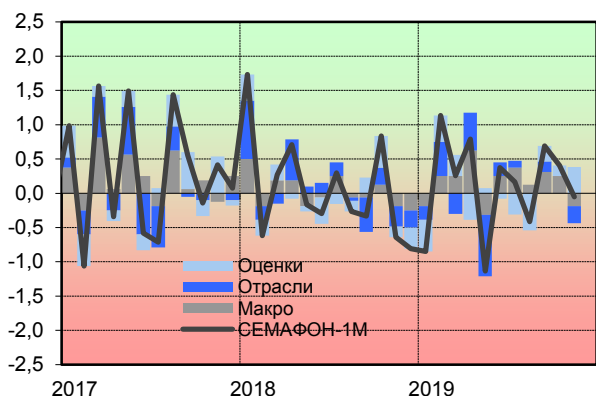
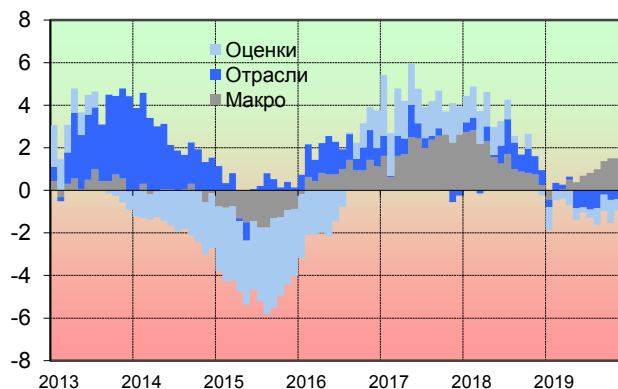


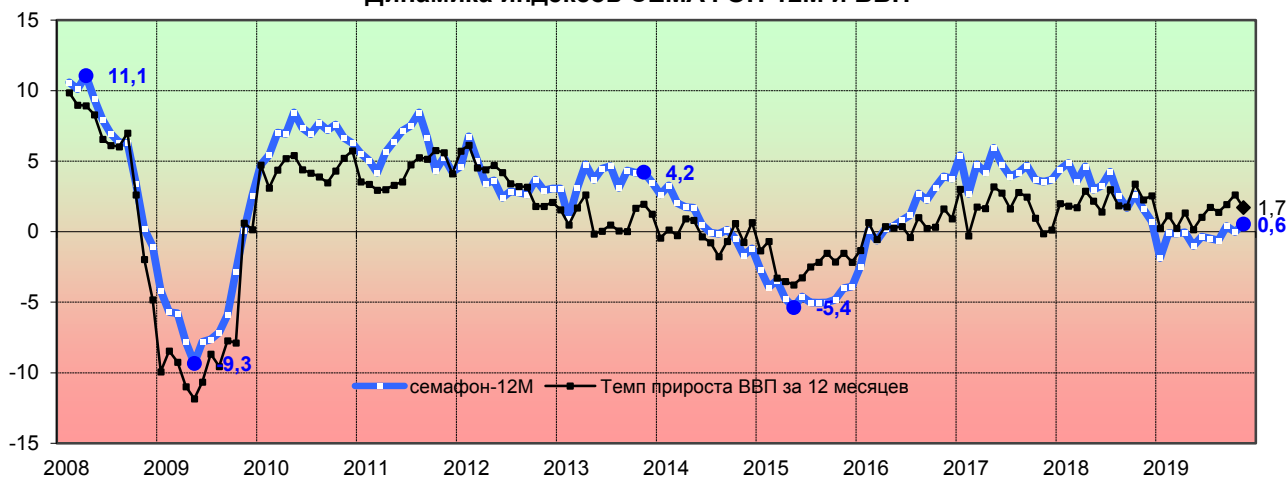
Ежемесячная динамика компонент СЕМАФОН -1М



Накопленная за 12 месяцев динамика компонент СЕМАФОН-12М



Динамика индексов СЕМАФОН-12М и ВВП



В ноябре 2019 г. предварительная оценка индекса СЕМАФОН-1М снизилась до -0,05 по сравнению с 0,76 в предыдущем месяце. Благодаря относительно благоприятной ситуации на мировых финансовых и товарных рынках (см. приложение), вклад оценок перспектив российской экономики третий месяц подряд остается положительным. Росту деловой активности в ноябре по-прежнему способствовали увеличение загрузки мощностей, улучшение потребительских настроений и рост фондовых индексов. Вклад показателей «Макро» и «Отрасли», впервые за последние шесть месяцев, оказался отрицательным и свел на нет вклад «Оценок» (левый верхний график). Ухудшение ситуации в экономике, помимо платных услуг и грузооборота, было вызвано негативной динамикой в ноябре во внешней торговле, в строительстве и пассажирообороте. Среди отраслей рост экономики сдерживали текстильное производство, обработка древесины, нефтепродукты, химическая промышленность, металлургия и электроника.

