



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 510 от 12 февраля 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

510

12 февраля 2025 г.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

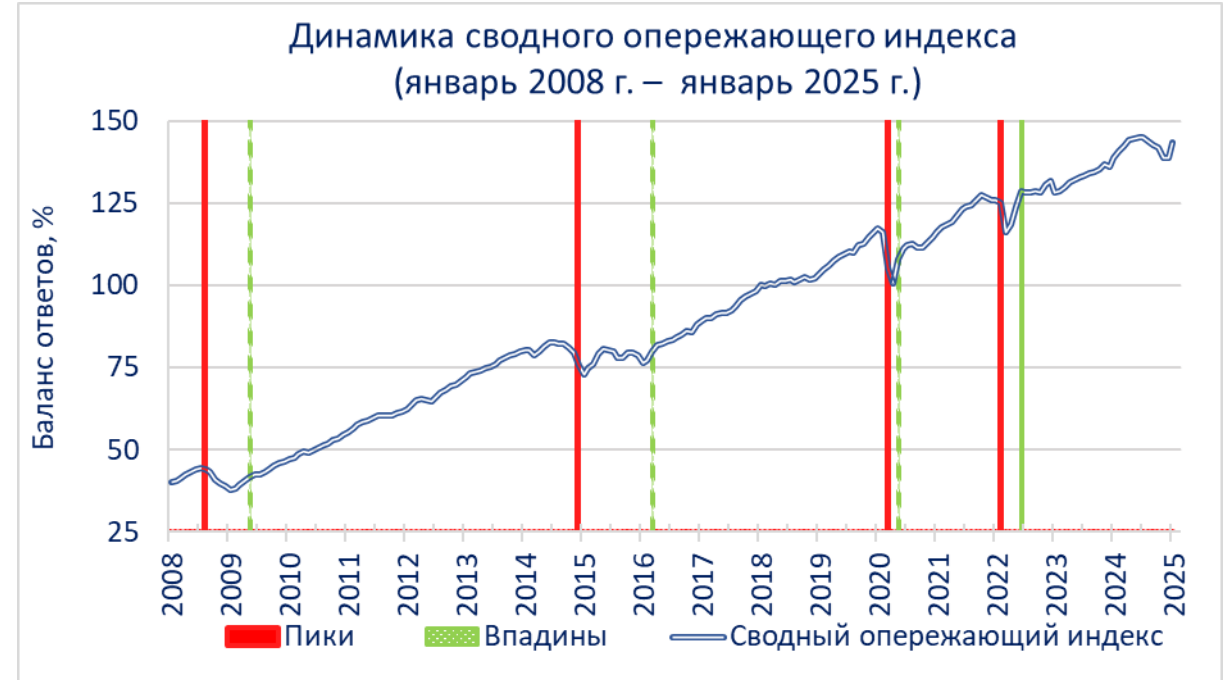
СОИ в январе 2025 г.: резкий рост после нескольких месяцев снижения
РЭА в декабре 2024 г.: никаких признаков замедления экономики



СОИ в январе 2025 г.: резкий рост после нескольких месяцев снижения

В январе 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос сразу на 4,8 п.п. и составил 143,6%. Положительный вклад в динамику СОИ внесли все восемь компонент, но главная причина — в резком развороте всех финансовых рынков.

Делать далеко идущие выводы на основании данных одного месяца, конечно, нельзя, но негативные тенденции, наблюдавшиеся в динамике СОИ в конце прошлого года, явно не приобрели обвального характера.

