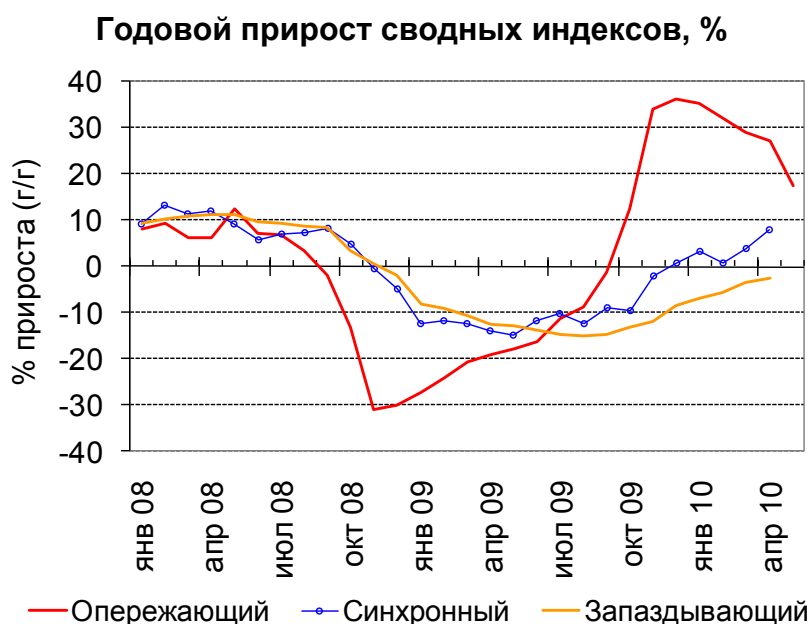


Сводный опережающий индекс и другие циклические индикаторы¹

Май 2010

Рост Сводного синхронного и Сводного запаздывающего индексов продолжает ускоряться, подтверждая, что российская экономика выходит из рецессии. Параллельно с этим пятый месяц подряд (с января 2010 г.) наблюдается замедление роста Сводного опережающего индекса (СОИ). В мае его годовой прирост уменьшился до 17,5% г/г, свидетельствуя, что «пик» этого индикатора пройден. Учитывая опережающие свойства СОИ можно ожидать, что после достижения максимальных темпов восстановления экономики (в мае-июне) в последующие месяцы 2010 г. в России будет наблюдаться не ускорение темпов экономического роста, а их постепенное замедление. Это не должно вызывать удивления: дно кризиса российская экономика прошла в апреле-мае прошлого года, поэтому именно сейчас эффект базы проявляет себя в максимальной степени.

В ближайшее время вряд ли стоит рассчитывать на рост нефтяных цен, которые стабилизировались на уровне, примерно соответствующем середине прошлого года (тем более что самые свежие данные из США даже намекают на возможное замедление потребления бензина американцами). Показатели внутреннего спроса, напротив, в последние месяцы заметно превышают прошлогодние значения,² но именно поэтому, их дальнейшего поступательного движения ожидать не приходится. Все это является дополнительным аргументом в пользу замедления динамики СОИ и экономики в целом во втором полугодии текущего года.



(Дата выпуска: 31 мая 2010 г.)

Сергей Смирнов, smirnovsv@dcenter.ru

¹ Цифры за прошлые месяцы обычно пересматриваются вследствие уточнения предварительных значений некоторых показателей.

² Скажем, доля предприятий, не имеющих излишних запасов готовой продукции (85,3% в мае 2010 г.), оказалась максимальной за все годы наблюдений, то есть с 1995 г.