СЕМАФОН-12М, сводный показатель за 12 месяцев (нижний график), в ноябре 2019 года повысился до 0,56 против -0,03 в предыдущем месяце. Продолжительные колебания около нулевой отметки указывают на отсутствие стабильного преобладания положительных или негативных сигналов в российской экономике. В ноябре, как и в предыдущие несколько месяцев, вклад компоненты «Макро» остается положительным, в то время как негативный вклад в СЕМАФОН внесли две компоненты индекса - «Отрасли» и «Оценки».

Улучшение индекса СЕМАФОН-12М в ноябре разошлось с понижательной динамикой индекса ВВП, который рассчитывается Институтом ВЭБ.РФ. В годовом выражении оценка роста экономики снизилась до 1,7% против 2,6% в октябре (нижний график). В декабре сближение двух индексов, скорее всего, продолжится. Благоприятная ситуация на мировых финансовых и товарных рынках в конце года вряд ли компенсирует слабые данные о динамике промышленности, грузооборота, платных услуг и реальных

* - 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 (40), оценочным индикаторам российской экономики (26).

	дек.18	янв.19	фев.19	мар.19	апр.19	май.19	июн.19	июл.19	авг.19	сен.19	окт.19	ноя.19
ВВП в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	0,1	-0,1	0,2	-0,4	1,4	-0,8	0,4	0,6	-0,1	0,3	0,6	-0,5
% г/г	2,6	0,2	1,2	0,2	1,3	0,2	1,0	1,7	1,4	1,9	2,6	1,7
Промышленность в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-0,6	0,1	1,1	-1,0	1,3	-0,7	0,4	-0,4	0,6	0,0	0,1	0,1
% г/г	2,0	1,1	4,1	1,2	4,6	0,9	3,3	2,8	2,9	3,0	2,6	0,3
Грузооборот транспорта												
% м/м (сс)	0,4	0,5	-0,2	1,7	0,9	-2,1	-0,6	-0,4	0,0	-0,2	0,0	-1,1
% г/г	3,2	2,3	1,8	2,5	2,6	0,9	0,4	-1,1	-0,7	0,0	0,0	-1,5
Пассажиروоборот транспорта												
% м/м (сс)	-1,7	0,5	-10,9	24,9	-5,4	9,6	17,5	14,2	2,1	-15,2	-9,2	-12,2
% г/г	-1,9	1,9	0,7	11,5	-8,4	-0,8	0,6	-1,3	1,1	1,2	3,7	-1,7
Первичный дефицит бюджета												
% ВВП 1 м	-6,3	5,3	1,0	3,6	2,6	6,2	3,8	5,5	6,4	4,9	0,7	-0,9
% ВВП 12 м	3,3	3,4	3,3	3,5	3,7	3,9	3,9	3,8	3,7	3,5	3,1	2,6
Сельское хозяйство в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	5,0	-0,7	0,3	0,6	0,2	0,0	-0,1	3,5	-3,4	3,3	4,2	-3,2
% г/г	0,5	0,7	1,0	1,5	1,4	1,0	1,1	6,2	3,4	5,6	5,2	5,8
Реальная заработная плата в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-0,3	0,4	-0,2	1,0	0,7	0,2	0,5	0,6	0,1	0,3	1,2	#Н/Д
% г/г	2,9	1,1	0,0	2,3	3,1	1,6	2,9	3,0	2,4	3,1	3,8	#Н/Д
Ввод площади жилых домов												
% м/м (сс)	3,2	-2,0	7,4	1,6	2,3	0,9	-1,4	6,2	-4,7	-3,2	3,3	2,3
% г/г	-8,9	-16,7	-3,2	1,2	6,7	30,9	11,8	26,2	14,1	5,5	13,4	16,0
Торговля в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-0,2	-0,2	-0,1	0,3	0,3	-0,2	0,3	-0,3	0,0	0,1	0,5	0,7
% г/г	2,7	2,0	2,1	1,7	1,8	1,5	1,6	1,2	0,8	0,7	1,7	2,3
Платные услуги в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-0,3	-0,1	0,2	-0,6	0,9	-0,6	-0,7	0,2	0,2	-0,1	-0,2	0,0
% г/г	0,1	-1,3	0,3	-0,8	-0,2	-1,0	-2,1	-1,7	-0,9	-0,1	-0,5	-0,6
Индекс инвестиционной активности												
% м/м (сс)	-0,7	2,2	-0,9	-0,8	1,7	-0,2	-0,1	0,1	0,4	0,4	-1,1	-0,1
% г/г	-1,5	-2,5	0,6	0,2	1,1	-0,5	1,1	0,6	0,6	0,1	-1,0	0,8
Строительство в сопоставимых ценах												
% м/м (сс)	-1,4	5,7	-2,0	-1,4	2,5	-0,4	-1,3	1,1	-0,6	0,8	-1,3	-0,1
% г/г	2,6	0,1	0,3	0,2	0,0	0,2	0,1	0,2	0,3	0,8	1,0	0,2
Инфляция												
% м/м (сс)	0,5	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3
% г/г	4,3	5,0	5,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,6	4,3	4,0	3,8	3,5
Доля безработных в экономически активном населении												
% (сс)	4,8	4,6	4,7	4,6	4,7	4,6	4,5	4,6	4,5	4,7	4,6	4,6
Международные резервы, млрд. долл.												
на конец мес.	468,5	475,9	482,6	487,8	491,1	495,2	518,4	519,8	529,1	530,9	540,9	542,0
Курс доллара к рублю, руб./долл.												
ср.мес.	67,3	67,3	65,9	65,1	64,6	64,8	64,2	63,2	65,5	65,0	64,4	63,9
Urals, долл./барр.												
ср.мес.	57,6	59,9	63,9	66,0	71,5	70,9	61,9	63,3	59,4	61,1	58,5	63,3
Внешняя торговля, млрд. долл.												
Экспорт	40,8	30,8	34,7	37,0	36,7	32,2	32,8	33,0	33,8	35,0	36,1	35,1
Импорт	22,4	16,4	18,2	21,0	22,1	20,0	20,0	22,3	21,8	20,9	23,7	22,9

