

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: ни шатко, ни валко

В августе 2013 г. значение Сводного опережающего индекса (СОИ) составило 1,2%, что заметно выше, чем было в июле (0,4%)<sup>1</sup>. Таким образом, СОИ отступил от уровня, который в июле оказался самым низким с сентября 2009 г., то есть с момента выхода российской экономики из рецессии 2008–2009 г. Особенно важное значение имеет переход в позитивную область вклада таких индикаторов, как новые заказы и закупки сырья и материалов, отражающих, в конечном счете, динамику внутреннего спроса. Если это окажется не случайной флуктуацией, а началом новой тенденции, можно будет говорить о том, что худшее уже позади.

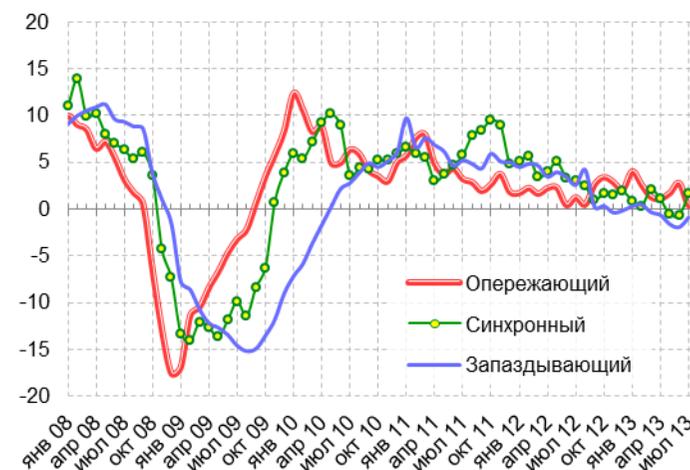
Однако пока об улучшении говорить рано. Вклад финансовых факторов (реального эффективного курса рубля, индекса РТС и процентной ставки МІАСR-1) по-прежнему остается отрицательным, хотя и небольшим по абсолютной величине. Незначительность роста нефтяных цен на фоне серьезного обострения ситуации на Ближнем Востоке тоже не дает поводов для особого оптимизма.

В общем, балансирование «на грани» продолжается. А это настраивает на ожидание достаточно длительной стагнации.

*Сергей Смирнов*

<sup>1</sup> С января 2013 г. в качестве компонент СОИ вместо прежних опросных показателей спроса и запасов используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности, которые регулярно рассчитываются компанией MarkitEconomics в рамках оценки Индекса PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC. Напомним, что цены на московскую недвижимость мы берем по данным Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.