

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. СОИ: рост, но медленный

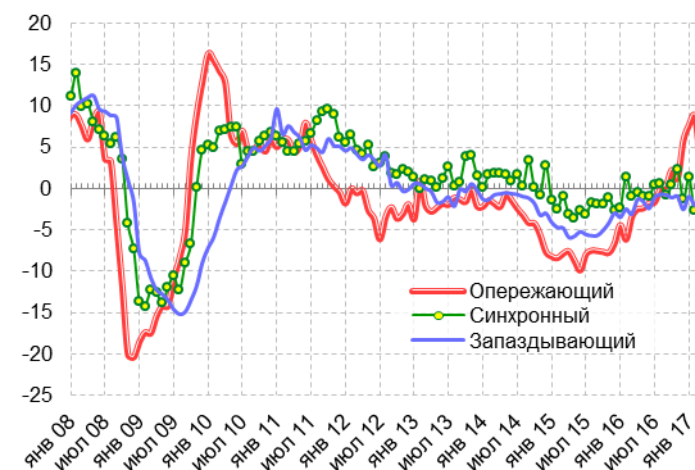
В апреле 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) мало изменился по сравнению с предыдущим месяцем (3,0% в апреле против 3,6% в марте), во всяком случае, на фоне резкого спурта СОИ в январе-феврале и его последующей корректировки в марте. На данный момент переход от спада к слабopоложительной динамике представляется практически бесспорным, однако перспектива ускорения роста пока не просматривается.

В апреле 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила 51 долл./барр., что на 28% больше, чем было в апреле прошлого года (40 долл./барр.). Было бы очень странно, если бы при таком значительном росте нефтяных цен общая ситуация в экономике ухудшилась. Тот факт, что индекс РТС заметно (на 17%) вырос по сравнению с апрелем прошлого года, также подтверждает, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели они смотрели на них год назад.

С другой стороны, внутренний спрос остается слабым, динамика новых заказов и уровень запасов готовой продукции дают разнонаправленные сигналы. Настораживает также прекращение роста нефтяных цен и фондовых индексов, из-за этого в рамках существующей экономической модели трудно надеяться на быстрый рост. По мере того как будет сходить на нет «эффект базы», возникший из-за низкого (кризисного) уровня нефтяных цен и цен на российские акции в начале 2016 г., СОИ тоже будет снижаться, указывая на замедление и без того не слишком высоких темпов роста.

*Сергей Смирнов*

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов, янв. 2008 г. – апр. 2017 г. (прирост за год), %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.