

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: впереди – рецессия?

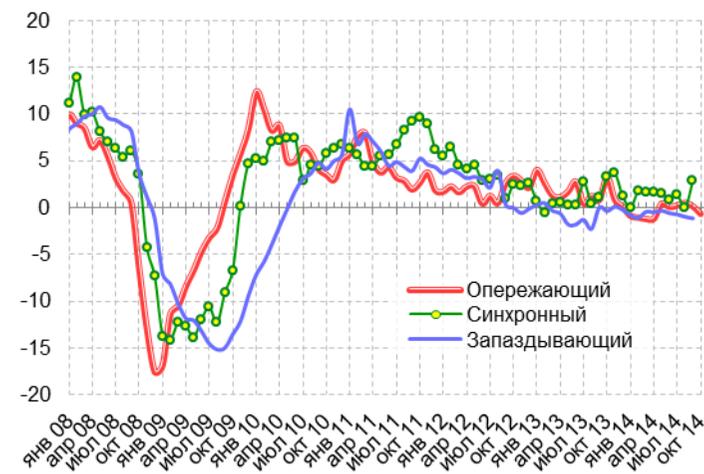
В октябре 2014 года Сводный опережающий индекс (СОИ) вновь оказался в отрицательной области (-0,6%).¹

Главным негативным фактором в октябре стало снижение нефтяных цен и цен на российские акции. За месяц падение этих индикаторов составило, соответственно, 9,5 и 2,9%, а за год (к октябрю 2013 г.) – 20 и 26%. Очевидно, что экономическая конъюнктура в России заметно ухудшилась. А с учетом того, что нефтяные цены и цены акций относятся к числу опережающих показателей (их взлеты и падения наблюдаются раньше, чем ускорения и торможения общеэкономической динамики), можно ожидать, что макроэкономическая ситуация в ближайшие месяцы еще больше ухудшится. Рост процентных ставок, отражающий увеличение рисков, тоже не прибавляет оптимизма.

Впрочем, о каком-то резком «обвале» пока говорить не приходится. В промышленности по-прежнему наблюдается рост новых заказов (соответствующий индекс составил 51,4%), который может быть связан как с ростом госспроса, так и с началом импортозамещения, спровоцированного введением взаимных санкций России и Запада и значительной девальвацией рубля (на 9–10% за октябрь, на 25% по евро и 35% по доллару с октября прошлого года). При этом обращает на себя внимание тот факт, что индекс закупок

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.

предприятиями сырья и материалов в октябре оказался ниже 50%-ного критического уровня. Получается, что предприятия, наращивая портфель заказов, по какой-то причине сокращают собственные закупки.

В общем, с какой стороны ни подойди, особых поводов для оптимизма не видно. Переход от стагнации к рецессии остается самым вероятным сценарием.

Сергей Смирнов

Консенсус-прогноз

2. Опрос профессиональных прогнозистов: все уже случилось?

В начале ноября 2014 г. Институт «Центр развития» провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2014–2015 гг. и далее до 2020 г. В опросе приняли участие 23 эксперта из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в конце июля, экспертные оценки стали куда более пессимистическими, что и неудивительно: падение цен на нефть, значительная девальвация рубля, сохраняющиеся высокие геополитические риски, естественно, понуждают к пересмотру прогнозов.

Впрочем, новые прогнозы трудно счесть катастрофическими. Например, консенсус-прогноз нефтяных цен предполагает их снижение в 2015–2017 гг. до 91–94 долл./барр. с последующим возвращением на уровень 100 долл./барр. и выше. При нынешних ценах ниже 80 долл./барр. такой прогноз выглядит, скорее, оптимистическим.

Участники опроса

Альфа-Банк
BAML
BKS
Capital Economics
Центр макроэкономических исследований Сбербанка РФ
ЦМАКП
Центр развития
Экономическая экспертная группа
Институт экономической политики им. Гайдара
HSBC Bank (RR)
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт экономики РАН
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
ФТК «Система»
The Conference Board
UBS
UniCreditGroup
Уралсиб
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)