

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. COI: максимум за последние пять лет

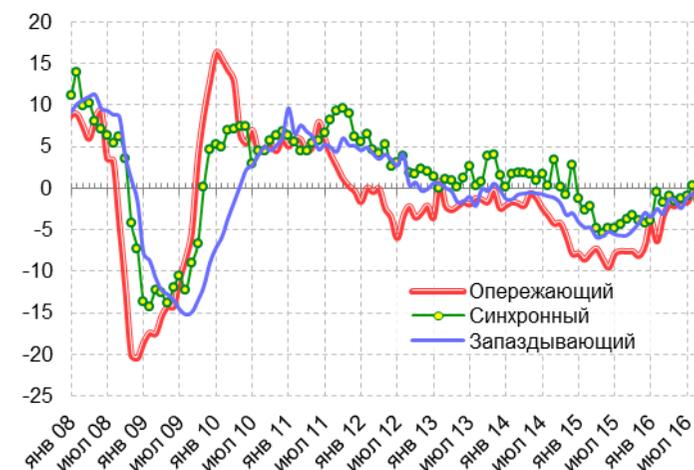
Сводный опережающий индекс (COI) более или менее стабильно рос с мая прошлого года, но при этом вплоть до последнего времени он оставался в отрицательной области. В сентябре 2016 г. он впервые с февраля 2013 г. оказался чуть выше нуля (+0,03%), а в октябре и вовсе достиг 2,4% (максимум за последние пять лет с сентября 2011 г.).

В октябре 2016 г. вклад практически всех компонент COI оказался положительным. Наибольший позитивный импульс исходил со стороны растущего фондового рынка, денежного предложения и (что очень важно) новых заказов на производство продукции. Однако и другие факторы, в частности, уровень нефтяных цен, динамика запасов готовой продукции и процентных ставок, также способствовали росту COI. Единственным исключением стало укрепление реального эффективного курса рубля.

При этом Сводный синхронный индекс (ССИ) в октябре остался в отрицательной области, а его динамика пока указывает на стагнацию, а не на рост российской экономики. Заметное увеличение COI может означать, что уже в ближайшие два-три месяца экономика России покажет-таки положительные темпы роста. На наш взгляд, это вполне может произойти, если удастся избежать нового витка спада, связанного с обострением бюджетных проблем и сокращением потребительского спроса. Впрочем, такого рода риски по-прежнему существуют.

Сергей Смирнов

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.