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

	дек.18	янв.19	фев.19	мар.19	апр.19	май.19	июн.19	июл.19	авг.19	сен.19	окт.19	ноя.19
Промышленность												
% м/м (сс)	-0,6	0,1	1,1	-1,0	1,3	-0,7	0,4	-0,4	0,6	0,0	0,1	0,1
% г/г	2,0	1,1	4,1	1,2	4,6	0,9	3,3	2,8	2,9	3,0	2,6	0,3
Добыча полезных ископаемых												
% м/м (сс)	-0,3	-0,4	0,9	0,6	0,0	-0,8	0,4	0,3	0,7	-0,3	-0,4	-0,4
% г/г	6,3	4,8	5,1	4,3	4,2	2,8	2,3	3,0	3,1	2,5	0,9	1,4
Обрабатывающие производства												
% м/м (сс)	-0,6	0,8	1,6	-2,2	1,9	-1,2	0,3	-0,9	0,8	0,3	1,1	1,1
% г/г	0,0	-1,0	4,6	0,3	4,7	-1,0	3,4	2,8	2,7	3,2	3,7	0,1
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака												
% м/м (сс)	-1,1	1,4	0,3	-1,8	1,4	-0,4	-1,5	1,1	0,4	2,3	0,2	1,2
% г/г	5,3	4,1	5,9	2,0	5,1	-1,2	-1,9	3,7	0,9	6,0	4,9	4,1
текстильное и швейное производство												
% м/м (сс)	-1,1	1,9	0,1	-1,8	2,2	-1,8	1,9	0,4	0,4	-1,9	3,1	-0,2
% г/г	0,6	-1,4	-0,4	-2,7	-2,0	-7,8	-6,0	-0,6	0,5	3,0	7,2	3,7
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви												
% м/м (сс)	2,8	-3,9	0,6	-3,7	4,3	-1,2	-3,0	-0,1	-8,3	2,6	1,0	3,5
% г/г	-2,6	-7,0	-0,5	-1,0	3,1	-2,4	-6,8	2,9	-13,6	2,3	4,0	10,7
обработка древесины и производство изделий из дерева												
% м/м (сс)	-0,5	2,9	-3,6	0,7	-1,7	-0,6	1,2	0,7	-2,0	-2,8	0,6	-0,6
% г/г	13,8	11,5	8,2	7,4	9,9	6,1	6,6	8,4	2,7	0,7	1,2	-1,2
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность												
% м/м (сс)	1,4	2,3	-3,1	0,9	-1,4	-1,8	1,7	-4,5	1,2	-0,3	-0,3	1,4
% г/г	7,6	10,7	2,2	4,9	5,1	-3,0	-3,8	-7,3	0,4	3,4	-1,4	5,6
производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов												
% м/м (сс)	-0,3	0,1	0,7	-2,4	2,5	-2,9	1,2	2,7	0,3	-0,1	3,5	-1,7
% г/г	0,2	1,2	5,2	-0,4	4,3	-4,3	-4,8	-0,5	3,3	-0,7	6,8	4,1
химическое производство												
% м/м (сс)	-0,8	-2,1	0,9	1,3	7,1	-6,1	1,8	-1,0	2,0	-0,9	2,2	-2,1
% г/г	6,1	2,8	3,1	4,2	14,3	0,2	5,3	5,9	8,9	6,7	9,9	3,6
