



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 499 от 4 сентября 2024 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

499

4 сентября 2024 г.

Сергей Смирнов

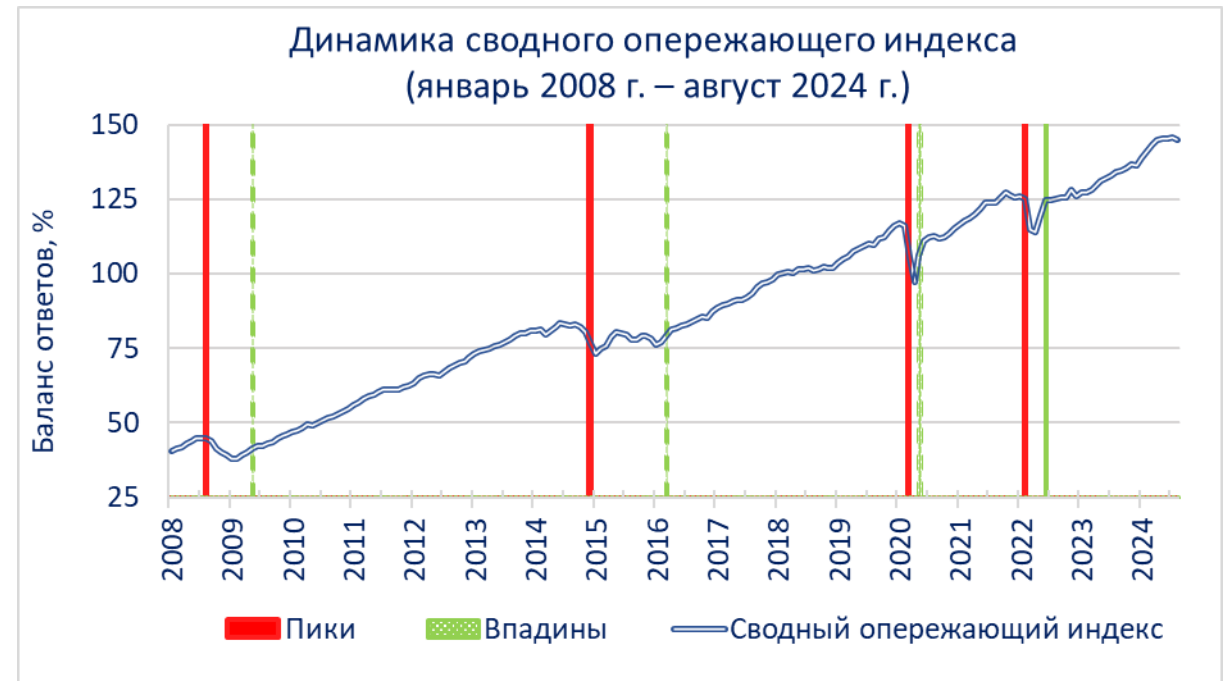
Циклические индикаторы

1. СОИ в августе 2024 г.: финансовые рынки посылают негативные сигналы
2. РЭА в июле 2024 г.: почти повсеместный рост (кроме строительства)



1. СОИ в августе 2024 г.: финансовые рынки посылают негативные сигналы

В августе 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился на 0,8 п.п. и составил 144,8%. Наиболее значительный положительный вклад внесло ожидаемое изменение спроса, которое указывает на сохранение достаточно оптимистичных настроений в предпринимательской среде. Потребительские настроения тоже, скорее, оптимистичны, чего нельзя сказать об участниках финансовых рынков.

