Центр развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 568 от 8 июля 2026 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2026 г.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

568

8 июля 2026 г.

Циклические индикаторы

СОИ в июне 2026 г.: падение на 3,5%

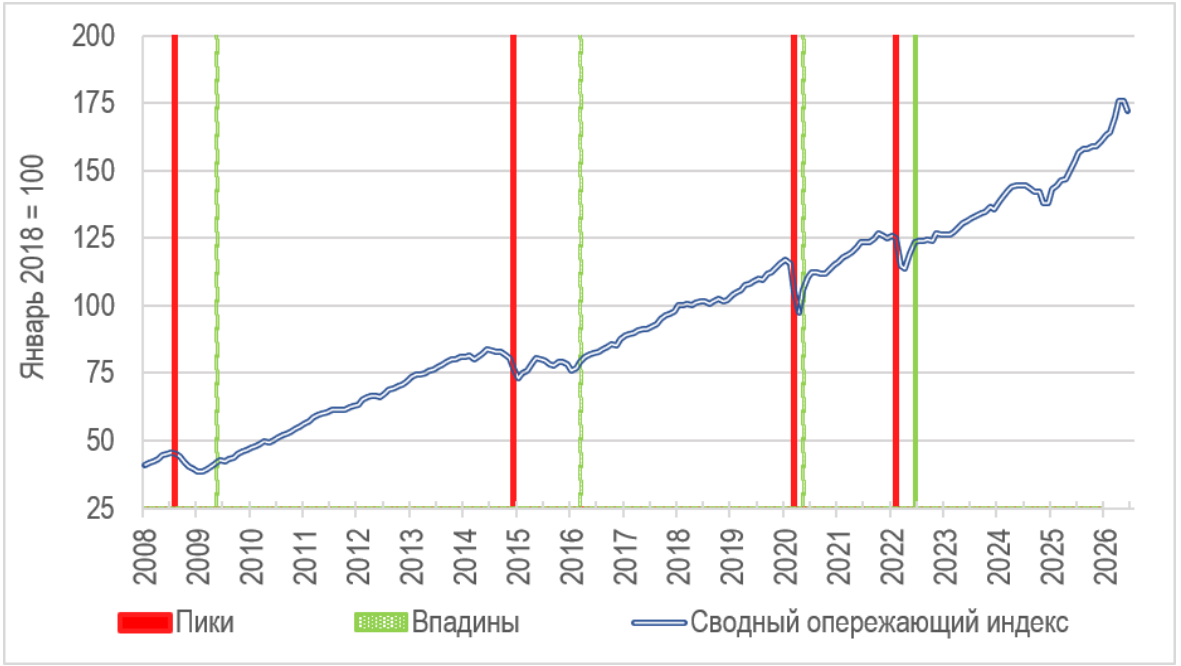
РЭА в мае 2026 г.: по-прежнему на высоком уровне

Сергей Смирнов

СОИ в июне 2026 г.: падение на 3,5%

В июне 2026 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился до 172,3%, что на 3,5 п.п. меньше, чем за месяц до этого. Главный негативный фактор — вполне ожидаемые после окончания «горячей фазы» Американо-иранского конфликта изменения на мировом рынке нефти, а также заметный рост российского индекса волатильности (RVI), связанный с разрастанием проблем на внутреннем рынке топлива. Хотя неизбывный оптимизм в предпринимательском секторе по-прежнему оказывает поддержку СОИ, приходится констатировать, что уровень рисков в российской экономике заметно вырос.

