

Комментарии

Циклические индикаторы

1. *Опережающий индекс: осторожный рост внутреннего спроса*

В октябре 2015 г. Сводный опережающий индекс (СОИ)¹ одиннадцатый месяц подряд оказался в отрицательной области (-2,0%), но по сравнению с предыдущим месяцем ситуация немного улучшилась.

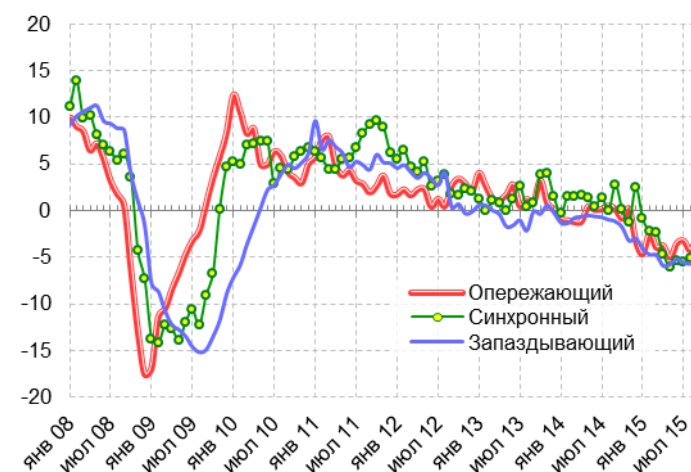
В октябре по-прежнему главными негативными факторами для СОИ были: динамика нефтяных цен, фондовых индексов и денежной массы. Единственный существенный позитивный фактор – заметный рост новых заказов. Парадоксальным образом этот рост сопровождается снижением закупок сырья, что непротиворечиво объяснить довольно затруднительно.² Тем не менее, в октябре совокупный вклад внутреннего спроса оказался положительным впервые с ноября прошлого года. Если эта тенденция закрепится, можно будет ожидать перехода российской экономики к росту (вряд ли, впрочем, быстрому, поскольку единственным дополнительным позитивным фактором является еще не исчерпанный – но вряд ли долговременный – эффект от новой волны ослабления реального эффективного курса рубля).

В общем, значение СОИ в октябре осталось в отрицательной области, но темпы его падения снизились. В принципе, за этим может последовать замедление темпов

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

² Разве только тем, что предприниматели сами не верят в серьезность намерений своих заказчиков или же по каким-то причинам не предполагают их выполнять. Пока такое объяснение выглядит немного вычурно.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

спада (но все-таки пока спада!) в реальном секторе. **Переход к росту российской экономики в ближайшие месяцы выглядит несколько более вероятным, чем в предыдущие месяцы.**

Сергей Смирнов

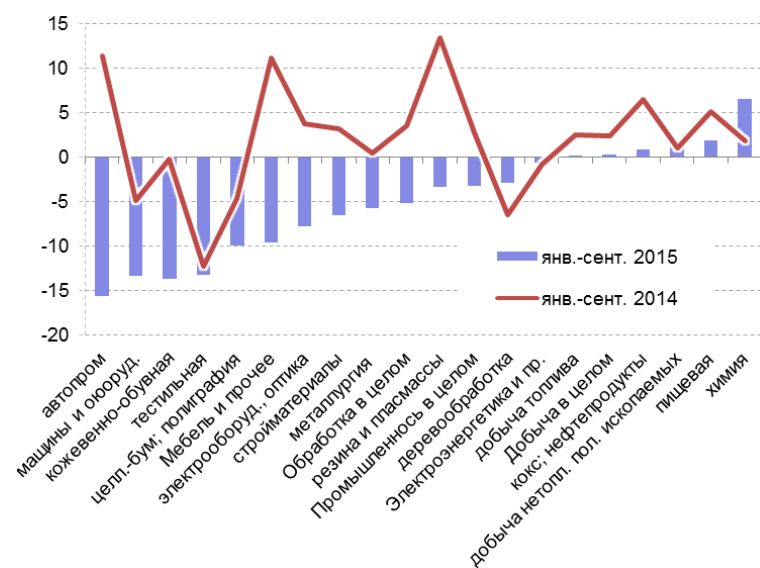
Реальный сектор

2. Промышленность России – устойчивы ли признаки оживления?

Данные Росстата говорят о появлении в сентябре 2015 г. признаков перехода промышленности от стагнации к росту. Однако опросные данные того же Росстата не подтверждают устойчивости положительных сигналов. Слабая – на фоне валютного и ценового шоков – динамика внутреннего спроса делает необходимой переориентацию российских предприятий обрабатывающей промышленности на внешний рынок, где, в дополнение к девальвационным стимулам, можно получить прибыль за счет экономии на масштабах производства.

Сентябрьская статистика Росстата по динамике промышленного производства зафиксировала признаки перехода промышленности от стабилизации к росту. В сентябре темпы падения производства относительно того же периода прошлого года впервые, начиная с апреля, оказались ниже 4% и составили 3,7% против 4,3% в августе. При этом, по нашим расчетам, в сентябре динамика промышленного производства со снятой сезонностью впервые с декабря 2014 г. показала заметный рост: 0,5% к августу по всей промышленности и 0,9% по обрабатывающей промышленности (см. табл. 2.1). При этом в составе обработки выросли все сектора за исключением текстильного и швейного производства, производства кокса и нефтепродуктов, а также электроэнергетики. Особенно сильно нарастили объемы производители продукции химической промышленности, резины и

Рис. 2.1. Динамика секторов промышленности в январе-сентябре 2015 и 2014 гг., прирост год к году нарастающим итогом, %



Источник: CEIC Data.