

# КРИЗИСНЫЙ ЦИКЛ В США С 1929 ГОДА

## ЧАСТЬ 12

### ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2019 ГОДА

Robin Goodfellow, июнь 2019

#### 1. Кризис приближается

##### 1.1 Точка перелома, вероятно, пересечена

Мы часто подчеркивали недостатки нашего метода анализа. Он подлежит постоянному пересмотру<sup>1</sup> данных, что может привести к изменениям в интерпретации событий и задержке публикации примерно на квартал.

Публикация данных за первый квартал, таких как пересмотр данных за четвертый квартал, предполагает, что точка перелома, отделяющая то, что мы называем периодом расширения от периода сжатия, вероятно, достигнута. В этом случае это точка перелома второго подцикла. Как мы показали, этот одиннадцатый цикл, согласно нашим обозначениям и анализу, был отмечен двумя внутренними подциклами. Первый, завершение которого мы отметили в конце 2016 года, не привел к кризису перепроизводства. Он остановился, и открылся новый цикл. Весьма вероятно, что последний достиг своей точки перелома. Исходя из этого, он прошел фазу оздоровления, которую мы также называем «волной замедления», и фазу процветания. Две фазы, которые нам еще

---

<sup>1</sup> Гораздо большему, чем мы думали, когда писали книгу по стабилизированным данным. С другой стороны, они также зависят от базовых изменений.

предстоит пройти, это фаза высокого процветания (пост-процветание), отмеченная возвращением тенденций перепроизводства, и фаза, предшествующая кризису перепроизводства, фаза безудержного перепроизводства и чрезмерной спекуляции, и которую мы называем также «волной ускорения». Одна из задач нашего анализа состоит в том, чтобы обнаружить, если не предвидеть наступление этой последней фазы, которая объявляет кризис перепроизводства.

Показатель, которому мы отдаем предпочтение, в Таблице 1.15: «Цены, затраты и прибыль на единицу реальной валовой добавленной стоимости нефинансового внутреннего корпоративного бизнеса»<sup>2</sup> - это отношение между общей суммой процентов и общей суммой прибыли либо то, что мы называем отношением  $i / p$ .

Для этого подцикла эволюция этого отношения выглядит следующим образом:

Дата: год; квартал	Отношение $i/p$
2016 ; 04	0,296875
2017 ; 01	0,282442748
2017 ; 02	0,270676692
2017 ; 03	0,283464567
2017 ; 04	0,276923077
2018 ; 01	0,27480916
2018 ; 02	0,255474453
2018 ; 03	0,237762238
2018 ; 04	0,244755245
2019 ; 01	0,25

	Конец волны ускорения первого цикла
	Точка перелома для периода расширения подцикла норм и отношений

То, что не было ясно во время публикации предыдущих данных, кажется, прояснилось. Точка перелома, самая низкая точка отношения  $i / p$ , была пересечена в третьем квартале 2018 года. Хотя

2 <https://apps.bea.gov/iTable/iTable.cfm?reqid=19&step=2#reqid=19&step=2&isuri=1&1921=survey>

ВВП первого квартала 2019 года показал отличный результат (3,2%), прибыль резко упала.

Поэтому, если это подтвердится, цикл уже вступил в фазу высокого процветания (пост-процветания) или, возможно, что нужно установить на заключительном этапе периода накопления, в фазу, которую мы называем «волна ускорения», которая обычно объявляет кризис<sup>3</sup>.

Теперь давайте посмотрим на эволюцию других норм и отношений.

Отношение основного капитала к прибыли дает следующий результат:

Год	Квартал	Отношение к/р
2016	04	1,2578125
2017	01	1,236641221
2017	02	1,210526316
2017	03	1,267716535
2017	04	1,238461538
2018	01	1,229007634
2018	02	1,189781022
2018	03	1,132867133
2018	04	1,146853147
2019	01	1,220588235

Потенциальная точка перелома подцикла достигнута в третьем квартале 2018 года.

---

3 Но мы видели, что существуют циклы с несколькими волнами ускорения.

