

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: а нефть-то снижается...

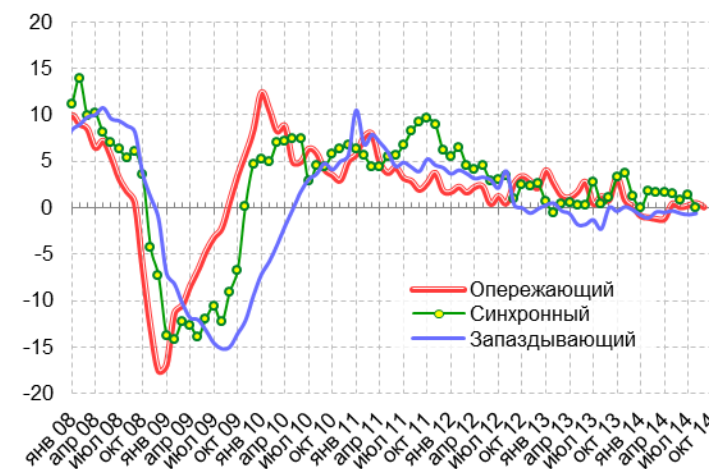
В сентябре Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился почти до нуля, но все же остался в положительной области (+0,1%).¹

Главным позитивным фактором в сентябре 2014 г. остался рост новых заказов (соответствующий индекс увеличился до 52,7%). Рост заказов может быть связан как с ростом госспроса, так и с возможным началом импортозамещения, спровоцированного введением взаимных санкций России и Запада. Обращает на себя, однако, внимание тот факт, что индекс закупок предприятиями сырья и материалов в сентябре (49%) оказался ниже 50%-ного критического уровня. Получается, что предприятия, нарастив портфель заказов, по какой-то причине сократили собственные закупки. Как бы не оказалось, что новые заказы порождены лишь охватившей многих эйфорией, и в будущем они так и не трансформируются в увеличение выпуска продукции...

Все остальные опережающие индикаторы также не дают поводов для оптимизма. Сентябрьская ускоренная девальвация рубля, несколько повысив конкурентоспособность отечественных производителей, одновременно обозначила увеличение рисков в российской экономике. О том же говорят высокий уровень процентных ставок (1-дневный MIACR около 8%) и падение фондового индекса РТС на 5,6% (причем, от и без того низкого уровня). Но главное, нефтяные цены плавно сползли к 95 долл./барр.! Если эта тенденция продлится

¹ В качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности (банк HSBC). Цены на московскую недвижимость: данные Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

еще несколько месяцев, российский бюджет, а вслед за ним и вся экономика очень хорошо это почувствуют «кожей».

Так или иначе, в краткосрочном плане риск перехода российской экономики от стагнации к полноценной рецессии в сентябре стал немного больше.

Сергей Смирнов

Деньги и инфляция

2. Инфляция бьет многолетние рекорды

Санкции и девальвация рубля привели к тому, что уже в сентябре инфляция превысила официальный прогноз МЭР и обновила трёхлетний максимум. Сохранение тенденции к ослаблению рубля должно обеспечить дальнейший рост годовой инфляции.

В сентябре 2014 г. годовая инфляция резко подскочила до 8,0% с 7,5% в августе, таким образом оставив позади официальный прогноз МЭР по инфляции на конец года (равный тем же 7,5%) и обозначив новый 37-месячный максимум. Столь внушительный скачок был обусловлен сильным ускорением текущей инфляции, которая выросла в сентябре до 0,7% с 0,2% в августе. В силу вступили не только сезонный фактор, но и последствия санкций в сочетании с ослаблением рубля.