Сводный опережающий индекс (СОИ) (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)



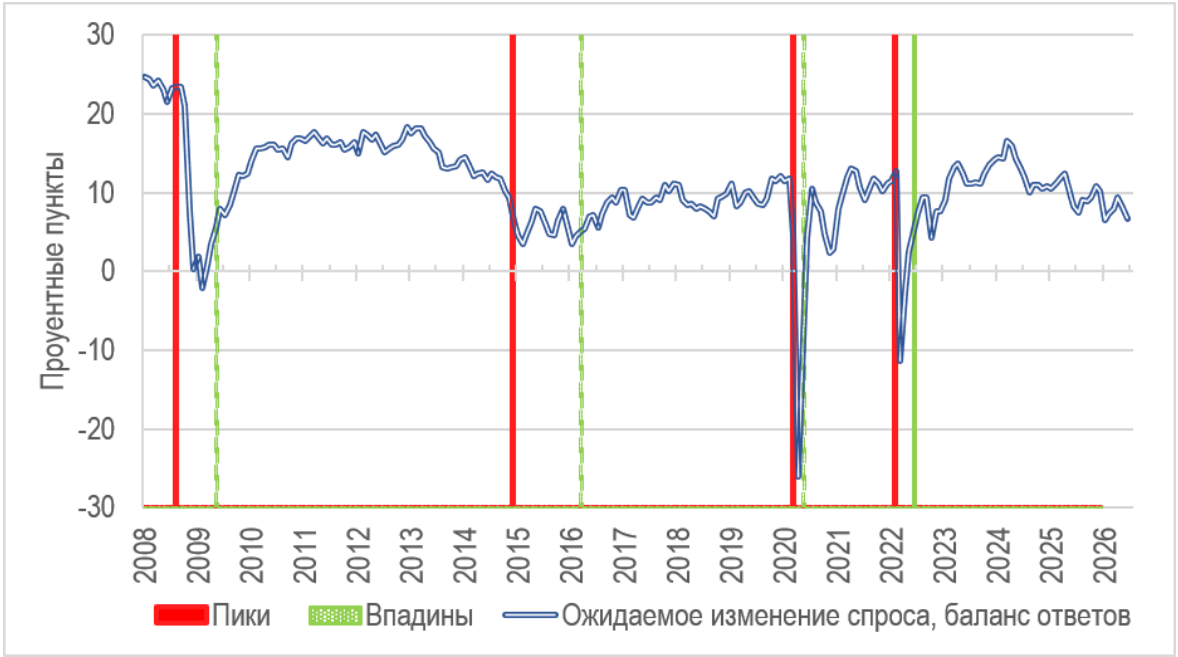
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

Оптимизм участников опроса, проводимого Банком России, продолжает играть важную роль. Согласно этим данным, баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом в ближайшие месяцы изменении спроса остался на уровне (+6,7 п.п. после устранения сезонности), который по-прежнему указывает на превалирование оптимизма над пессимизмом.

Примечание. Следует иметь в виду, что июньский «Мониторинг предприятий» был опубликован Банком России 22 июня. Сам опрос, стало быть, проводился еще раньше, заведомо до образования дефицита на внутреннем рынке топлива. Только следующий опрос покажет, как эти события отразились на настроениях в предпринимательском секторе.

Ожидаемое изменение спроса (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)



Источник: Банк России.

Компоненты СОИ: продажи автомобилей

Рост продаж легковых и легких коммерческих автомобилей составил 4,6% (после устранения сезонности). Скорее всего, он связан с изменением модели сберегательного поведения населения в условиях снижения ставок по банковским депозитам.

