1	1,5	#Н/Д
% г/г	13,7	11,5	7,7	8,2	6,3	8,2	11,7	11,5	13,9	11,1	11,5	#Н/Д
Первичный дефицит бюджета												
% ВВП 1 м	1,3	-0,9	3,9	4,8	6,2	7,7	7,0	5,8	4,5	-6,3	4,3	0,1
% ВВП 12 м	-0,3	-0,2	0,1	0,5	1,0	1,5	2,0	2,5	3,1	3,3	3,3	3,2
Сельское хозяйство в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	0,7	0,3	0,1	-1,0	0,4	-5,2	6,2	8,1	-11,1	5,1	-0,1	0,4
% г/г	2,4	2,3	2,2	0,8	1,7	-10,6	-4,7	12,1	-6,1	-0,1	0,7	1,0
Реальная заработная плата в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-0,6	0,0	0,2	0,4	-0,4	0,5	-0,3	0,9	-0,1	-0,3	-1,0	1,4
% г/г	8,7	7,6	7,6	7,2	7,5	6,8	4,9	5,2	4,2	2,9	1,1	0,7
Реальные доходы в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	0,2	-3,1	0,2	0,3	-1,0	-1,6	-0,3	1,8	-2,5	2,8	-0,2	#Н/Д
% г/г	3,8	4,8	-0,6	-0,2	1,5	-2,3	-4,1	0,0	-4,3	0,1	-1,3	#Н/Д
Торговля в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	0,8	0,6	-0,2	0,5	-0,3	0,2	0,2	-0,2	0,7	-0,5	0,1	0,0
% г/г	2,2	2,9	2,6	3,3	2,8	2,8	2,2	2,0	3,0	2,3	1,6	2,0
Платные услуги в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	0,4	1,1	0,0	0,3	-0,1	-0,2	-0,7	0,3	0,6	0,1	0,2	0,0
% г/г	1,7	3,9	3,1	3,9	3,3	2,7	1,8	1,8	2,3	1,8	0,8	2,3
Индекс инвестиционной активности												
% м/м (сс)	-6,3	6,8	-1,2	-2,5	-0,5	-0,3	0,0	-1,5	-2,5	-1,3	2,2	-1,3
% г/г	-2,1	8,4	5,1	3,6	4,5	1,6	4,8	5,2	1,4	-1,5	-1,0	-1,1
Строительство в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-4,1	7,2	-1,0	-3,1	1,8	-0,7	1,3	-1,9	-0,1	-1,3	4,8	-2,6
% г/г	-2,5	11,0	7,9	3,2	7,6	3,3	5,9	5,7	4,3	2,6	0,1	0,3
Инфляция												
% м/м	0,3	0,4	0,4	0,5	0,3	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	1,0	0,4
% г/г	2,4	2,4	2,4	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8	4,3	5,0	5,2
Доля безработных в экономически активном населении												
% (сс)	4,7	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,9	4,8	4,8	4,6	4,7
Международные резервы, млрд. долл.												
на конец мес.	458,0	459,9	456,6	456,7	458,0	460,6	459,2	459,6	462,1	468,5	475,9	482,6
Курс доллара к рублю, руб./долл.												
ср.мес.	57,0	60,4	62,2	62,7	62,9	66,1	67,7	65,9	66,2	67,3	67,3	65,9
Urals, долл./барр.												
ср.мес.	63,7	69,1	74,9	73,4	72,9	71,7	78,1	79,3	64,8	57,6	59,9	63,9
Внешняя торговля, млрд. долл.												
Экспорт	36,6	36,0	36,5	36,3	34,4	37,6	38,7	41,3	40,5	41,4	29,8	32,8
Импорт	21,6	21,0	21,3	21,1	21,2	21,7	19,8	21,6	21,5	22,5	16,5	18,1

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

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

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

	мар.18	апр.18	май.18	июн.18	июл.18	авг.18	сен.18	окт.18	ноя.18	дек.18	январ.19	фев.19
Индикаторы делового цикла Института "Центр развития" НИУ ВШЭ												
Опережающий	2,2	2,8	5,1	3,9	0,6	0,7	1,4	1,5	-1,2	-2,3	-2,9	-3,9
Синхронный	1,7	5,1	4,3	2,5	4,3	1,4	1,7	4,5	1,6	1,8	0,7	
Запаздывающий	4,3	2,6	0,2	0,5	1,1	2,4	1,3	1,6	0,8	0,3	0,4	
Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей												
Сводный	50,6	51,3	49,8	49,5	48,1	48,9	50,0	51,3	52,6	51,7	50,9	50,1
Индекс Markit PMI сферы услуг												
Сводный	53,7	55,5	54,1	52,3	52,8	53,3	54,7	56,9	55,6	54,4	54,9	55,3
Совокупный индекс Markit PMI												
Сводный	53,2	54,9	53,4	52,0	51,7	52,1	53,5	55,8	55,0	53,9	53,6	54,1
Индексы Росстата России												
Загрузка мощностей (Росстат)												
добыча полезных ископаемых	70,0	70,0	70,0	72,0	72,0	73,0	72,0	72,0	72,0	71,0	68,0	68,0
обрабатывающая промышленность	64,0	64,0	63,0	64,0	64,0	65,0	65,0	64,0	65,0	65,0	62,0	63,0
производство и распределение электроэнергии, газа, воды	69,0	69,0	67,0	64,0	65,0	65,0	66,0	67,0	68,0	69,0	66,0	65,0
Индекс предпринимательской уверенности												
добыча полезных ископаемых	2,0	2,0	3,0	3,0	3,0	0,0	1,0	0,0	-1,0	-4,0	-1,0	0,0
обрабатывающая промышленность	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-3,0	-3,0	-5,0	-6,0	-8,0	-2,0	-2,0
производство и распределение электроэнергии, газа, воды	-6,0	-9,0	-8,0	-6,0	-2,0	2,0	4,0	6,0	5,0	5,0	-5,0	-5,0
Индексы Левада-центр												
Индекс потребительских настроений	107,1	102,8	98,5	95,4	92,4	92,4	92,4	90,5	88,7	88,7	88,7	#Н/Д
Индекс потребительских настроений, СС	112,7	101,5	94,2	89,5	90,0	92,4	89,5	88,0	91,8	87,2	96,9	#Н/Д
Индексы Банка России												
Индекс потребительских настроений	104,7	106,0	105,9	93,0	92,2	90,9	91,4	92,5	92,2	89,0	86,3	87,8
ИПН, ожидания	114,9	116,4	117,3	100,5	99,0	95,6	96,3	97,4	96,8	93,5	91,2	93,2
ИПН, текущее состояние	89,3	90,3	88,8	81,8	82,1	83,7	84,2	85,1	85,2	82,3	79,1	79,7
Фондовые индексы												
Индекс РТС	1260	1156	1170	1138	1160	1089	1111	1142	1126	1107	1161	1195
Индекс ММВБ	2288	2236	2313	2267	2311	2296	2382	2387	2378	2373	2456	2498

