

Комментарии

Циклические индикаторы

1. COI перешел через ноль

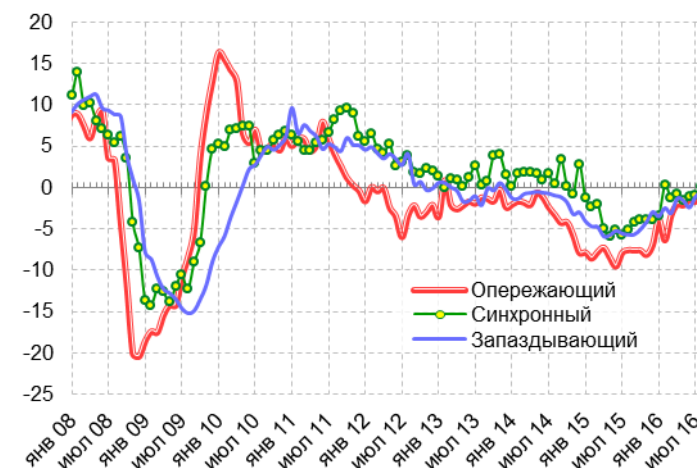
Сводный опережающий индекс (COI) более или менее стабильно рос с мая прошлого года, но при этом вплоть до последнего времени он оставался в отрицательной области. В сентябре 2016 г. он – впервые с февраля 2013 г. – оказался выше нуля (+0,2%).

Нефтяные цены по-прежнему остаются ниже, чем были год назад. Объем новых заказов на промышленную продукцию также остается низким. Однако финансовые индикаторы, входящие в состав компонент COI (прежде всего, объем денежного предложения и цены на акции российских компаний), имеют явную позитивную динамику, и этот фактор «перевешивает» и низкие цены на нефть, и слабость внутреннего спроса. Если настроения участников финансовых рынков верно улавливают подспудные процессы, происходящие в недрах российской экономики, можно ожидать скорого завершения спада и перехода к стагнации или даже к умеренному росту. Однако нельзя пока исключить и того, что участники рынков слишком оптимистичны, избыток ликвидности не сможет запустить рост производства в реальном секторе, а бюджетные проблемы будут способствовать новому витку сокращения производственного и потребительского спроса.

Позитивные тенденции пока слишком робкие. С другой стороны, наиболее острая фаза рецессии уже очевидно пройдена. Без новых шоков резкого ухудшения не будет.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.