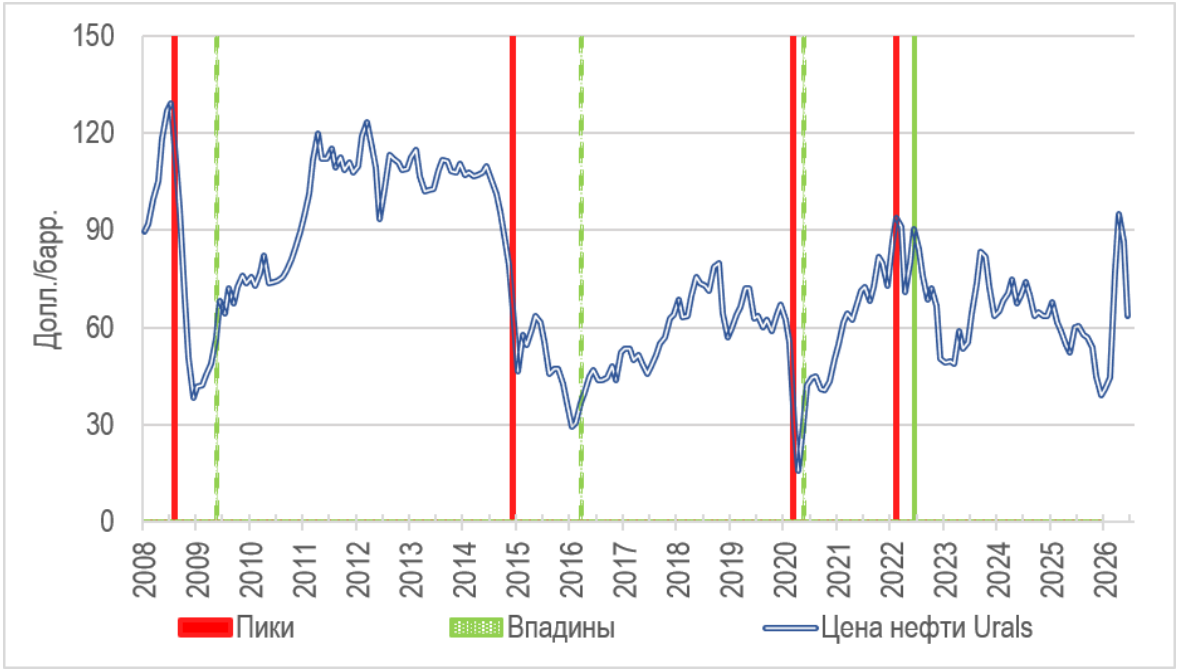
Продажи легковых и легких коммерческих автомобилей (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).

Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

После возобновления движения судов через Ормузский пролив среднемесячная цена на российскую нефть Urals уменьшилась (по данным МЭР) на 26,6% — с 86,5 до 63,5 долл./барр., причем к концу июня снижение оказалось еще гораздо более сильным. Средние цены на нефть Brent в июне тоже снизились, но заметно менее сильно — на 18,8%. Ускоренное падение цен на нефть Urals и соответствующий рост дисконта к нефти Brent (за месяц он вырос с 19,2 до 22,4 долл./барр.), скорее всего, связаны с окончанием срока действия лицензии Минфина США, временно выводящей из-под санкций закупку российской нефти.

