

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. СОИ: снижение цен на нефть и слабый внутренний спрос препятствуют ускорению роста

*В июне 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился до 0,7%, но все же остался в положительной области, предвещая тем самым слабopоложительную динамику.*

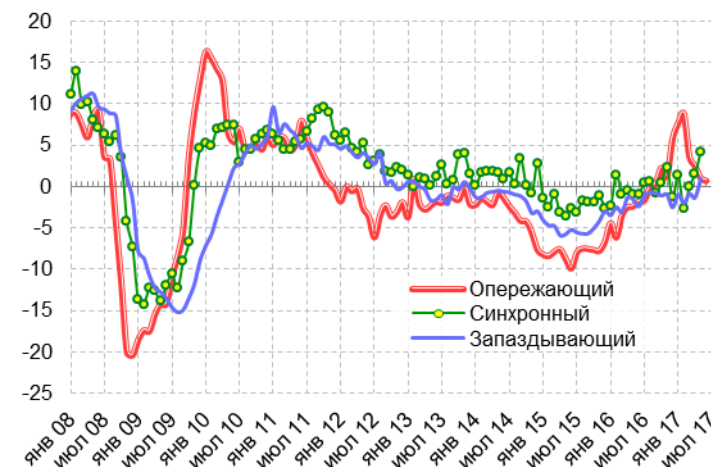
В июне 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны денежного предложения и фондового рынка (индекс РТС заметно вырос на 7,5% по сравнению с июнем прошлого года). Напротив, средняя цена нефти Urals оказалась на 2,5% меньше, чем было в июне прошлого года (46 долл./барр. против 47 долл./барр.). Хотя это снижение, в общем, незначительно, эффект базы, связанный со снижением нефтяных цен в начале прошлого года, можно считать исчерпанным: ожидать позитивного импульса с этой стороны не приходится.

Внутренний спрос остается слабым, динамика новых заказов и уровня запасов готовой продукции дают разнонаправленные сигналы при небольшой их положительной результирующей. В совокупности с негативной динамикой нефтяных цен это говорит о том, что в ближайшие месяцы скорее последует замедление роста, чем его ускорение.

Впрочем, вхождения СОИ в отрицательную область, означающего появление риска нового спада, мы пока не ожидаем.

*Сергей Смирнов*

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.