

Циклические индикаторы

2. COI: в ожидании роста

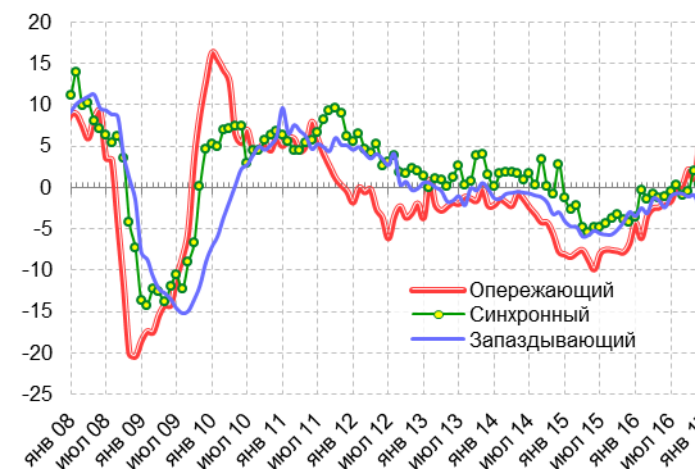
В январе 2017 г. Сводный опережающий индекс (COI) резко вырос и достиг 8%. Это максимальное значение COI с апреля 2010 г., то есть фактически за семь лет (без трех месяцев). На данный момент скорое завершение спада 2015–2016 гг. представляется практически неизбежным. Однако это не означает, что российскую экономику ожидает период бурного роста.

В январе 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила чуть больше 53 долл./барр., что на 83% больше, чем было в январе прошлого года (29 долл./барр.). Было бы очень странно, если бы при таком значительном росте нефтяных цен общая ситуация в экономике ухудшилась, и ожидать этого нет никаких оснований. Тот факт, что индекс РТС заметно (на 56%) вырос по сравнению с началом прошлого года, также подтверждает, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики достаточно оптимистично (в частности, их явно не пугает заметное укрепление реального курса рубля, которое – при прочих равных – снижает конкурентоспособность отечественных производителей).

С другой стороны, внутренний спрос остается слабым, объем новых заказов оказался меньше, чем был в январе 2016 г. Поэтому на быстрый экономический рост пока надеяться трудно. По мере того как будет сходить на нет «эффект базы», возникший из-за низкого (кризисного) уровня января 2016 г., COI тоже будет снижаться, указывая на более умеренные темпы роста.

Сергей Смирнов

Рис. 2.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.