Цена на нефть Urals
(январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

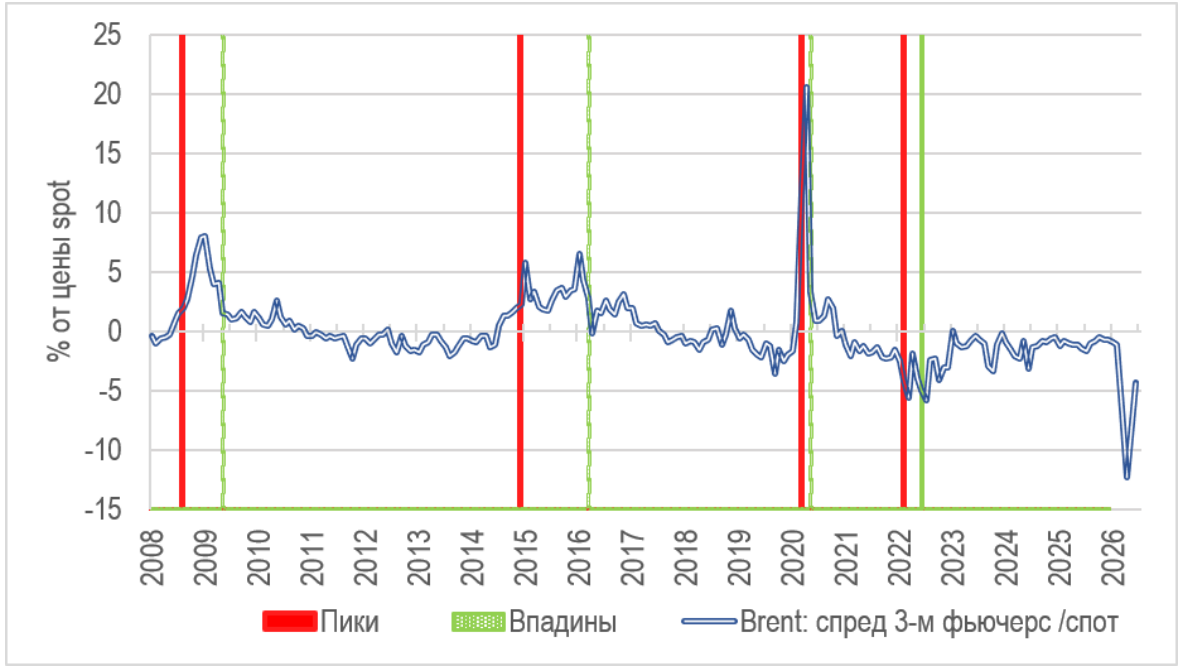


Источник: Investing.com

Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред между 3-месячным фьючерсом и спотовой ценой на нефть Brent заметно вырос (при сохранении ситуации бэквардейшена), что, указывая на снижение текущего дефицита предложения, также внесло заметный негативный вклад в динамику СОИ.

Спред цены на 3-месячный фьючерс и спотовой цены на нефть Brent (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

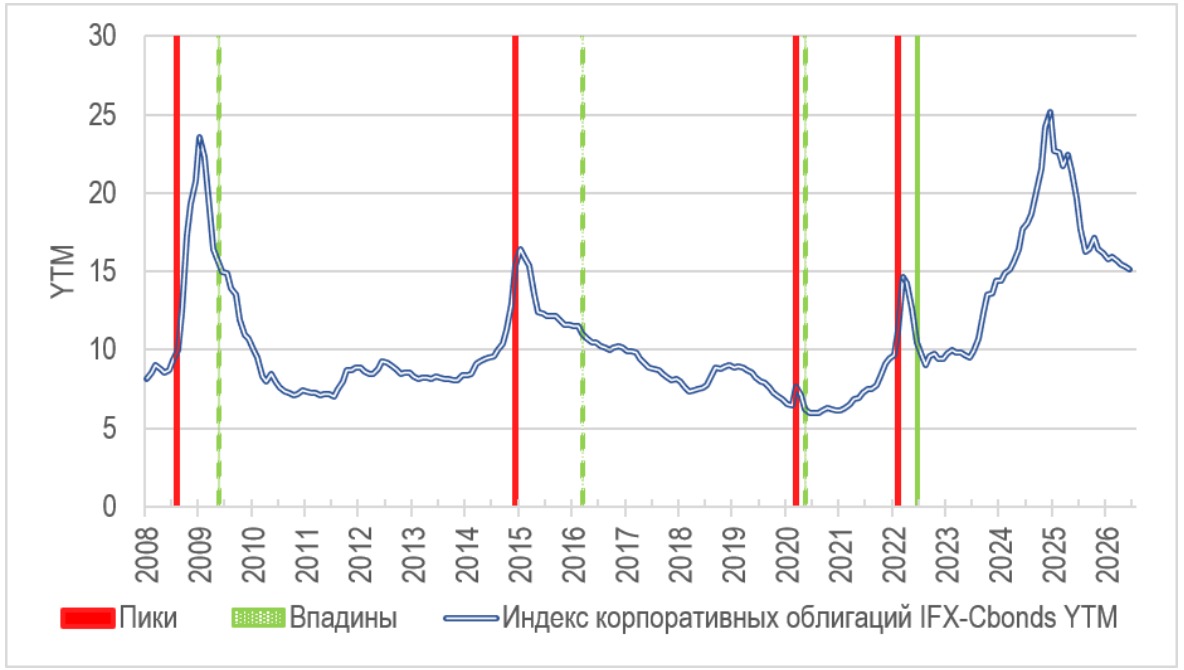


Источник: Investing.com

Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM снизился в июне всего на 0,2 п.п., что указывает на стабильность инфляционных ожиданий.

Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

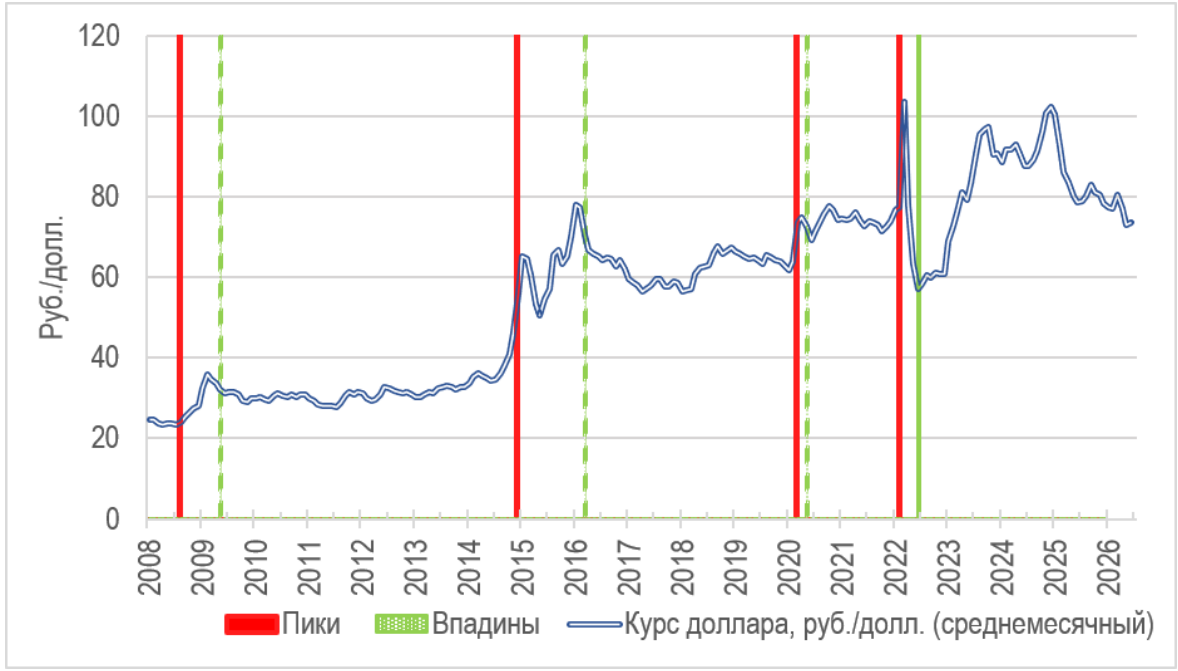


Источник: Cbonds.ru

Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В июне среднемесячный курс рубля ослаб по отношению к доллару с 72,8 до 73,5 руб./долл. (на 1,1%). Хотя это увеличивает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — отрицательный (хоть и небольшой по своей величине), поскольку указывает на некоторый рост рисков в экономике.