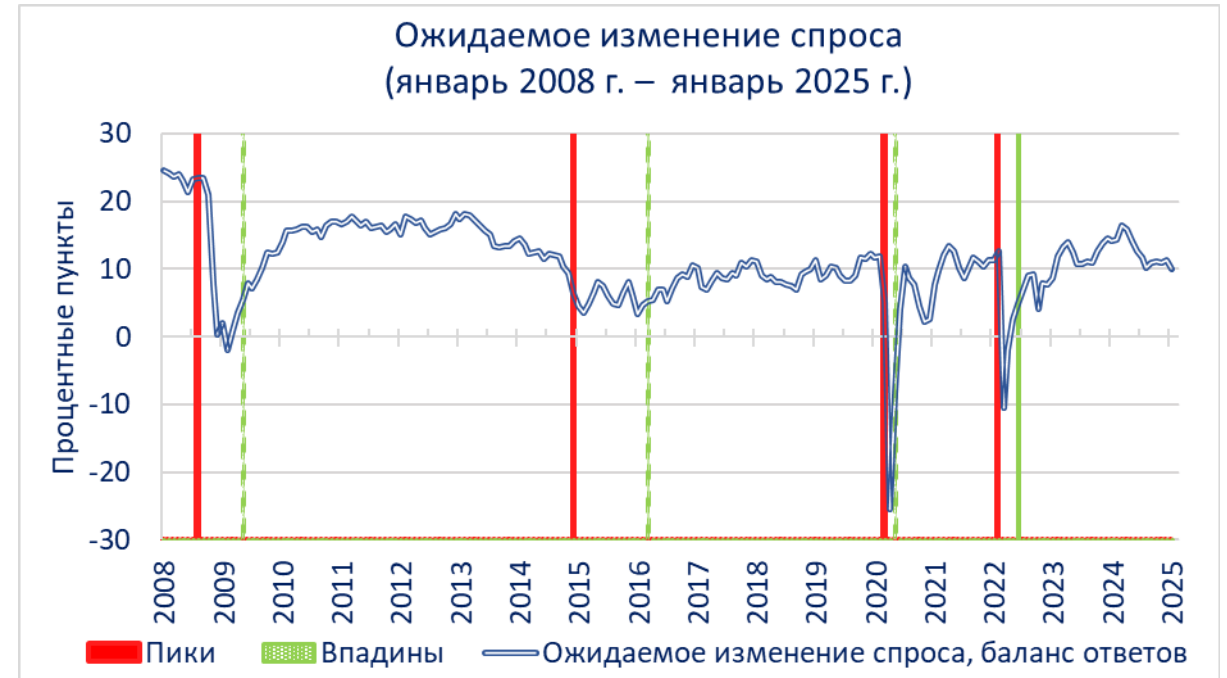


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В январе 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 10,0 п.п. (после устранения сезонности); этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе.