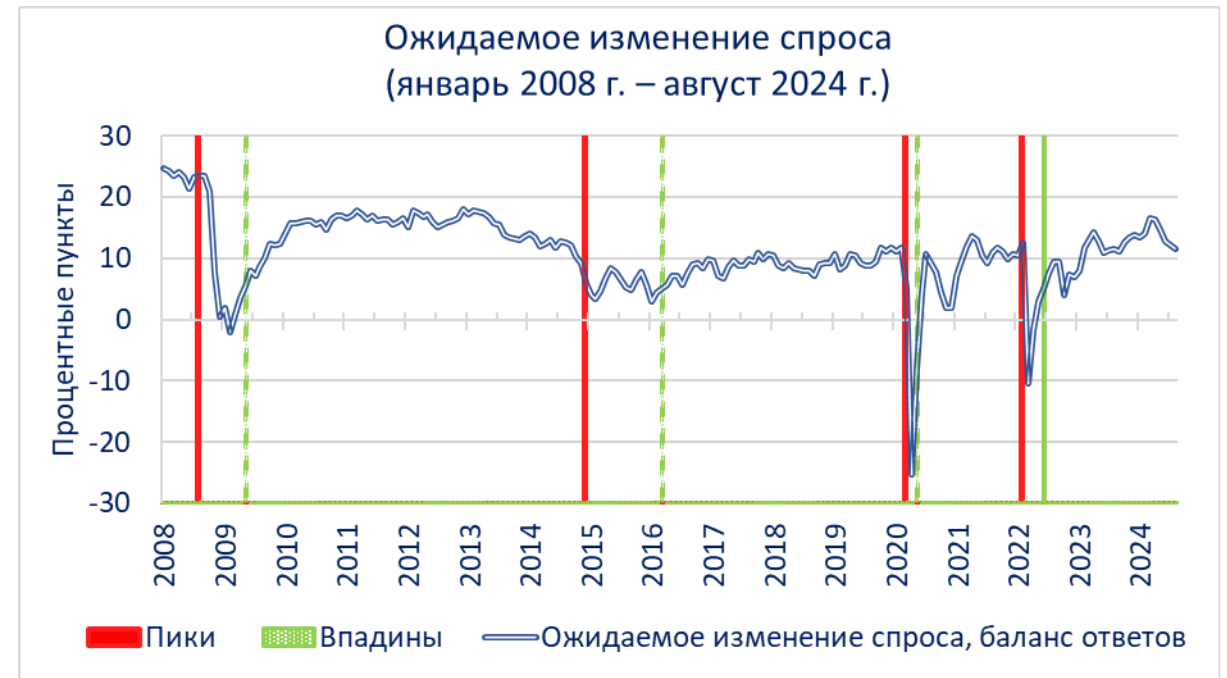


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Компоненты СОИ: ожидаемое изменение спроса на продукцию, товары, услуги

В августе баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 11,5 п.п.; этот уровень ниже, чем в предыдущие десять месяцев, но все равно однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе. Положительный вклад этого фактора в динамику СОИ наиболее значителен.