производство резиновых и пластмассовых изделий												
% м/м (сс)	-0,1	-0,3	-1,6	0,1	0,8	-4,0	-0,3	0,5	-0,5	2,7	-0,5	2,0
% г/г	1,3	2,8	3,6	1,8	8,1	-5,1	-4,6	1,6	0,5	5,2	1,9	2,7
производство прочих неметаллических минеральных продуктов												
% м/м (сс)	-0,1	0,0	-2,7	1,5	0,6	-0,3	-0,8	-0,5	-0,8	0,5	0,2	0,7
% г/г	2,0	7,2	9,8	8,2	10,5	5,4	1,7	3,3	0,0	3,6	2,6	0,1
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий												
% м/м (сс)	-2,7	11,5	3,5	-7,9	0,9	2,7	-2,3	-4,6	2,9	-0,6	1,7	-6,5
% г/г	-4,8	0,9	8,8	-1,9	-0,7	-0,8	13,4	1,2	1,7	3,5	-0,5	-4,9
производство компьютеров, электронных и оптических изделий												
% м/м (сс)	8,6	-17,3	10,4	4,4	-1,8	-2,8	20,1	-5,0	6,0	8,2	4,7	-8,8
% г/г	17,3	-8,3	7,7	3,9	-1,3	-12,2	37,9	0,6	12,2	27,6	32,2	-14,0
производство электрического оборудования												
% м/м (сс)	7,1	-13,6	-0,4	3,2	0,3	-0,5	10,6	-4,1	-2,3	4,5	-5,4	-1,7
% г/г	12,8	-14,1	-2,9	-0,8	1,9	-4,4	9,2	7,2	-5,8	10,4	1,5	2,3
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки												
% м/м (сс)	-4,7	-2,8	7,5	-7,3	-3,2	0,0	5,7	-3,2	-5,1	-0,5	4,5	4,2
% г/г	-6,2	-10,6	5,7	3,3	-5,8	-10,0	-4,5	-0,9	-12,4	-10,1	6,0	6,0
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов												
% м/м (сс)	-1,6	-1,8	0,5	-5,3	5,8	-2,1	0,2	2,9	-1,8	-1,7	-1,8	-2,3
% г/г	8,0	-2,7	7,9	3,4	6,5	-5,5	-5,1	8,6	-3,4	-2,5	-6,6	-14,6
производство прочих транспортных средств и оборудования												
% м/м (сс)	7,7	0,5	5,3	4,2	8,5	-4,4	-8,8	2,2	4,6	0,1	-2,3	-7,0
% г/г	2,1	-37,4	-16,7	-20,3	-9,9	-11,2	-28,4	-2,2	-6,9	-3,7	-5,6	-2,4
ремонт и монтаж машин и оборудования												
% м/м (сс)	-6,3	0,3	-1,2	-1,1	-0,2	-1,3	-3,0	-5,8	-3,1	-5,1	-5,2	-1,7
% г/г	-11,6	3,3	10,0	10,3	17,0	10,7	9,3	12,9	12,6	3,8	-4,1	3,7
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды												
% м/м (сс)	0,8	-1,9	-0,4	0,2	2,2	1,6	1,1	-0,2	-0,3	-0,1	-2,6	-2,6
% г/г	4,4	0,5	-0,5	-3,1	2,3	1,6	1,6	1,7	2,5	2,7	0,7	-1,8