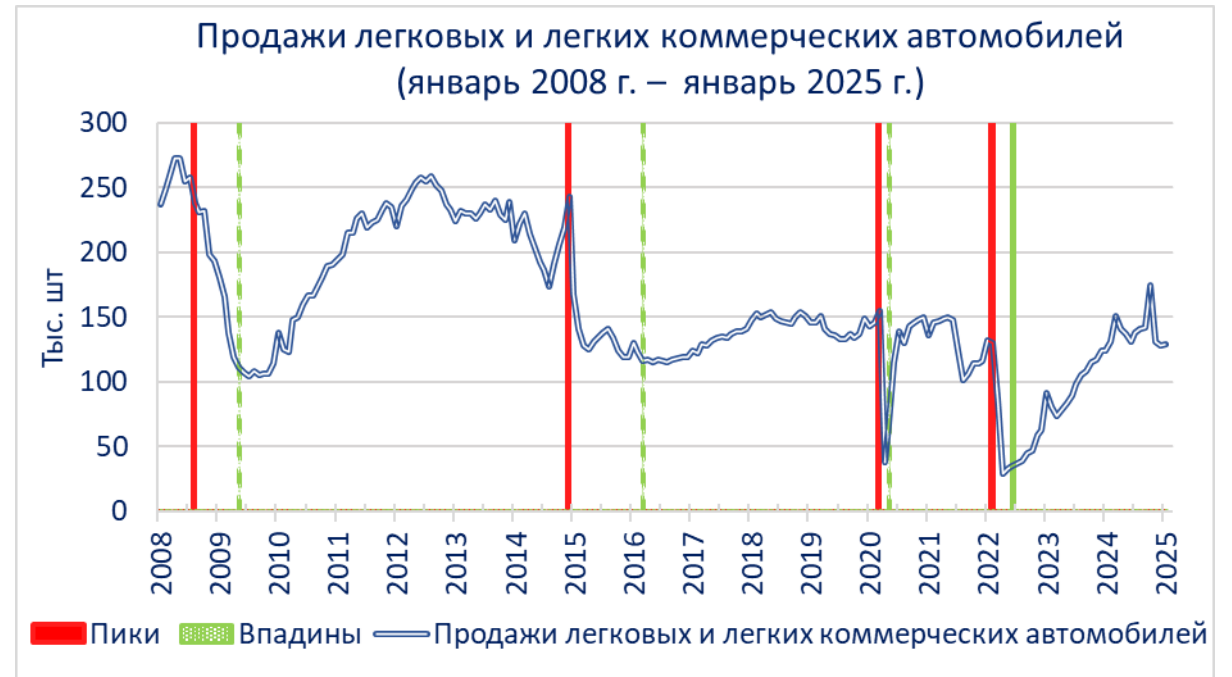


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В январе 2025 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с декабрем на 0,8% (после устранения сезонности). После свечеобразного роста в октябре спрос на новые автомобили более или менее стабилизировался.



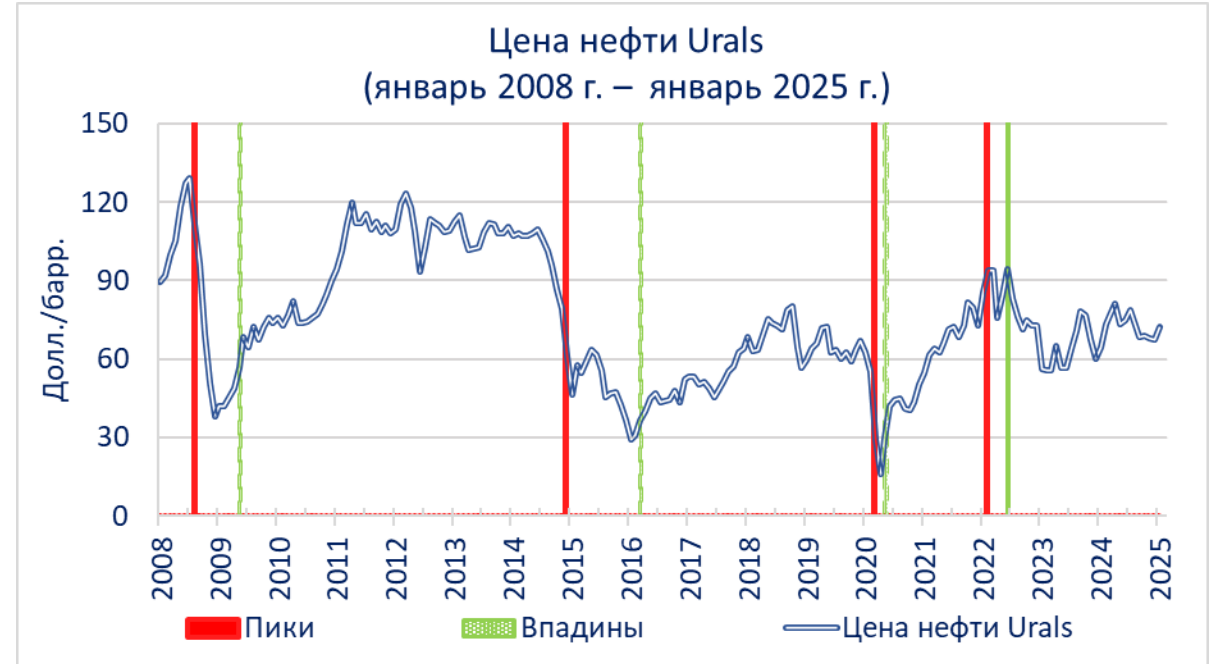
Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в январе 2025 г. выросла сразу на 7,2%, с 67,4 до 72,3 долл./барр..

Текущий уровень нефтяных цен весьма комфортен для российского бюджета и российской экономики.