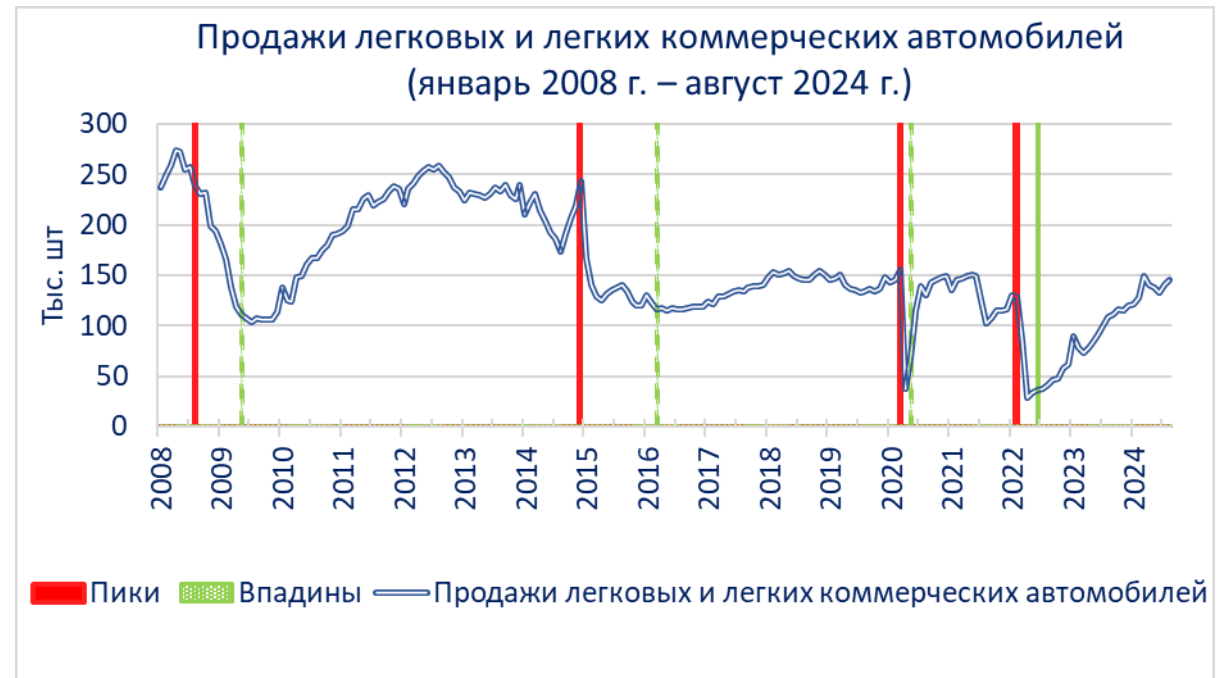


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В августе 2024 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с июлем еще на 3,3% (после устранения сезонности).



Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в августе снизилась с 78,8 до 74,2 долл./барр. Хотя всякое снижение нефтяных цен вносит негативный вклад в динамику СОИ, очевидно, что текущий уровень по-прежнему достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики.

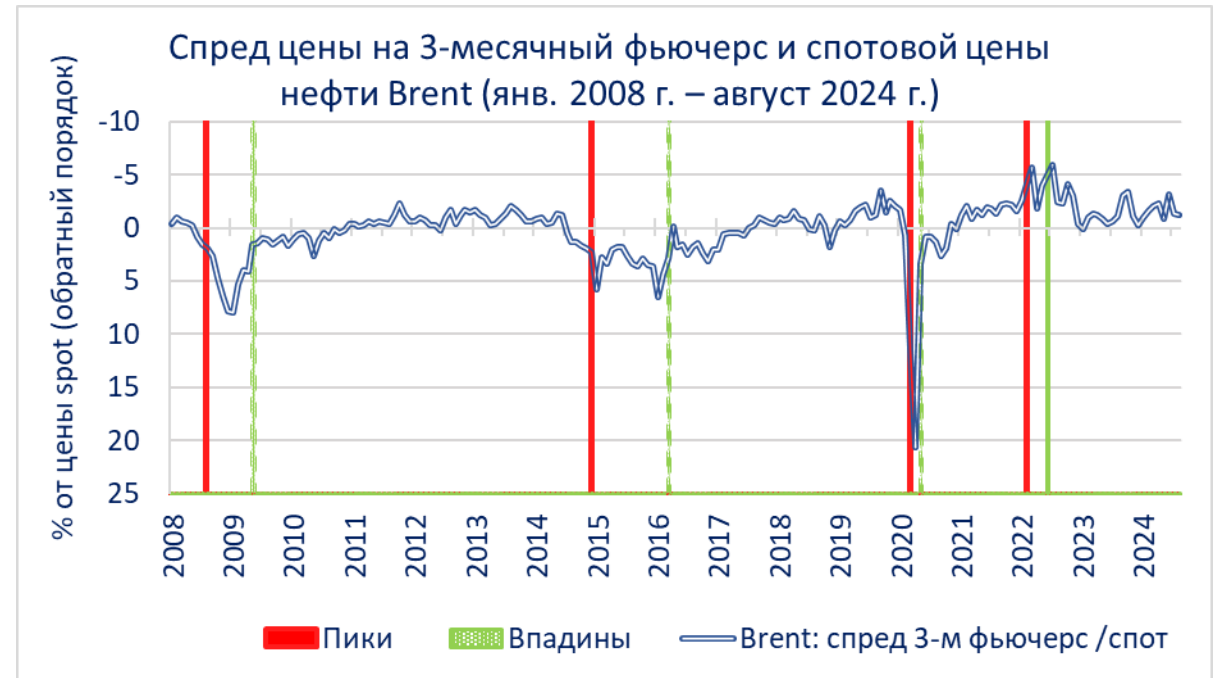


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в августе был меньше (по абсолютной величине), чем в предыдущие месяцы, а его вклад в динамику СОИ — негативным. Тем не менее сам спред остается отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках достаточно устойчив.