Эволюция различных приближений «нормы прибыли» выглядит следующим образом:

Год	Квартал	Корпоративная норма прибыли	Общая норма прибыли	Норма прибыли в добавленной стоимости
2016	04	0,14050494	0,342377261	0,12319538
2017	01	0,142701525	0,341432225	0,124880839
2017	02	0,146314631	0,34754522	0,127516779
2017	03	0,139254386	0,338481338	0,122115385
2017	04	0,142700329	0,343225806	0,124879923
2018	01	0,143640351	0,343629344	0,125478927
2018	02	0,149400218	0,347826087	0,129981025
2018	03	0,156798246	0,354755784	0,135673624
2018	04	0,156626506	0,357326478	0,135416667
2019	01	0,148148148	0,346104725	0,129032258

Согласно нормам прибыли, максимум подцикла, похоже, будет достигнут в третьем или четвертом квартале 2018 года.

Выражения различных «норм прибавочной стоимости» следующие:

Год	Квартал	Прибыль/зарплата	(Прибыль + Процент) / Зарплата	(Стоимость - Основной капитал - Зарплата) / Зарплата
2016	04	0,208809135	0,270799347	0,432300163
2017	01	0,211290323	0,270967742	0,430645161
2017	02	0,216965742	0,275693312	0,438825449
2017	03	0,206168831	0,26461039	0,426948052
2017	04	0,211726384	0,270358306	0,433224756
2018	01	0,212662338	0,271103896	0,433441558
2018	02	0,221324717	0,277867528	0,439418417
2018	03	0,232142857	0,287337662	0,448051948
2018	04	0,232899023	0,28990228	0,45276873
2019	01	0,220421394	0,275526742	0,439222042

Здесь потенциальная точка перелома датируется четвертым кварталом 2018 года, независимо от определения нормы прибавочной стоимости.

## 1.2 Проекция волны ускорения

Расчет проекции для предвидения начала волны ускорения сталкивается с несколькими препятствиями.

Во-первых, метод доказан для циклов с одной волной ускорения, а этот цикл перешел ко второму подциклу.

Тем не менее, мы можем попытаться выполнить расчет по данным второго подцикла. Но и здесь мы сталкиваемся с трудностями.

В апреле 2017 года в обновлении №6 мы начали подвергать сомнению долговечность волны ускорения. Если кризис перепроизводства отступит, все еще существует вероятность финансового непредсказуемого кризиса, как показал восьмой цикл. Опубликованные данные за первый квартал 2017 года, обнародованные в июне 2017 года, подтвердили, что волна ускорения прошла. Первая волна ускорения, если мы используем синтез обоих методов ее определения, длилась четыре квартала, с первого квартала до четвертого квартала 2016 года. Этот анализ был основан на данных, доступных в июне 2017, и именно на основе этих данных мы рассчитывали объявить, что волна ускорения закончилась. Конец подцикла еще не был очевиден, потому что была жива гипотеза о новой волне, идущей вслед за первой (что было бы новым случаем в истории циклов). Это допущение будет исключено при пересмотре общих данных за июль 2017 года и публикации данных за второй квартал 2017 года в августе 2017 года. Поэтому мы заявили, что в то время было ясно, что подцикл, соответствующий первой волне ускорения закончился и нам пришлось ждать, чтобы обнаружить новую волну ускорения, чтобы составить прогноз даты следующего кризиса перепроизводства. Все еще не исключалась гипотеза о кризисе в финансовой сфере, независимо от кризиса перепроизводства. В то же время этот пересмотр поставил практическую проблему, поскольку он определенно установил точку перелома в периоде расширения цикла норм и отношений в третьем квартале 2014 года и пятиквартальную синтетическую волну ускорения вместо четырехквартальной. Новый общий пересмотр данных в июле 2018 года значительно изменил форму волны ускорения. Волна

ускорения ослабевала до третьего квартала 2017 года, а не заканчивалась в четвертом квартале 2016 года. Мы решили сохранить результаты, полученные на основе данных, которые позволили сделать прогноз, и пришли к выводу, что конец подцикла приходится на четвертый квартал 2016 года. Итак, отправной точкой для следующего анализа подцикла является четвертый квартал 2016 года. Когда мы рассчитываем направление от этой даты, результат вычисления уравнений не имеет значения. Одной из причин является наличие максимума в третьем квартале 2017 года. Если мы начнем с этой точки, а не с четвертого квартала 2016 года, мы получим следующие уравнения:

Нормы и отношения	Уравнение кривой направления	Потенциальная дата запуска волны ускорения
Отношение i/p	$y = 0,0013x^2 - 0,0175x + 0,3047$	2019 ; 4
Отношение k/p	$y = 0,0071x^2 - 0,0719x + 1,349$	2019; 1
Корпоративная норма прибыли (tpe)	$y = -0,0007x^2 + 0,0083x + 0,1296$	2019; 2
Общая норма прибыли (tpg)	$y = -0,0008x^2 + 0,0083x + 0,3294$	2019; 1
Норма прибыли в добавленной стоимости (tpva)	$y = -0,0006x^2 + 0,0064x + 0,1147$	2019; 2
Норма прибавочной стоимости (прибыль/зарплата) (tpls)	$y = -0,001x^2 + 0,012x + 0,1923$	2019; 3
Норма прибавочной стоимости (Прибыль + Процент /Зарплата) (tplis)	$y = -0,001x^2 + 0,0113x + 0,2518$	2019; 2
Общая норма прибавочной стоимости (Стоимость - Зарплата - Основной капитал / Зарплата) (tplg)	$y = -0,0008x^2 + 0,01x + 0,4159$	2019; 3

Серия i / p, которой мы отдаем наибольшее предпочтение, указывает на четвертый квартал 2019 года.

## 1.3 Анализ скользящих средних

### 1.3.1 Коэффициент $i / p$

2008	1	1,178	1,136	1,159	1,137	1,137	Декабрь 2007
2008	2	1,036	1,101	1,098	1,121	1,111	
2008	3	0,879	0,956	1,021	1,036	1,063	
2008	4	1,149	1,005	1,016	1,052	1,059	
2009	1	1,078	1,111	1,031	1,032	1,058	
2009	2	1,052	1,065	1,09	1,037	1,037	Июнь 2009
2009	3	0,913	0,981	1,011	1,041	1,009	
2009	4	0,849	0,883	0,939	0,972	1,002	
2010	1	0,908	0,876	0,89	0,932	0,961	
2010	2	0,984	0,944	0,908	0,91	0,941	
2010	3	0,873	0,929	0,922	0,9	0,903	
2010	4	1,038	0,95	0,962	0,947	0,923	
2011	1	1,092	1,065	0,996	0,993	0,974	
2011	2	0,865	0,973	0,994	0,962	0,966	
2011	3	0,978	0,917	0,975	0,99	0,965	
2011	4	0,972	0,975	0,934	0,974	0,987	
2012	1	0,993	0,982	0,981	0,948	0,978	
2012	2	0,979	0,986	0,981	0,981	0,954	
2012	3	1,064	1,021	1,012	1,002	0,997	
2012	4	0,959	1,01	1	0,998	0,993	
2013	1	0,9	0,93	0,974	0,975	0,979	
2013	2	1	0,948	0,952	0,98	0,98	
2013	3	1,027	1,014	0,973	0,969	0,989	
2013	4	1,007	1,017	1,011	0,982	0,977	
2014	1	1,066	1,037	1,034	1,025	0,999	
2014	2	0,925	0,993	0,998	1,005	1,004	
2014	3	0,936	0,931	0,975	0,983	0,991	
2014	4	1,006	0,97	0,954	0,982	0,987	
2015	1	1,054	1,03	0,998	0,978	0,996	
2015	2	1,028	1,041	1,029	1,005	0,988	
2015	3	1,002	1,015	1,027	1,022	1,005	
2015	4	1,121	1,061	1,05	1,051	1,043	
2016	1	0,963	1,038	1,026	1,026	1,032	
2016	2	1,09	1,025	1,055	1,042	1,04	
2016	3	1,015	1,051	1,022	1,044	1,036	
2016	4	1,051	1,033	1,051	1,029	1,046	
2017	1	0,951	1	1,005	1,024	1,013	
2017	2	0,958	0,955	0,986	0,993	1,011	
2017	3	1,047	1,002	0,984	1,001	1,004	
2017	4	0,977	1,011	0,993	0,982	0,996	
2018	1	0,992	0,985	1,005	0,993	0,984	
2018	2	0,93	0,961	0,966	0,986	0,981	
2018	3	0,931	0,93	0,951	0,958	0,976	
2018	4	1,029	0,978	0,961	0,969	0,971	
2019	1	1,021	1,025	0,993	0,976	0,979	

	Кризис 2007-2009
	Точка перелома периода расширения подциклов
	Волна ускорения по скользящим средним
	Индекс предшественника новой волны ускорения?