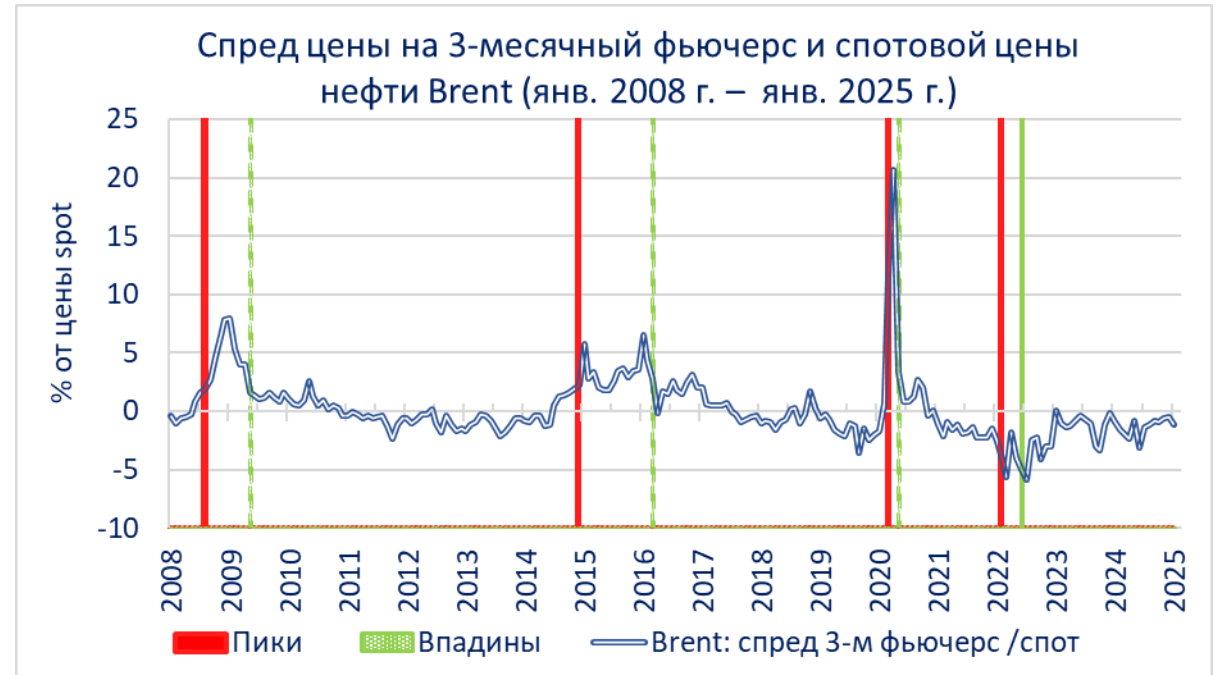


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в январе был немного больше (по абсолютной величине), чем в предыдущие месяцы. При этом он остается отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках достаточно устойчив.



Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В январе доходность корпоративных облигаций снизилась сразу на 2,5 п.п. Не вполне понятно, можно ли это считать предвестником перехода Банка России к политике снижения ставок.