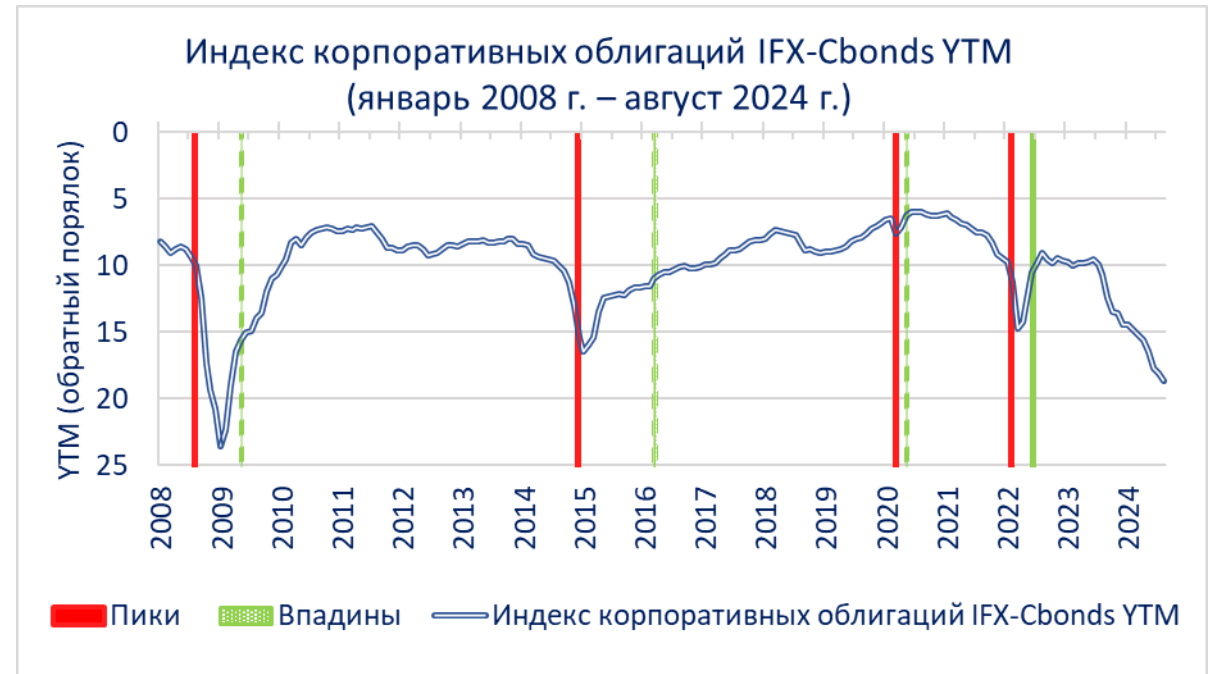


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В августе доходность корпоративных облигаций выросла еще на 0,6 п.п., поэтому вклад этой компоненты оказался отрицательным. Значения этой компоненты будут оставаться на высоком уровне, пока Банк России не перейдет к политике снижения ставок, а этот момент отодвигается все дальше в будущее.

