

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: без резких изменений

В июне 2014 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) второй месяц подряд оказался выше нуля (+0,1%).<sup>1</sup> Означает ли это, что стагнация российской экономики подходит к концу? На наш взгляд, для такого оптимизма поводов пока недостаточно: два месяца не слишком выраженной позитивной динамики – слишком мало для подобных далеко идущих выводов. С другой стороны, следует признать, что новых серьезных признаков ухудшения ситуации не появилось.

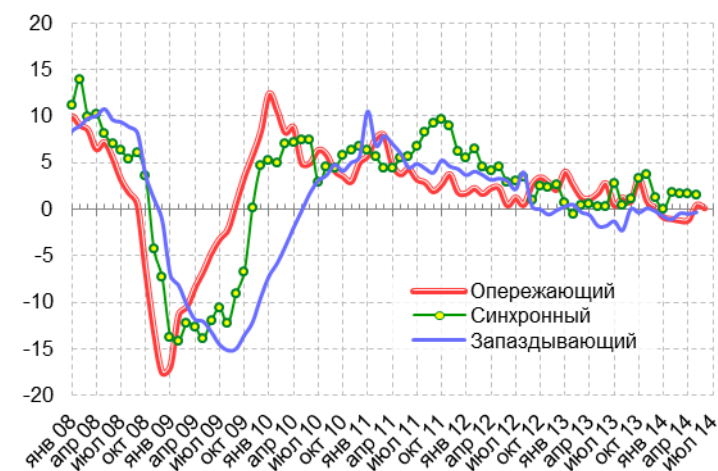
Динамика новых заказов в июне оказалась слабо отрицательной (диффузный индекс новых заказов, используемый при расчете PMI, составил 49,3%), что не позволяет говорить об оживлении внутреннего спроса. Фондовый индекс РТС вырос в июне на 5,4%, но это, очевидным образом, связано с коррекцией цен вследствие уменьшения геополитических рисков. Постепенное укрепление рубля, вызванное тем же фактором, снижает выигрыш в конкурентоспособности отечественной продукции, полученный в начале года, а высокий уровень процентных ставок указывает на сохранение значительных рисков на финансовых рынках. В общем, если бы не рост нефтяных цен, СОИ оказался бы в отрицательной области.

Поэтому пока сценарий стагнации представляется все-таки более вероятным, чем сценарий возобновления сколько-нибудь заметного экономического роста.

*Сергей Смирнов*

<sup>1</sup> В качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности (банк HSBC). Цены на московскую недвижимость: данные Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.