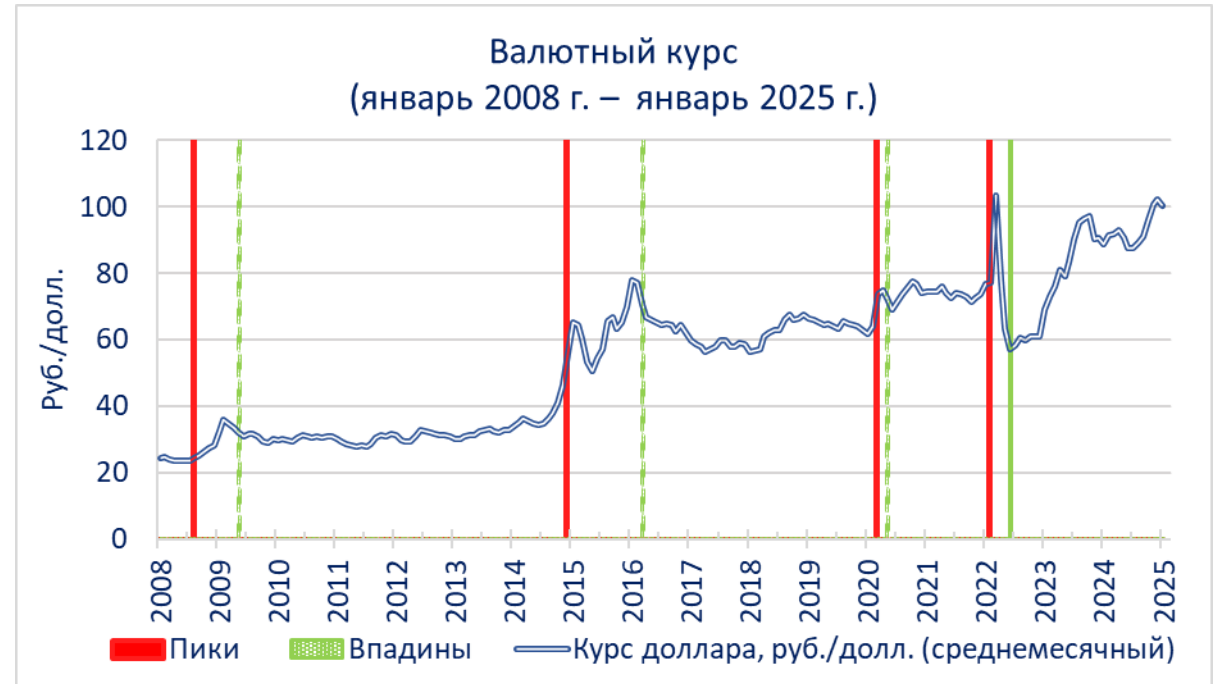


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В январе среднемесячный курс рубля укрепился на 1,8%. Хотя это снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку интерпретируется как снижение рисков.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В январе среднемесячный индекс РТС вырос сразу на 14%, что подчеркивает резкое улучшение настроений на российских финансовых рынках.

Заметим, что тенденция к росту акций началась примерно в середине декабря прошлого года. С 19 декабря 2024 г. по 11 февраля 2025 г. индекс РТС вырос на 33,7%.

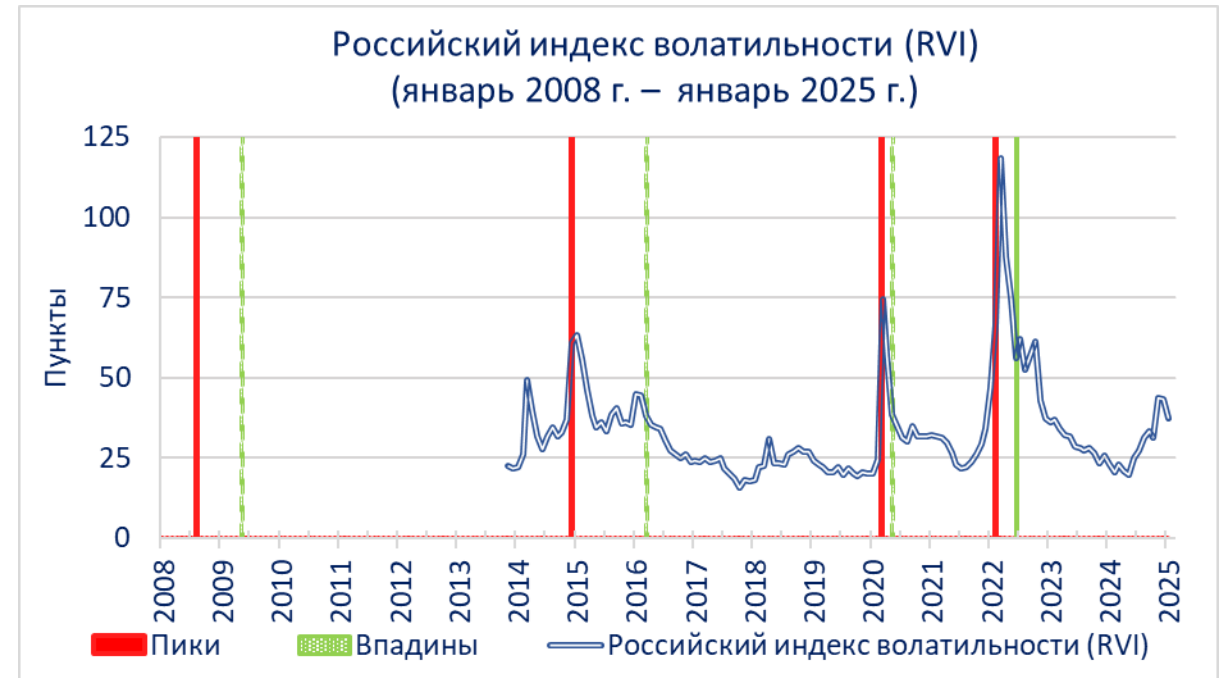


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня. После этого начался постепенный рост этого показателя. В январе он снизился на 6,2 п.п., но все еще остается на достаточно высоком уровне.