Валютный курс (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

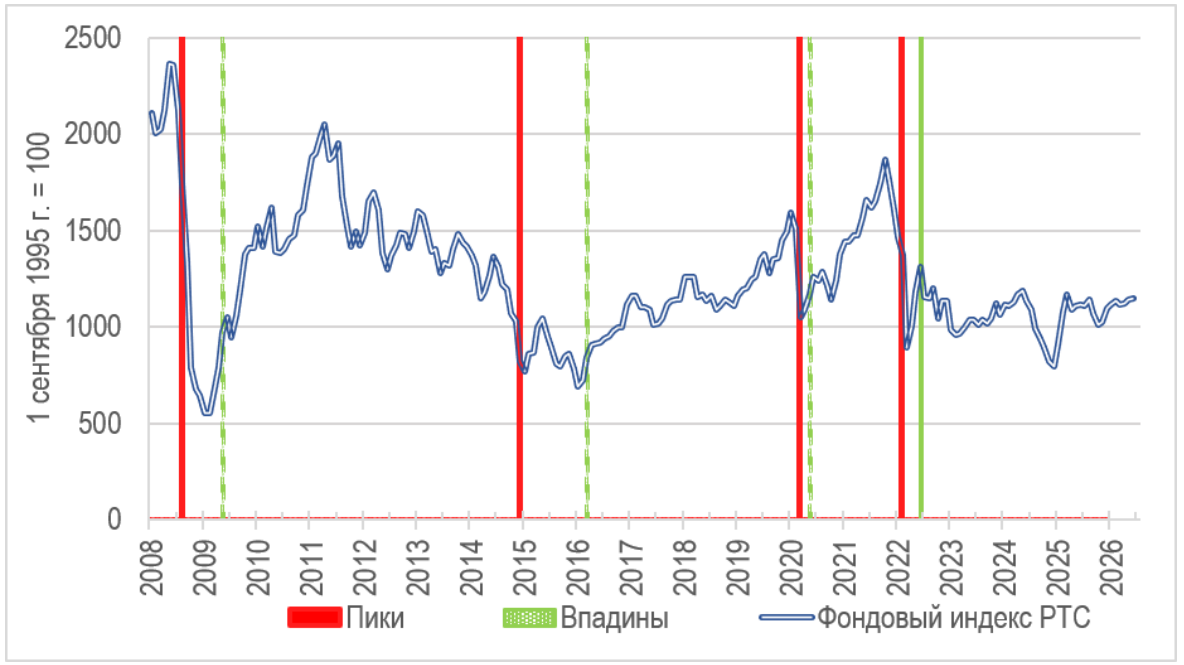


Источник: Банк России.

Компоненты СОИ: индекс РТС

В июне среднемесячный индекс РТС вырос на 0,8%, что вполне согласуется с динамикой других финансовых рынков.

