

Комментарии

Циклические индикаторы

1. *СОИ: на ускорение рассчитывать не приходится*

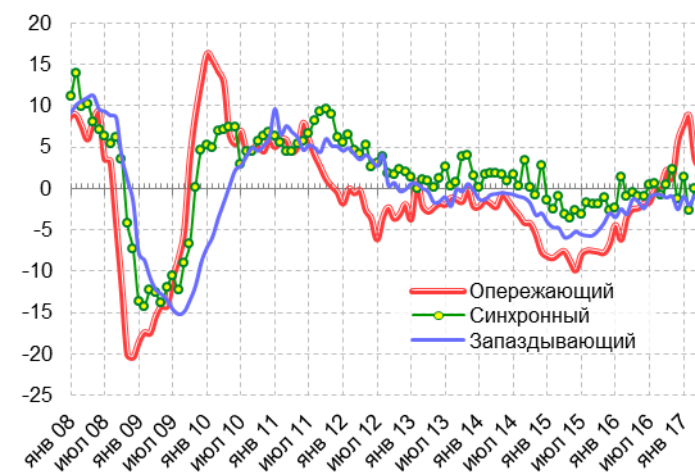
В мае 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился до 1,4%, но остался в положительной области, предвещая тем самым слабopоложительную динамику. Перспектива ускорения роста пока никак не просматривается.

В мае 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен и фондового рынка. Средняя цена нефти Urals составила 49 долл./барр., что на 8% больше, чем было в мае прошлого года (45 долл./барр.). Было бы очень странно, если бы даже при таком – не очень, в общем, значительном – повышении нефтяных цен общая ситуация в экономике ухудшилась. Тот факт, что индекс РТС заметно (на 16%) вырос по сравнению с маем 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 явное 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. Впрочем, вхождения СОИ в отрицательную область, означающего появление риска нового спада, мы тоже пока не ожидаем.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.