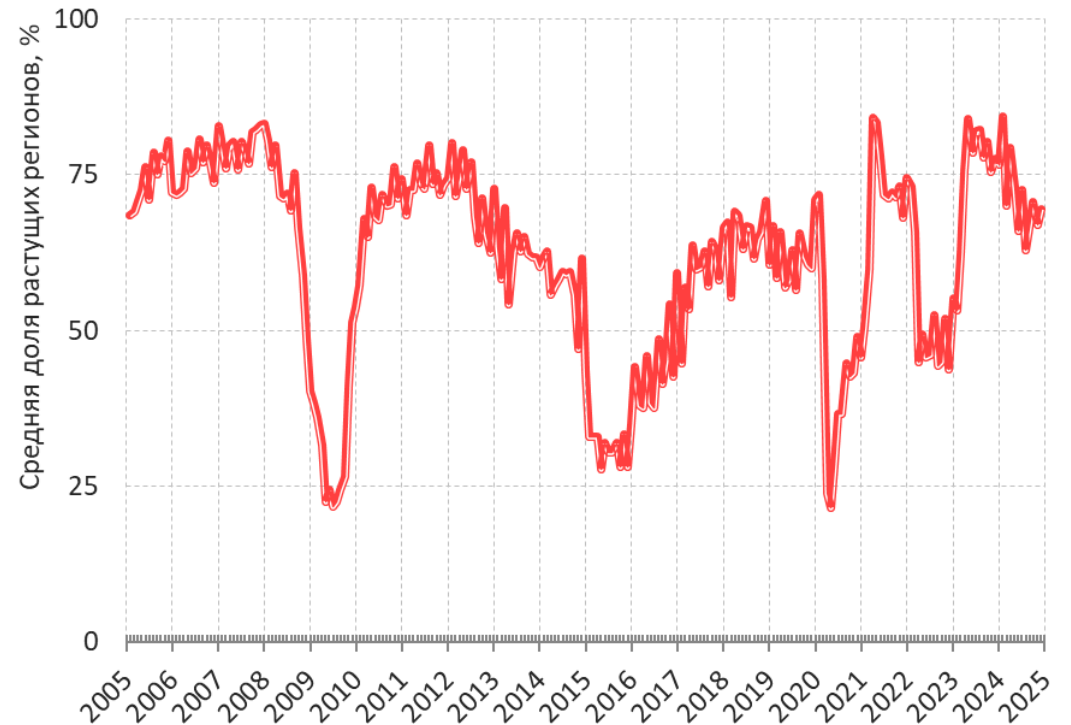
Источник: Московская биржа.



РЭА в декабре 2024 г.: никаких признаков замедления экономики

В декабре 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), составив 69,4%, вновь значительно превысил 50%-ную отметку. Это однозначно указывает на рост экономической активности — в ее региональном измерении — по сравнению с прошлым годом.

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



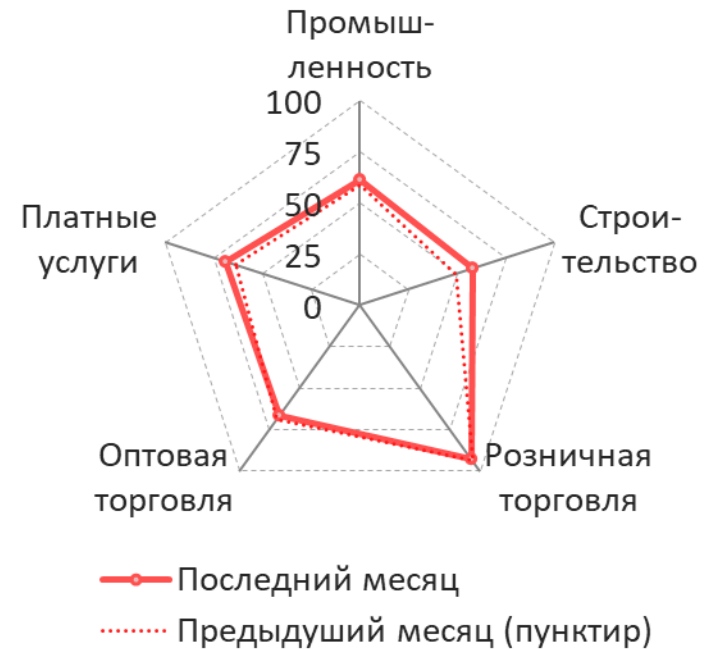
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в декабре (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 92,8%). В секторе платных услуг (68,7%), оптовой торговле (66,3%), промышленности (61,4%), да и в строительстве (57,8%), также наблюдался достаточно уверенный рост.