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

	дек.18	январ.19	февр.19	мар.19	апр.19	май.19	июн.19	июл.19	авг.19	сен.19	окт.19	ноя.19
Индикаторы делового цикла Института "Центр развития" НИУ ВШЭ												
Опережающий	-2,3	-2,6	-3,3	-1,3	-2,0	-2,8	-1,5	-1,8	-2,8	-1,0	-2,2	-0,7
Синхронный	1,8	0,7	2,9	1,2	2,8	0,3	1,8	2,1	1,8	2,4	2,4	#Н/Д
Запаздывающий	0,3	0,1	-0,5	-1,3	-0,5	0,3	0,7	0,0	-0,6	-0,7	-1,1	#Н/Д
Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей												
Сводный	51,7	50,9	50,1	52,8	51,8	49,8	48,6	49,3	49,1	46,3	47,2	45,6
Индекс Markit PMI сферы услуг												
Сводный	54,4	54,9	55,3	54,4	52,6	52,0	49,7	50,4	52,1	53,6	55,8	55,6
Совокупный индекс Markit PMI												
Сводный	53,9	53,6	54,1	54,6	53,0	51,5	49,2	50,2	51,5	51,4	53,3	52,9
Индексы Росстата России												
Загрузка мощностей (Росстат)												
добыча	71,0	68,0	68,0	69,0	69,0	69,0	69,0	69,0	69,0	69,0	70,0	70,0
обработка	65,0	62,0	63,0	63,0	63,0	64,0	64,0	64,0	63,0	64,0	65,0	66,0
распределение	69,0	66,0	65,0	63,0	62,0	62,0	60,0	58,0	58,0	58,0	60,0	61,0
Индекс предпринимательской уверенности												
добыча	-4,0	-1,0	0,0	1,0	3,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	-2,0	-4,0
обработка	-8,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-1,0	-1,0	-1,0	-2,0	-2,0	-3,0	-5,0
распределение	5,0	-5,0	-5,0	-7,0	-8,0	-8,0	-6,0	-5,0	0,0	2,0	2,0	3,0
Индексы потребительских настроений Левада-центр												
ИПН	88,7	88,7	93,6	98,5	97,9	97,3	97,9	98,5	99,1	99,7	100,4	101,0
ИПН, СС	89,0	92,6	93,0	98,9	95,0	95,4	95,1	98,0	99,6	98,9	100,2	105,5
Индексы Банка России												
Индекс потребительских настроений												
ИПН	89,0	86,3	87,8	92,2	89,1	93,8	92,9	90,7	90,3	93,2	94,1	97,1
ИПН, ожидания	93,5	91,2	93,2	98,1	95,7	101,1	98,0	95,4	94,9	97,8	99,0	100,9
ИПН, текущее с	82,3	79,1	79,7	83,2	79,3	82,7	85,4	83,8	83,5	86,3	86,8	91,4
Индексы оценок перспектив макроэкономических показателей												
Производство	113,1	110,6	113,8	114,9	113,7	112,3	113,4	111,9	106,9	110,8	111,1	109,6
Безработица	61,0	55,6	58,5	64,3	58,4	61,2	65,4	60,1	59,2	59,7	58,6	59,9
Коррупция	54,4	53,5	54,0	59,5	56,4	55,6	58,2	55,1	54,5	53,5	58,5	57,3
Мат.положение	73,6	70,3	72,6	80,8	78,2	82,2	80,6	76,9	74,3	78,5	76,9	80,8
Ожидаемая населением инфляция												
% г/г	10,2	10,4	10,1	9,1	9,4	9,3	9,4	9,4	9,1	8,9	8,6	8,3
Ценовые ожидания предприятий												
Индекс (СС)	16,6	18,7	12,8	10,6	9,6	9,3	9,9	9,0	8,8	8,3	8,2	8,3
Новостной индекс неопределенности экономической политики												
Россия	175	335	125	203	223	256	309	318	186	326	374	431
Фондовые индексы												
Индекс РТС	1107	1161	1195	1202	1248	1258	1352	1375	1280	1354	1359	1452
Индекс ММВБ	2373	2456	2498	2485	2558	2591	2749	2759	2673	2789	2774	2946

Данный обзор подготовлен сотрудниками Института исследований и экспертизы ВЭБ-РФ 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.