Мы можем, возможно, проанализировать предпосылки новой волны, поскольку два столбца превышают 1 (признак прогрессии от одного квартала к другому), но волна ускорения имеет значение только в том случае, если три столбца превышают 1 для двух кварталов. Поэтому, исходя из текущих данных, мы заключаем, что в лучшем случае волна ускорения начнется в следующем квартале, будет явно подтверждена в третьем квартале и откроет возможность кризиса, начиная с четвертого квартала. В то же время анализ прогноза по кривым направления дает четвертый квартал 2019 года в качестве отправной точки волны ускорения и, следовательно, отодвигает перспективу кризиса до 2020 года.

### 1.3.2 Отношение к/р

2008	1	1,112	1,06	1,082	1,063	1,063	Декабрь 2007
2008	2	1,024	1,066	1,047	1,066	1,054	
2008	3	0,886	0,954	1,003	1,004	1,026	
2008	4	1,206	1,036	1,032	1,051	1,042	
2009	1	1,109	1,153	1,062	1,053	1,064	
2009	2	1,065	1,086	1,12	1,063	1,056	Июнь 2009
2009	3	0,931	0,996	1,03	1,065	1,032	
2009	4	0,854	0,894	0,95	0,986	1,021	
2010	1	0,896	0,874	0,895	0,938	0,97	
2010	2	0,984	0,938	0,906	0,913	0,946	
2010	3	0,885	0,935	0,921	0,901	0,908	
2010	4	1,06	0,967	0,973	0,951	0,927	
2011	1	1,099	1,08	1,011	1,004	0,979	
2011	2	0,883	0,986	1,009	0,977	0,978	
2011	3	0,991	0,934	0,988	1,005	0,979	
2011	4	0,978	0,985	0,948	0,985	0,999	
2012	1	0,98	0,979	0,983	0,956	0,984	
2012	2	0,993	0,986	0,983	0,985	0,962	
2012	3	1,056	1,024	1,009	1,001	0,999	
2012	4	0,973	1,013	1,007	1	0,995	
2013	1	0,953	0,963	0,993	0,993	0,991	
2013	2	1,007	0,979	0,977	0,997	0,996	
2013	3	1,041	1,024	1	0,993	1,005	
2013	4	1,013	1,027	1,02	1,003	0,997	
2014	1	1,08	1,047	1,045	1,036	1,019	
2014	2	0,925	0,999	1,004	1,013	1,011	
2014	3	0,936	0,931	0,979	0,987	0,997	
2014	4	1	0,967	0,952	0,984	0,99	
2015	1	1,054	1,027	0,995	0,976	0,997	
2015	2	1,041	1,047	1,032	1,007	0,989	
2015	3	0,973	1,006	1,021	1,016	1	
2015	4	1,121	1,046	1,044	1,047	1,038	
2016	1	0,93	1,02	1,005	1,013	1,021	
2016	2	1,073	0,999	1,038	1,022	1,026	
2016	3	1,009	1,04	1,003	1,03	1,019	
2016	4	1,03	1,019	1,037	1,01	1,03	
2017	1	0,983	1,006	1,007	1,023	1,004	
2017	2	0,979	0,981	0,997	1	1,014	
2017	3	1,047	1,013	1,003	1,009	1,009	
2017	4	0,977	1,011	1	0,996	1,003	
2018	1	0,992	0,985	1,005	0,998	0,995	
2018	2	0,968	0,98	0,979	0,996	0,992	
2018	3	0,952	0,96	0,971	0,973	0,987	
2018	4	1,012	0,982	0,977	0,981	0,98	
						0,997	
2019	1	1,064	1,038	1,009	0,998		

	Кризис 2007-2009
	Точка перелома периода расширения подциклов
	Волна ускорения по скользящим средним

Развитие отношения  $k / p$  предполагает, что обнаружена ранняя волна ускорения. Именно этот факт говорит о том, что он аналогичным же для предыдущих серий ( $i / p$ ). Такая же физиономия встречается для большинства других серий (опубликовано в приложении). Но поскольку мы всегда отдаем предпочтение рядам  $i / p$  и синтезируем различные ряды, а также результаты, полученные с помощью двух методов оценки волн ускорения, мы не считаем, исходя из текущих данных, что цикл вступил в последнюю фазу, предшествующую кризису перепроизводства: фаза перепроизводства, сверхспекуляция, которую мы также называем «волной ускорения».

#### 1.4 Заключение: синтез методов

Что касается (потенциально) расчета скользящих средних (см. выше или в приложении), два уравнения объявляют начало волны ускорения в первом квартале 2019 года (отношение  $k / p$  или  $trp$ ).