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



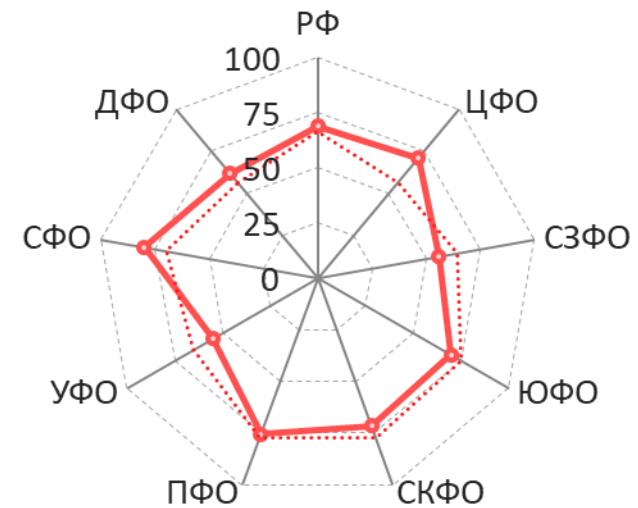
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Сибирском (индекс РЭА = 80,0%), Приволжском (75,7%), Северо-Кавказском (71,4%), Центральном (71,1%) и Южном (70,0%) ФО, а более умеренный — в Дальневосточном (61,8%), Северо-Западном (56,0%) и Уральском (55%) ФО.