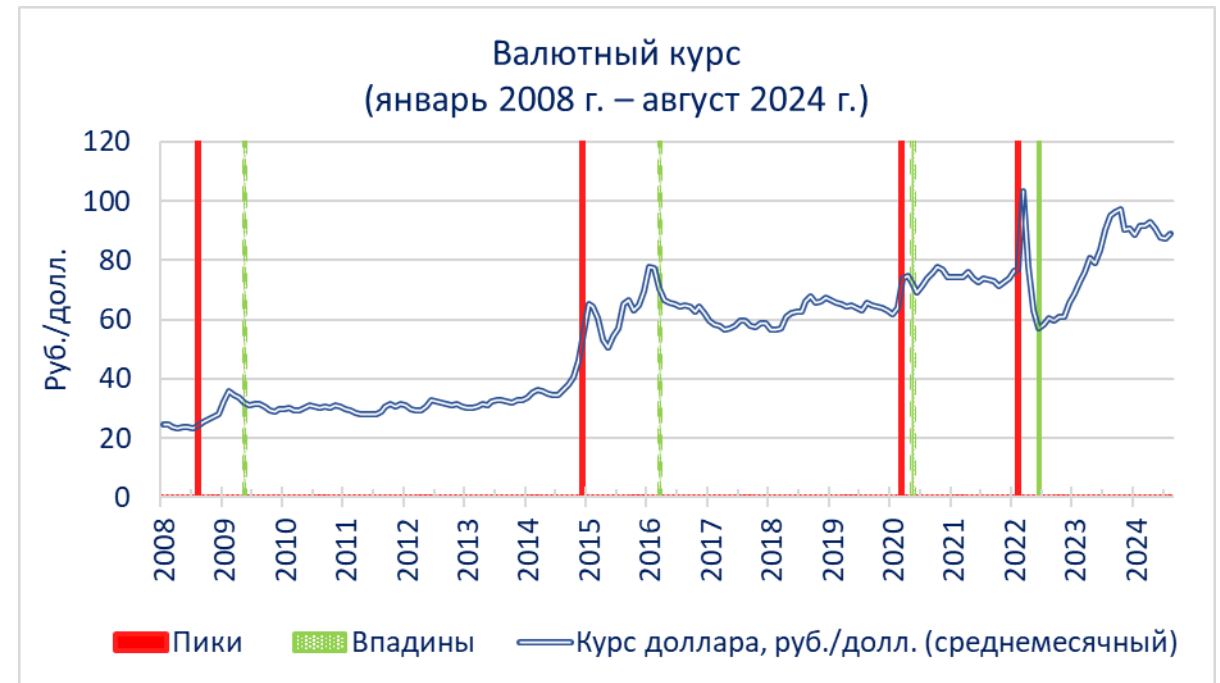


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В августе курс рубля ослаб на 1,9%, это внесло отрицательный вклад в динамику СОИ.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В августе индекс РТС снизился на 9,4%. Учитывая большую волатильность этого показателя, рано делать далеко идущие выводы, но оптимизма на финансовых рынках не видно.