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.

Мониторинг мировых финансовых и товарных рынков

Мировые валюты (курс доллара к нацвалютам)

25.03.2019	Значение* мар.2019	Изменение за месяц*, мар.2019	Изменение за месяц, фев.2019	Изменение за год*, мар.2019	Изменение за год, фев.2019	Изменение за год, январ.2019
российский рубль**	65,3	0,9	2,3	-12,6	-13,7	-15,7
евро***	1,13	-0,3	-0,6	-8,3	-8,1	-6,4
канадский доллар	1,34	-1,2	0,8	-3,3	-4,8	-6,6
норвежская крона	8,60	-0,2	-0,3	-9,7	-8,8	-7,5
фунт стерлингов***	1,32	1,3	-1,6	-5,6	-6,9	-6,7
австралийский доллар***	0,71	-0,9	0,0	-8,8	-9,4	-10,2
китайский юань	6,70	0,4	0,8	-5,8	-6,2	-5,3
аргентинское песо	40,87	-6,2	-2,6	-50,5	-48,3	-49,1
турецкая лира**	5,44	-3,3	2,0	-28,7	-28,2	-29,8
южноафриканский рэнд	14,4	-3,9	0,6	-17,5	-14,3	-12,1
южнокорейский вон	1128	-0,7	0,1	-5,0	-3,6	-4,9
индийская рупия	69,6	2,3	-0,7	-6,6	-9,7	-10,0
бразильский реал	3,83	-2,9	0,7	-14,3	-12,8	-14,3
польский злотый	3,80	0,0	-1,1	-10,1	-11,4	-9,2
саудовский риял	3,75	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
украинская гривна**	26,80	1,3	2,7	-1,8	0,1	2,0
белорусский рубль**	2,127	1,3	0,1	-8,0	-8,3	-7,9
казахстанский тенге**	378	0,0	0,1	-15,1	-14,8	-13,5

Примечание: * - оценка по имеющимся на 25.03.2019 данным, ** - официальный курс следующего дня, *** - прямая котировка.

Изменение приводятся по отношению к нацвалютам: '+' означает усиление нацвалюты к доллару США

Мировые фондовые индексы

25.03.2019	Значение* мар.2019	Изменение за месяц*, мар.2019	Изменение за месяц, фев.2019	Изменение за год*, мар.2019	Изменение за год, фев.2019	Изменение за год, январ.2019
RTSI (Россия)	1198	0,2	3,7	-5,0	-5,1	-7,9
DJIA (США)	8509	0,5	6,2	4,1	2,6	-7,1
NASDAQ (США)	7607	2,5	6,3	4,2	3,5	-4,0
NIKKEI 225 (Япония)	2017	2,1	5,0	-6,1	-9,0	-17,9
DAX (Германия)	11545	2,5	2,6	-5,0	-9,6	-17,3
SSEC (КНР)	3043	11,8	6,4	-6,2	-16,8	-25,9
FTSE-100 (Великобритания)	3941	0,7	3,9	0,6	-2,0	-11,0
BVSP (Бразилия)	96205	-0,7	2,5	12,9	15,0	16,8

Мировые товарные рынки

25.03.2019	Значение* мар.2019	Изменение за месяц*, мар.2019	Изменение за месяц, фев.2019	Изменение за год*, мар.2019	Изменение за год, фев.2019	Изменение за год, январ.2019
Brent, долл./барр.**	66,6	3,4	7,3	-0,4	-2,0	-12,9
URALS, долл./барр.	65,5	2,3	7,1	2,5	1,3	-12,8
Золото, долл./тр.унц.***	1303	-1,3	2,2	-1,7	-1,2	-3,1
Алюминий, долл./т****	1868	0,4	0,7	-9,9	-14,9	-16,7
Никель, долл./т****	13051	3,4	10,6	-2,5	-7,2	-11,2
Медь, долл./т****	6452	2,9	5,7	-5,0	-10,5	-16,3

Примечание: ** - цена фьючерса, *** - вечерний фиксинг в Лондоне, **** - официальные данные по ценам LME