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



- Последний месяц
- Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

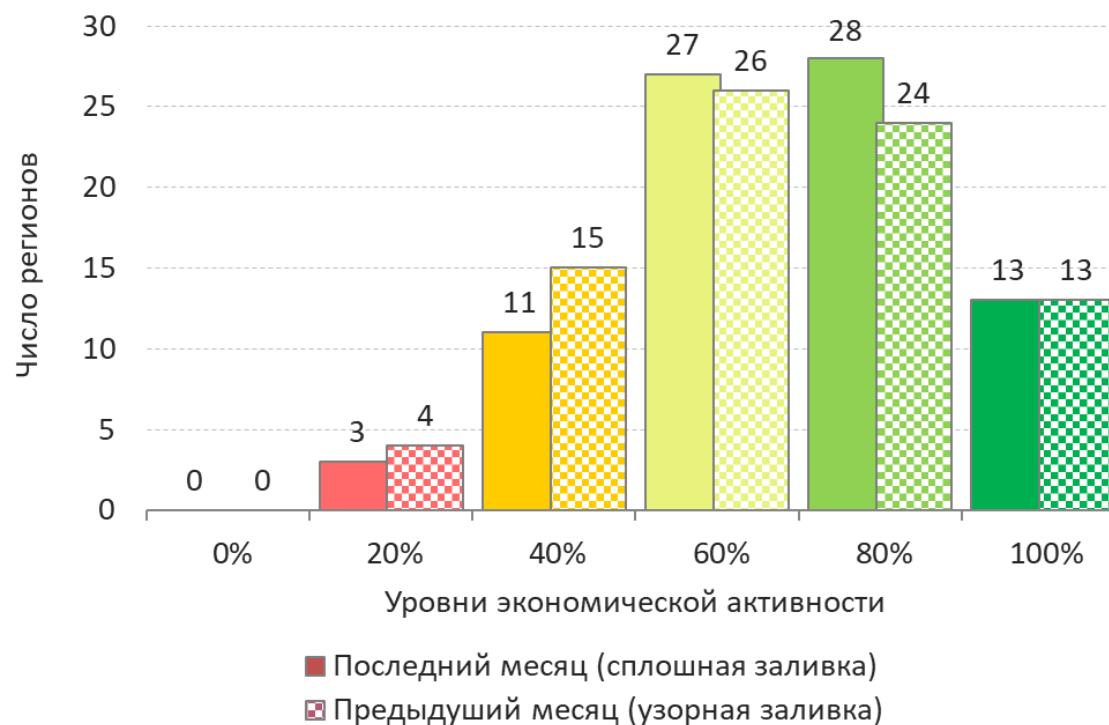


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В декабре 2024 г. было только три региона, в котором ухудшение конъюнктуры произошло в четырех из пяти основных секторов экономики, и ни одного, где ухудшение наблюдалось во всех пяти секторах.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в декабре выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 89,9%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число Челябинская и Иркутская области, а также Пермский край.

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



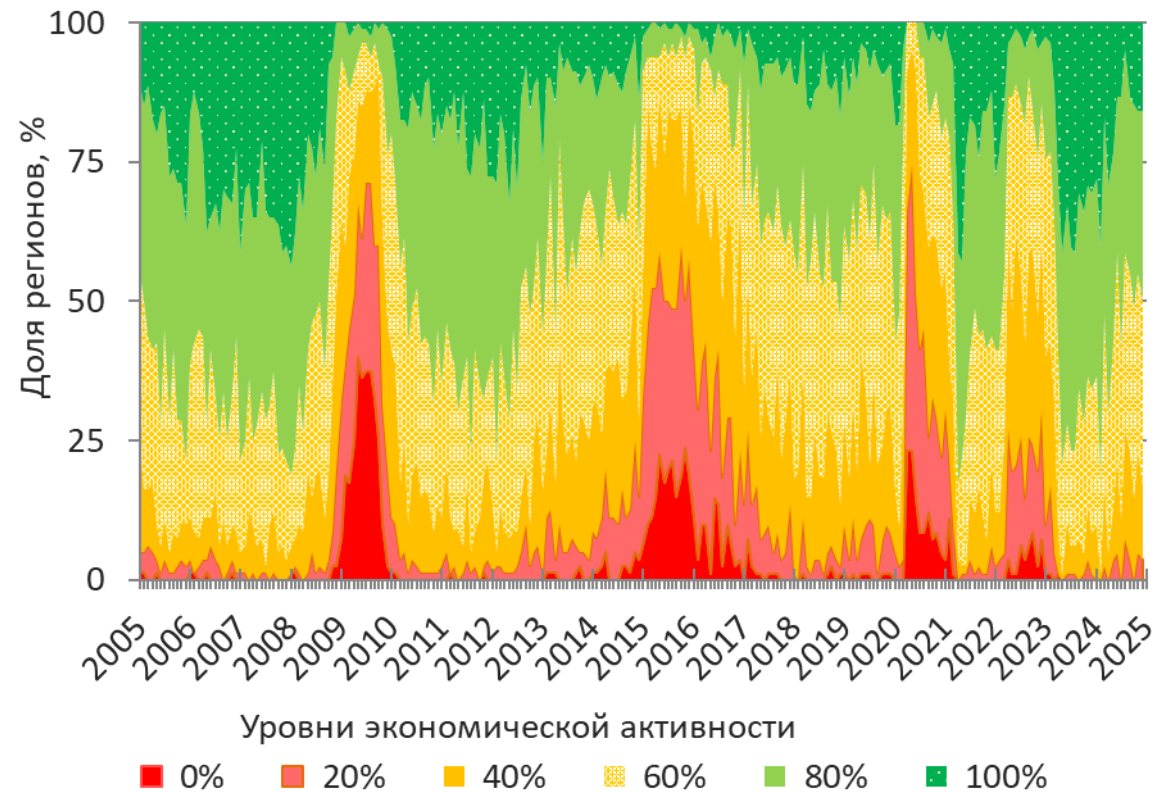
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. На региональном уровне каких-либо признаков замедления экономики не видно.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – декабрь 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 2025 г.