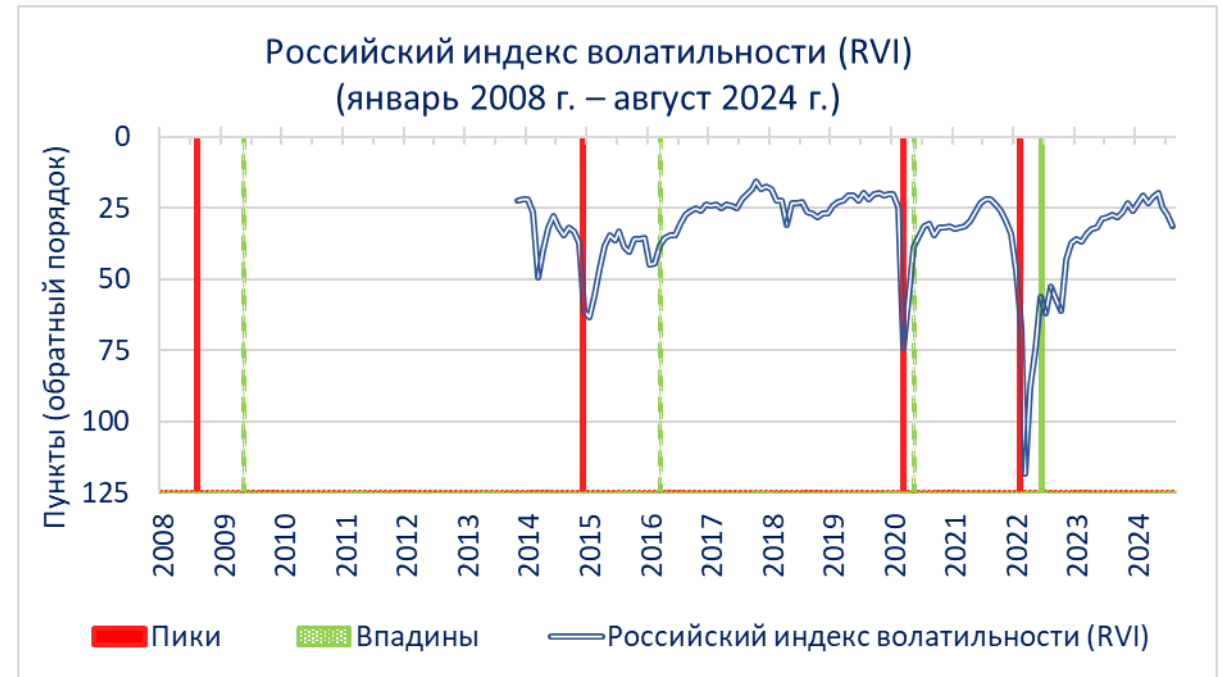


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке), однако в последние три месяца обозначился заметный рост. В августе RVI вырос на 4,2 п.п., достигнув максимального уровня с мая 2023 г. Вклад этой компоненты — отрицательный.



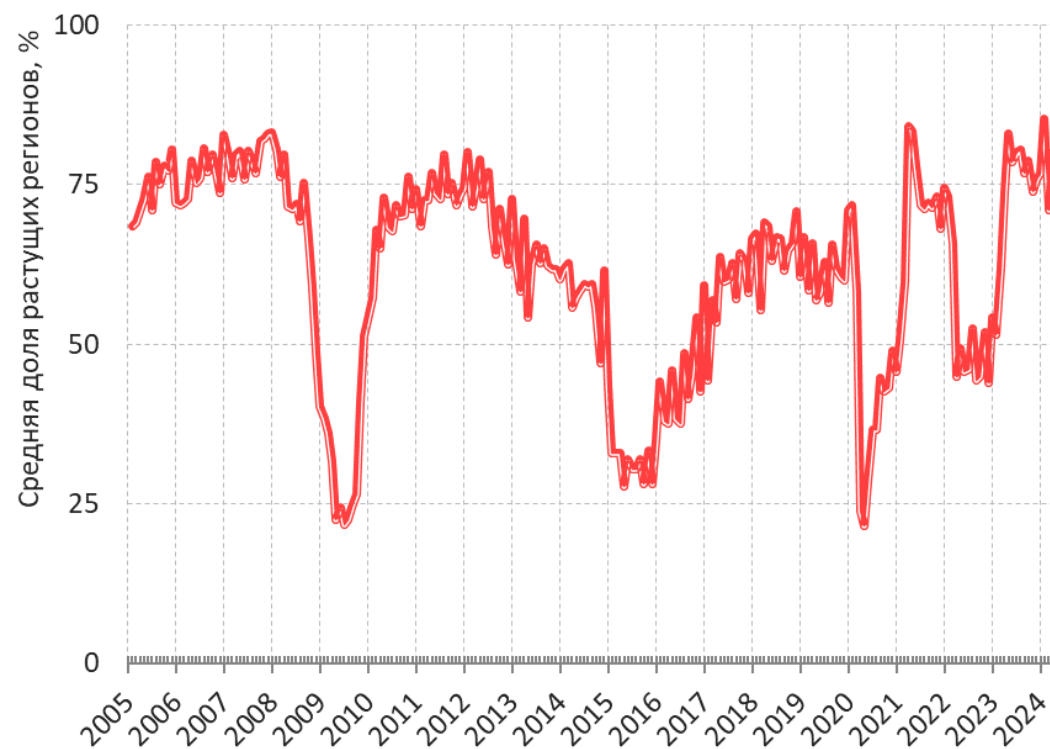
Источник: Московская биржа.



