

# Сводный опережающий индекс и другие циклические индикаторы<sup>1</sup>

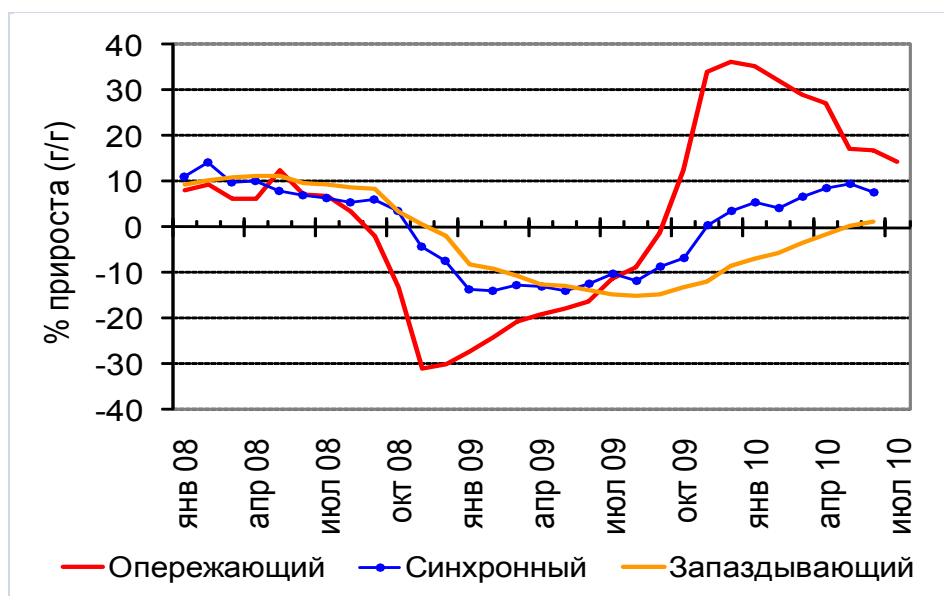
Июль 2010

В июне Сводный синхронный индекс (ССИ) несколько снизился по сравнению с майским «пиком»<sup>2</sup>. Как это понимать? Просто как временную заминку, после которой вновь продолжится ускорение российской экономики, или как начало периода замедления темпов?

Динамика Сводного опережающего индекса (СОИ) однозначно говорит о том, что второй сценарий более вероятен. Уже более полугода (с января 2010 г.) наблюдается замедление роста СОИ, а в июле его годовой прирост уменьшился до 14,3% г/г. Как мы неоднократно отмечали раньше, учитывая опережающие свойства этого индикатора, можно ожидать, что после достижения максимальных темпов (согласно нашим предположениям это должно было случиться в мае-июне) начнется новая фаза экономического цикла – фаза замедления темпов роста.

Июньские данные по синхронным индикаторам говорят о том, что эта фаза, похоже, уже началась. И рост запаздывающих индикаторов (в том числе, объемов банковского кредитования) отнюдь этого не опровергает: запаздывающим индикаторам как раз и «положено» ускоряться еще некоторое время после того, как началось замедление общеэкономических темпов.

Годовой прирост сводных индексов, %



(Дата выпуска: 26 июля 2010 г.)

Сергей Смирнов, smirnovsv@dcenter.ru

<sup>1</sup> Цифры за прошлые месяцы обычно пересматриваются вследствие уточнения предварительных значений некоторых показателей.

<sup>2</sup> ССИ = взвешенное среднее из темпов прироста добывающей и обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, строительства, грузового транспорта, розничной торговли и сектора платных услуг.