Три других уравнения указывают на второй квартал, в то время согласно методу скользящих средних, волна ускорения потенциально начата ( $trp$ ,  $trpa$ ,  $trpis$ ). Синтез, который потребовал бы нескольких подтверждений, отодвигает начало волны на второй квартал. Если скользящие средние подтвердят для этих рядов волну ускорения во втором квартале, вычисление уравнения на этой новой основе позволит сделать более точный синтез.

Два других уравнения указывают на третий квартал 2019 года ( $trps$ ,  $trpg$ ). В первом случае (см. Приложение) волна ускорения потенциально начинается, но не во втором квартале. Как и в случае с предыдущими, потребуется новый расчет с данными за следующий квартал и даже за квартал позднее для серии общей нормы прибавочной стоимости, если потенциальная волна ускорения окажется вероятной.

Наконец, наша предпочтительная серия  $i / p$  указывает на четвертый квартал 2019 года. С точки зрения скользящих средних, как показано ниже, волна ускорения не начинается в первом квартале.

Поскольку наш метод создает синтетическую волну из анализа серии, уделяя при этом особое внимание серии  $i / p$ , мы заключаем, что на основе текущих данных в настоящее время синтетическая волна ускорения не началась. Многие факторы говорят о том, что для какой-то серии она уже начата. Однако окончательный вывод возвращает нас к окончанию 2019 года, что открывает перспективу кризиса, который начнется в 2020 году.

В заключение, синтез имеющихся данных заставляет нас думать, что кризис приближается, но еще не стоит у ворот. Таким образом, в Соединенных Штатах нынешний цикл будет самым длинным периодом накопления в истории современного капиталистического способа производства.

Из данных второго квартала мы сможем уточнить некоторые моменты.

## 2. Инверсия ставок

В презентации, которую сделана во время последнего обновления (обновление 11), мы показали, хотя мы смогли собрать все данные для более полного исследования, только для различия между 10-летними и трехмесячными, 10-летними и 2-летними и 10-летними и годовыми облигациями были отрицательными перед кризисом и даже до волны ускорения в случае разницы между 10-летним курсом и двухлетним курсом.

Поскольку ни один из этих рядов не привел к изменению курса, мы пришли к выводу, что волны ускорения и, следовательно, кризиса перепроизводства, еще не видно на горизонте.

Аналитики после неизбежного кризиса создали свой анализ, среди прочих, на инверсии 5-летних и краткосрочных ставок.

В мае другие серии подчеркивают инверсию ставок. Это касается, например, 10-летней ставки за вычетом трехмесячной ставки, 10-летней ставки за вычетом ставки межбанковских кредитов с избыточными резервными требованиями (не выплачивается в Соединенных Штатах); то же самое касается 5-летних и годовых облигаций.

Все эти факторы явно свидетельствуют о приближении кризиса перепроизводства.

Тем не менее, изменения разницы между 10-летними и 2-летними ставками не произошло. Однако мы показали, что эта серия предвосхитила, по крайней мере, для всех последних циклов, появление волны ускорения. Отсутствие инверсии для этой серии является дополнительным аргументом в пользу нашего анализа.

### 3. Фондовый цикл

#### 3.1 Цены на акции

Исторический рекорд индекса SP500 в ходе торговой сессии был достигнут 1 мая 2019 года (2954,13), а 30 апреля 2019 года (2945,83) - исторический рекорд конца торгов. Последний месячный рекорд был поставлен сентябрь 2018 года; он был побит в апреле 2019 года. Судя по этим данным, самый продолжительный период цикла фондового рынка в истории Соединенных Штатов еще более улучшился. Этот новый рекорд последовал за самым сильным падением в цикле (-20%, минимум этого эпизода фондового рынка был достигнут 26/12/2018)

Мы можем обновить нашу таблицу согласно последним поступившим данным:

Кризисный цикл	Дата максимума фондового цикла	Дата минимума фондового цикла	Продолжительность восходящей фазы цикла фондового рынка (в днях)
Второй цикл	05/01/1953	14/09/1953	
Третий цикл	03/08/1956	22/10/1957	1 054
Четвертый цикл	03/08/1959	25/10/1960	650
Пятый цикл	02/12/1968	26/05/1970	2 960
Шестой цикл	11/01/1973	04/10/1974	961
Седьмой цикл а	13/02/1980	27/03/1980	1 958
Седьмой цикл б	26/11/1980	09/08/1982	244
Восьмой цикл	16/07/1990	11/10/1990	2 898
Девятый цикл	24/03/2000	21/09/2001	3 452
Десятый цикл	11/10/2007	06/03/2009	2 211
Одиннадцатый цикл	01/05/2019 (р)		3 708 (р)

(р) - частично; цикл все еще продолжается, и этот результат может не стать окончательным. Как бы то ни было, восходящая фаза фондового цикла является самой длинной из когда-либо зарегистрированных.

