

Комментарии

Циклические индикаторы

1. СОИ: опять все надежды – на рост нефтяных цен

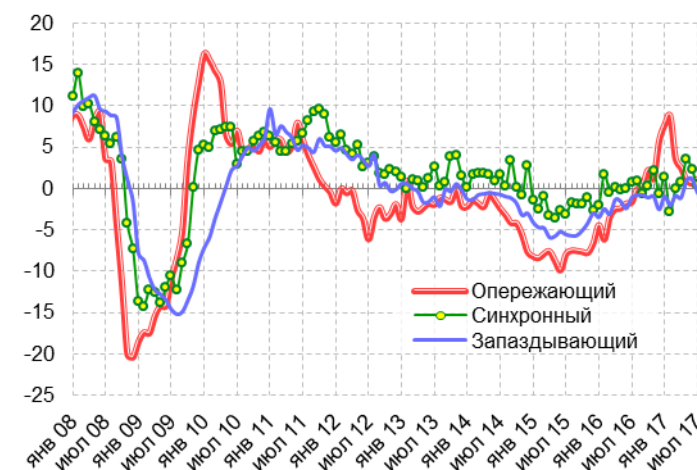
В сентябре 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) немного вырос по сравнению с предыдущим месяцем, но все-таки остался близким к нулю (1,4% в сентябре против 0,2% в августе). По-прежнему слабopоложительная динамика российской экономики – по существу стагнация – представляется наиболее вероятным сценарием.

В сентябре 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила 55 долл./барр., что на 24% больше, чем в сентябре прошлого года (44,4 долл./барр.). Индекс РТС также вырос по сравнению с сентябрем прошлого года довольно заметно (на 15%), указывая, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели они смотрели на них год назад. Нужно отметить, однако, что осень прошлого года характеризовалось достаточно низким уровнем нефтяных и фондовых цен, так что сейчас «эффект базы» создает несколько более радужную картину, чем она есть «на самом деле».

Внутренний спрос по-прежнему остается слабым: индикаторы новых заказов и запасов готовой продукции в сентябре оба подали отрицательные сигналы, причем довольно отчетливые. Поскольку без оживления внутреннего спроса рассчитывать на ускорение роста особо не приходится, до конца года СОИ, скорее всего, будет колебаться на слабopоложительном уровне, указывая на замедление и без того не слишком высоких темпов роста. А к декабрю, когда «эффект базы» будет исчерпан, российская экономика вполне может опять начать пробуксовывать. Если только нефтяные цены не вырастут еще больше.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.