Пересмотр сентября 2019 г. В связи с тем, что Росстат для части показателей прекратил публикацию, перешел на новые, изменил оперативность обновления, изменил методологию расчета, в список компонент индекса СЕМАФОН был внесен ряд изменений.

Мониторинг мировых финансовых и товарных рынков

Мировые валюты (курс доллара к нацвалютам)

24.12.2019	Значение* дек.2019	Изменение за месяц*, дек.2019	Изменение за месяц, ноя.2019	Изменение за год*, дек.2019	Изменение за год, ноя.2019	Изменение за год, окт.2019
российский рубль**	63,1	1,1	0,8	6,6	3,7	2,4
евро***	1,11	0,4	0,0	-2,5	-2,8	-3,7
канадский доллар	1,32	0,3	-0,4	1,9	-0,3	-1,3
норвежская крона	9,06	0,9	0,0	-4,8	-7,4	-9,7
фунт стерлингов***	1,31	1,7	-2,0	3,4	-0,2	-2,8
австралийский доллар***	0,69	0,5	0,5	-4,3	-5,7	-4,3
китайский юань	7,00	0,0	1,1	-1,8	-1,1	-2,4
аргентинское песо	59,89	-0,3	-2,0	-36,8	-39,1	-36,7
турецкая лира**	5,59	2,5	0,8	-5,2	-6,1	1,1
южноафриканский рэнд	14,5	2,2	0,7	-1,9	-4,7	-2,6
южнокорейский вон	1178	-0,9	1,6	-4,7	-3,3	-4,6
индийская рупия	71,2	0,4	-0,6	-0,8	0,7	3,6
бразильский реал	4,12	0,6	-1,5	-5,8	-9,0	-8,1
польский злотый	3,85	0,6	0,5	-2,1	-2,3	-3,7
саудовский риял	3,75	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
украинская гривна**	23,59	3,3	1,9	17,7	14,7	13,3
белорусский рубль**	2,107	-2,5	0,1	1,3	3,2	3,3
казахстанский тенге**	385	0,8	0,4	-3,2	-4,5	-5,5

Примечание: * - оценка по имеющимся на 24.12.2019 данным, ** - официальный курс следующего дня, *** - прямая котировка.

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

Мировые фондовые индексы

24.12.2019	Значение* дек.2019	Изменение за месяц*, дек.2019	Изменение за месяц, ноя.2019	Изменение за год*, дек.2019	Изменение за год, ноя.2019	Изменение за год, окт.2019
RTSI (Россия)	1487	2,4	7,1	34,3	29,0	19,1
DJIA (США)	28136	1,2	3,9	18,2	10,2	4,6
NASDAQ (США)	8754	2,8	5,4	28,6	17,9	7,6
NIKKEI 225 (Япония)	23654	1,8	4,8	12,6	5,8	-2,3
DAX (Германия)	13214	0,2	5,4	22,3	16,0	7,3
SSEC (КНР)	2950	0,9	-0,7	14,9	11,0	11,2
FTSE-100 (Великобритания)	7395	0,7	1,7	8,9	4,3	1,4
BVSP (Бразилия)	112527	4,5	2,9	29,0	23,2	24,5

Мировые товарные рынки

24.12.2019	Значение* дек.2019	Изменение за месяц*, дек.2019	Изменение за месяц, ноя.2019	Изменение за год*, дек.2019	Изменение за год, ноя.2019	Изменение за год, окт.2019
Brent, долл./барр.**	64,8	3,3	5,0	13,0	-5,4	-25,8
URALS, долл./барр.	67,2	5,1	8,1	19,5	-1,2	-26,1
Золото, долл./тр.унц.***	1475	0,1	-1,5	18,0	20,6	23,0
Алюминий, долл./т****	1768	-0,3	3,2	-8,2	-8,6	-15,6
Никель, долл./т****	13836	-9,3	-11,1	27,8	35,2	39,2
Медь, долл./т****	6049	3,3	2,0	-0,6	-5,4	-7,6

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