Мы обращаемся к нашему обновлению № 11 для обсуждения возможной перемены в ценах на акции. Выделение волны ускорения будет фактором последующего повышения курса.

Общая эволюция за последние три цикла выглядит следующим образом:



### 3.2 Сводная таблица

Так как мы смогли нарисовать направление кривой для второго подцикла, которое само по себе не соответствует корректирующей гимнастике, мы можем сделать первый набросок подцикла по фазам и та же возможность опубликовать обновленную таблицу, в которой подробно описывается эволюция цен, объема и массы транзакций по фазам<sup>4</sup>.

За исключением фазы пост-процветания, объем транзакций падает вниз в каждой фазе подцикла. Масса транзакций второго подцикла систематически ниже, чем у первого, независимо от рассматриваемой фазы.

Цикл: нумерация циклов и, возможно, промежуточных циклов в каждом цикле.

Строка с порядковым номером цикла, за которым следует  $m$ , дает «массу» транзакций (объем транзакций, деленный на цену); строка, в которой за серийным номером следует символ \$, показывает объем транзакции, выраженный в долларах.

DV: Средние транзакции во время волны замедления.

PP: Средние транзакции на этапе процветания.

<sup>4</sup> Последняя публикация восходит к обновлению №10.

PPP: Среднее количество транзакций на этапе пост-процветания (высокого процветания).

VA: Среднее количество транзакций во время волны ускорения.

VAD: Средние транзакции во время волны ускорения в период депрессии фондового цикла.

SEC: Среднее количество транзакций во время кризиса. Кризис перепроизводства очевиден, и высшая точка была преодолена на предыдущем этапе.

SECVHS: средние транзакции в нисходящей части последовательности входа в кризис. Цены на акции снова растут, так как кризис продолжается, а соотношение  $i / p$  продолжает расти. Это новая гиперспекулятивная часть последовательности входа в кризис. Эта фаза является частью кризисного цикла и цикла норм и отношений в процессе, но, с точки зрения фондового цикла, она открывает следующий цикл. В отличие от восходящей фазы эта фаза обычно присутствует, но имеет тенденцию к сокращению. Когда средняя масса транзакций больше среднего значения самой последовательности входа в кризис (SEC), мы выделяем ее диагоналями, направленными влево (и большой диагональю, если транзакционная активность является наиболее важной в кризисном цикле).

SSC: среднее количество транзакций во время выхода из кризиса.

Фаза, общая для обоих циклов (кризисный цикл и фондовый цикл), где средняя масса транзакций является самой высокой, отображается серым цветом, а фаза, где средняя транзакция является самой низкой, заштрихована горизонтально.

Цикл	VD	PP	PPP	VA	VAD	SEC	SECVHS	SSC
9m	<del>503.718</del>	627.715	609.920	690.016	871.178	1.052.644	<del>1.209.580</del>	1.110.597
9\$	209.753.142	346.768.364	665.794.870	993.438.383	1.158.305.286	1.230.132.437	1.302.229.565	1.253.809.524
9Sp	414,1	553,5	1094,2	<del>1442,9</del>	1341,6	1187,7	<del>1076,6</del>	1129,7
10m	<del>1.470.978</del>	1.498.926	1.935.616	2.280.936	2.499.600	5.111.407	<del>7.793.895</del>	6.406.708
10\$	1.409.100.049	1.782.617.514	2.759.756.840	3.417.616.696	3.374.040.560	5.318.500.118	6.612.158.057	5.850.672.374
10Sp	974,7	1180,1	1425,1	<del>1503,0</del>	1471,3	1138,6	<del>848,2</del>	914,3
11m	3.974.067	2.402.404	<del>1.792.200</del>	1.914.378				
11\$	4.502.513.491	3.573.763.390	3.655.730.081	3.948.008.755				
11Sp	1.152,4	1.551,1	2051,4	<del>2078,4</del>				
11v2m	1.469.015	1.270.634	1.381.075					
11v2\$	3.473.048.944	3.429.584.005	3.778.694.012					
11v2S P	2.368,6	2705,2	2750,7					