2. РЭА в июле 2024 г.: почти повсеместный рост (кроме строительства)

В июле 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) отыграл практически все июньское снижение и остался на высоком уровне, заметно превышающем 50%-ный уровень.

Сводный индекс региональной экономической активности
(РЭА) (январь 2005 г. – июль 2024 г.)



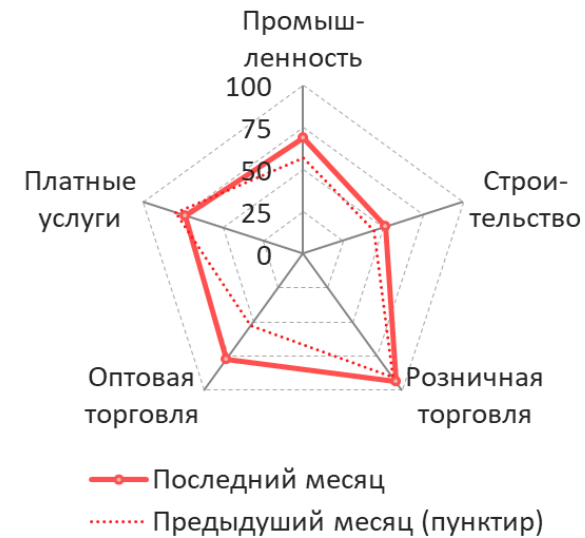
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в июле (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 94,0%). В оптовой торговле (77,1%), секторе платных услуг (73,5%) и промышленности (68,7%) также наблюдался достаточно уверенный рост, тогда как в строительстве конъюнктура оказалась не столь благоприятной (РЭА = 51,8%, почти в половине регионов объемы снизились по сравнению с прошлым годом).

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (июль 2024 г.)



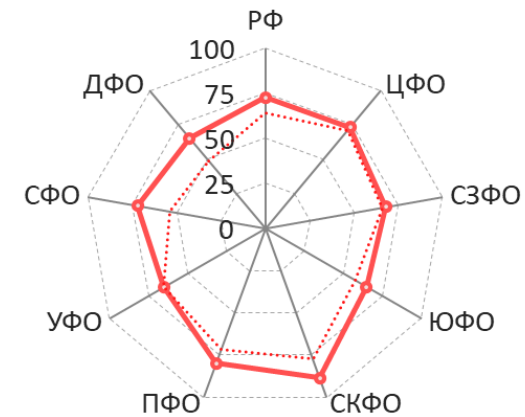
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Из всех федеральных округов наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском (РЭА = 88,6%), Приволжском (80,0%), Центральном (73,3%) и Сибирском (72,0%) ФО. Достаточно быстрый рост имел место в Северо-Западном (68,0%), Дальневосточном (65,5%), Уральском (65,0%) и Южном (65,0%) ФО.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (июль 2024 г.)



