

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: веских признаков улучшения конъюнктуры пока нет

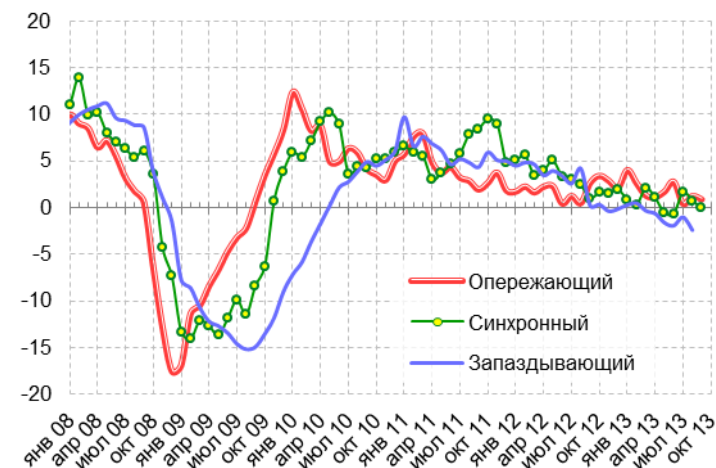
В сентябре 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 0,9%, что несколько выше минимального за последние четыре года значения, достигнутого в июле (0,4%)<sup>1</sup>. Стоит также отметить позитивный (хотя и небольшой по абсолютной величине) вклад таких индикаторов, как новые заказы и закупки сырья и материалов, отражающих, в конечном счете, динамику внутреннего спроса. Однако пока рано говорить о переломе общеэкономической тенденции к лучшему. Вклад финансовых факторов (реального эффективного курса рубля, индекса РТС и процентной ставки MIACR-1) по-прежнему остается отрицательным, хотя и небольшим по абсолютной величине. Отсутствие роста нефтяных цен тоже не дает поводов для особого оптимизма.

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

*Сергей Смирнов*

<sup>1</sup> 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.