## 4. Приложения

### 4.1 Корпоративная норма прибыли

2014	3	0,932	0,925	0,977	0,986	0,995
2014	4	1,002	0,966	0,948	0,983	0,989
2015	1	1,066	1,034	0,998	0,976	0,998
2015	2	1,037	1,051	1,035	1,008	0,988
2015	3	0,974	1,005	1,024	1,019	1,001
2015	4	1,135	1,053	1,048	1,052	1,043
2016	1	0,923	1,022	1,007	1,014	1,023
2016	2	1,074	0,996	1,039	1,023	1,026
2016	3	1,006	1,039	0,999	1,031	1,02
2016	4	1,041	1,023	1,04	1,01	1,033
2017	1	0,985	1,012	1,01	1,025	1,004
2017	2	0,975	0,98	1	1,001	1,015
2017	3	1,051	1,013	1,003	1,012	1,011
2017	4	0,976	1,012	1	0,996	1,005
2018	1	0,993	0,985	1,006	0,998	0,996
2018	2	0,961	0,978	0,977	0,995	0,991
2018	3	0,953	0,957	0,97	0,971	0,987
2018	4	1,001	0,976	0,971	0,977	0,977
2019	1	1,057	1,029	1,003	0,992	0,992

Точка перелома периода расширения подциклов
Волна ускорения (потенциальная для нового подцикла)

### 4.2 Общая норма прибыли

2014	3	0,965	0,958	0,992	0,996	0,999
2014	4	1,003	0,984	0,973	0,995	0,997
2015	1	1,048	1,025	1,005	0,991	1,005
2015	2	1,02	1,034	1,024	1,009	0,997
2015	3	0,987	1,003	1,018	1,014	1,004
2015	4	1,023	1,005	1,01	1,019	1,016
2016	1	1	1,011	1,003	1,007	1,015
2016	2	1,036	1,018	1,02	1,011	1,013
2016	3	1,003	1,019	1,013	1,015	1,01
2016	4	1,009	1,006	1,016	1,012	1,014
2017	1	1,003	1,006	1,005	1,013	1,01
2017	2	0,982	0,993	0,998	0,999	1,006
2017	3	1,027	1,004	1,004	1,005	1,005
2017	4	0,986	1,006	0,998	0,999	1,001
2018	1	0,999	0,992	1,004	0,998	0,999
2018	2	0,988	0,993	0,991	1	0,996
2018	3	0,98	0,984	0,989	0,988	0,996
2018	4	0,993	0,987	0,987	0,99	0,989
2019	1	1,032	1,013	1,002	0,998	0,998

Точка перелома периода расширения подциклов
Волна ускорения (потенциальная для нового подцикла)

### 4.3 Норма прибыли в добавленной стоимости

2014	2	0,929	0,999	1,003	1,009	1,007
2014	3	0,942	0,935	0,98	0,988	0,996
2014	4	1,002	0,971	0,956	0,985	0,991
2015	1	1,056	1,029	0,999	0,98	0,999
2015	2	1,032	1,044	1,03	1,007	0,99
2015	3	0,978	1,004	1,021	1,016	1,001
2015	4	1,116	1,046	1,041	1,045	1,037
2016	1	0,933	1,019	1,006	1,012	1,02
2016	2	1,064	0,996	1,034	1,02	1,022
2016	3	1,006	1,034	1	1,027	1,017
2016	4	1,034	1,02	1,034	1,008	1,028
2017	1	0,987	1,01	1,009	1,022	1,004
2017	2	0,979	0,983	1	1,001	1,013
2017	3	1,044	1,011	1,003	1,011	1,01
2017	4	0,978	1,01	1	0,997	1,004
2018	1	0,995	0,986	1,005	0,999	0,996
2018	2	0,965	0,98	0,979	0,995	0,992
2018	3	0,958	0,962	0,973	0,974	0,988
2018	4	1,002	0,979	0,975	0,98	0,979
2019	1	1,049	1,026	1,003	0,993	0,993

	Точка перелома периода расширения подциклов
	Волна ускорения (потенциальная для нового подцикла)

