

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: ни шатко, ни валко

В августе 2013 г. значение Сводного опережающего индекса (СОИ) составило 1,2%, что заметно выше, чем было в июле (0,4%)¹. Таким образом, СОИ отступил от уровня, который в июле оказался самым низким с сентября 2009 г., то есть с момента выхода российской экономики из рецессии 2008–2009 г. Особенно важное значение имеет переход в позитивную область вклада таких индикаторов, как новые заказы и закупки сырья и материалов, отражающих, в конечном счете, динамику внутреннего спроса. Если это окажется не случайной флуктуацией, а началом новой тенденции, можно будет говорить о том, что худшее уже позади.

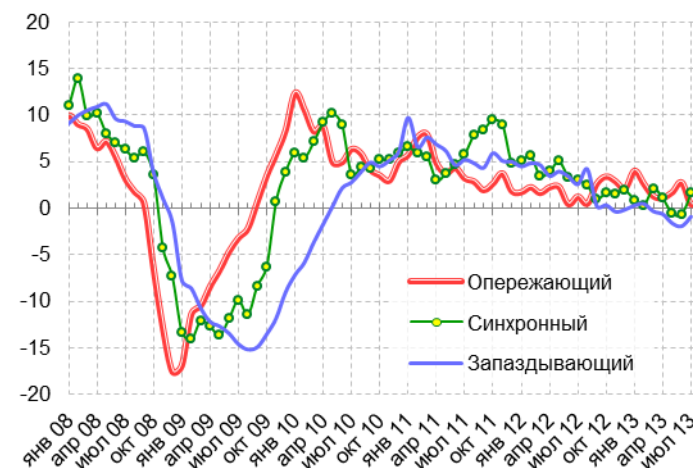
Однако пока об улучшении говорить рано. Вклад финансовых факторов (реального эффективного курса рубля, индекса РТС и процентной ставки МІАСR-1) по-прежнему остается отрицательным, хотя и небольшим по абсолютной величине. Незначительность роста нефтяных цен на фоне серьезного обострения ситуации на Ближнем Востоке тоже не дает поводов для особого оптимизма.

В общем, балансирование «на грани» продолжается. А это настраивает на ожидание достаточно длительной стагнации.

Сергей Смирнов

¹ С января 2013 г. в качестве компонент СОИ вместо прежних опросных показателей спроса и запасов используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности, которые регулярно рассчитываются компанией MarkitEconomics в рамках оценки Индекса PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC. Напомним, что цены на московскую недвижимость мы берем по данным Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.