—○— Последний месяц
..... Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

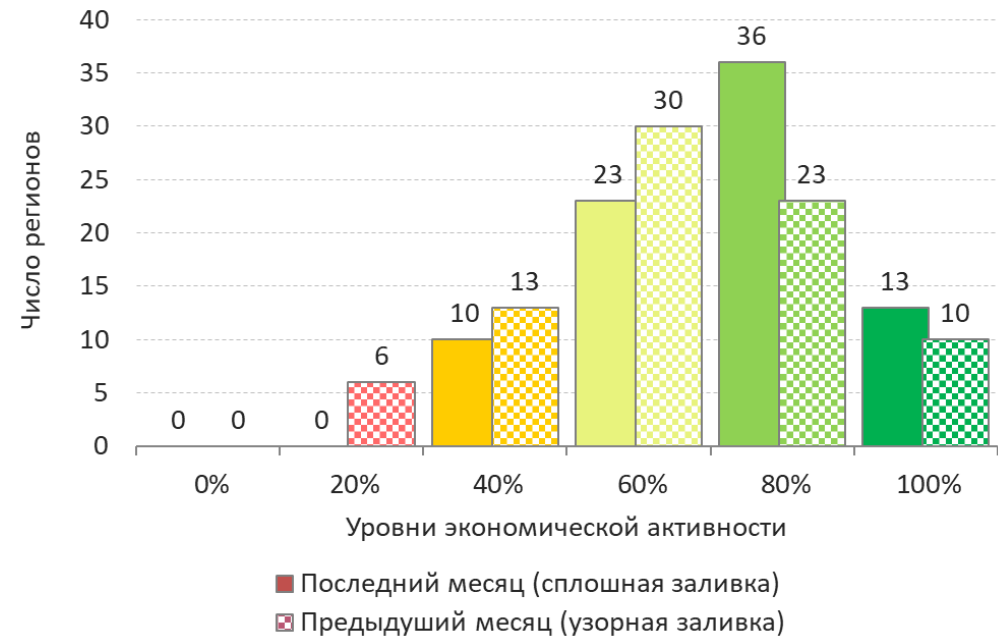


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В июле 2024 г. не было ни одного региона, в котором ухудшение конъюнктуры произошло в четырех или во всех пяти основных секторах экономики.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в июле выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 94,3%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число только Кемеровская область и Приморский край.

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (июль 2024 г.)



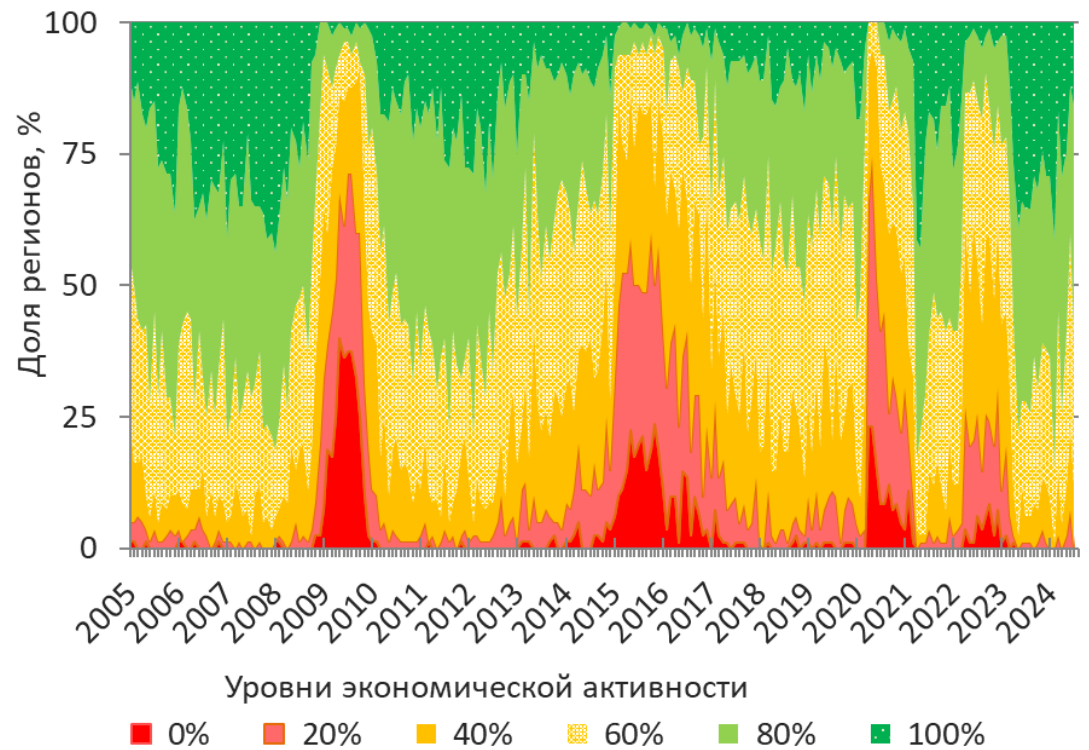
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – июль 2024 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Центр развития: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

Пресс-служба НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.