### 4.4 Норма прибавочной стоимости (Прибыль / Зарплата)

2014	1	1,096	1,055	1,047	1,035	1,018
2014	2	0,914	1,001	1,005	1,011	1,009
2014	3	0,932	0,923	0,978	0,987	0,995
2014	4	1,003	0,966	0,947	0,984	0,99
2015	1	1,074	1,038	1,001	0,977	1,001
2015	2	1,036	1,054	1,038	1,01	0,989
2015	3	0,975	1,005	1,027	1,021	1,003
2015	4	1,123	1,048	1,044	1,051	1,042
2016	1	0,933	1,023	1,007	1,014	1,025
2016	2	1,074	1,001	1,04	1,024	1,026
2016	3	1,007	1,039	1,003	1,031	1,02
2016	4	1,039	1,023	1,039	1,012	1,033
2017	1	0,988	1,013	1,011	1,026	1,007
2017	2	0,974	0,981	1	1,002	1,015
2017	3	1,052	1,013	1,004	1,013	1,012
2017	4	0,974	1,012	0,999	0,997	1,005
2018	1	0,996	0,985	1,007	0,998	0,996
2018	2	0,961	0,978	0,977	0,995	0,991
2018	3	0,953	0,957	0,97	0,971	0,987
2018	4	0,997	0,975	0,97	0,976	0,976
2019	1	1,057	1,027	1,001	0,991	0,992

	Точка перелома периода расширения подциклов
	Волна ускорения (потенциальная для нового подцикла)

#### 4.5 Норма прибавочной стоимости (Прибыль + Проценты / Зарплата)

2014	1	1,082	1,047	1,04	1,03	1,018
2014	2	0,928	1,002	1,005	1,01	1,008
2014	3	0,943	0,935	0,983	0,99	0,997
2014	4	1,002	0,971	0,956	0,987	0,992
2015	1	1,064	1,033	1,002	0,982	1,002
2015	2	1,031	1,047	1,032	1,009	0,992
2015	3	0,974	1,002	1,022	1,017	1,002
2015	4	1,098	1,035	1,034	1,041	1,033
2016	1	0,94	1,015	1,002	1,009	1,019
2016	2	1,055	0,996	1,028	1,015	1,018
2016	3	1,004	1,029	0,999	1,022	1,013
2016	4	1,027	1,015	1,028	1,006	1,023
2017	1	0,999	1,013	1,01	1,021	1,004
2017	2	0,983	0,991	1,003	1,003	1,013
2017	3	1,042	1,012	1,008	1,013	1,011
2017	4	0,979	1,01	1,001	1	1,006
2018	1	0,997	0,988	1,006	1	1
2018	2	0,976	0,986	0,984	0,998	0,995
2018	3	0,967	0,971	0,98	0,98	0,992
2018	4	0,991	0,979	0,978	0,983	0,982
2019	1	1,052	1,022	1,003	0,996	0,996

Точка перелома периода расширения подциклов
Волна ускорения (потенциальная для нового подцикла)

#### 4.6 Общая норма прибавочной стоимости

2014	1	1,066	1,036	1,028	1,022	1,01
2014	2	0,95	1,006	1,006	1,007	1,007
2014	3	0,964	0,957	0,992	0,996	0,999
2014	4	1,004	0,983	0,972	0,995	0,997
2015	1	1,052	1,028	1,006	0,991	1,006
2015	2	1,019	1,035	1,025	1,009	0,997
2015	3	0,987	1,003	1,019	1,015	1,005
2015	4	1,024	1,005	1,01	1,02	1,017
2016	1	1	1,012	1,004	1,008	1,016
2016	2	1,036	1,018	1,02	1,012	1,013
2016	3	1,003	1,019	1,013	1,016	1,01
2016	4	1,011	1,007	1,017	1,013	1,015
2017	1	1,004	1,007	1,006	1,013	1,011
2017	2	0,981	0,993	0,999	1	1,007
2017	3	1,028	1,004	1,004	1,006	1,005
2017	4	0,986	1,006	0,998	0,999	1,002
2018	1	0,999	0,992	1,004	0,998	0,999
2018	2	0,986	0,993	0,99	1	0,996
2018	3	0,981	0,984	0,989	0,988	0,996
2018	4	0,99	0,985	0,986	0,989	0,988
2019	1	1,031	1,01	1	0,997	0,997

Точка перелома периода расширения подциклов
Волна ускорения по скользящим средним
Индекс предшественника новой волны ускорения?