Фондовый индекс РТС
(январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

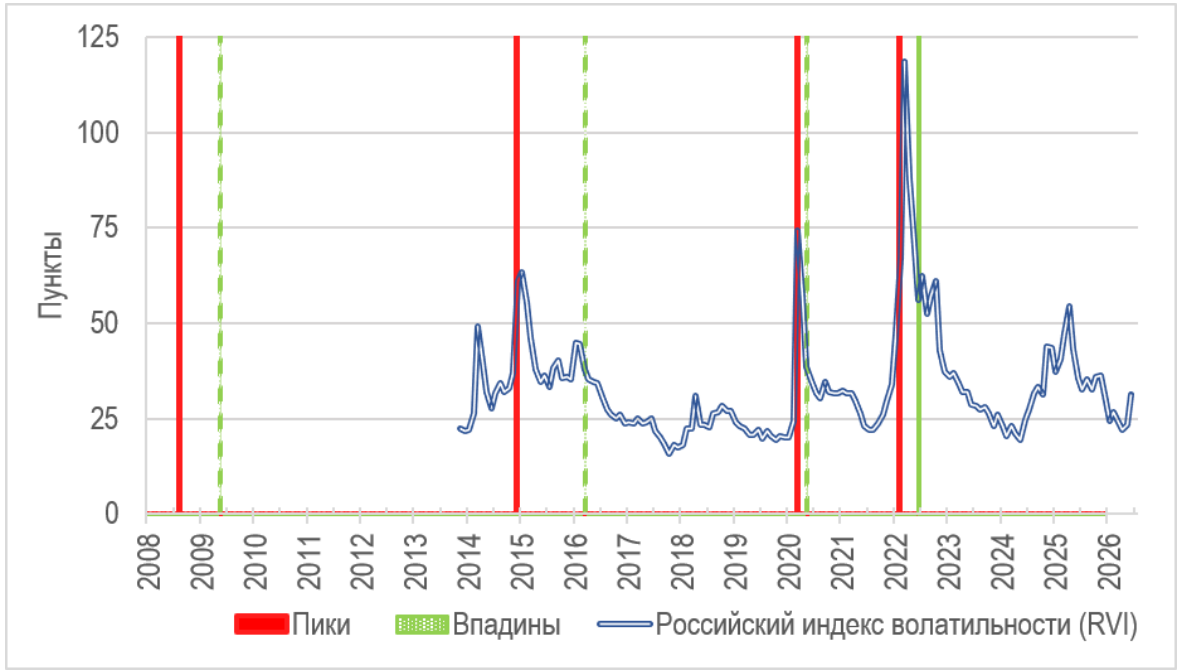


Источник: Московская биржа.

Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

В июне 2026 г. наблюдался резкий рост Российского индекса волатильности (RVI), связанный с возникновением и разрастанием серьезных проблем на внутреннем рынке топлива. В конце июня – начале июля этот индикатор риска значительно превысил свой «фоновый» уровень.

Российский индекс волатильности (RVI) (январь 2008 г. – июнь 2026 г.)

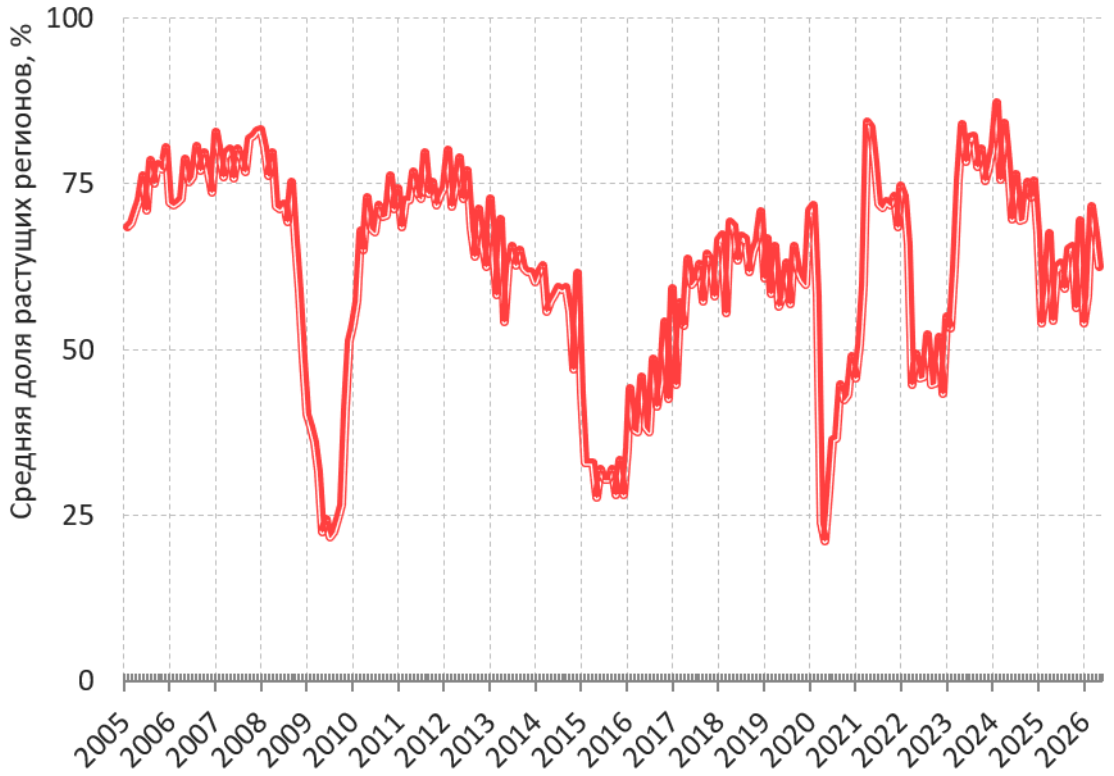


Источник: Московская биржа.

РЭА в мае 2026 г.: по-прежнему на высоком уровне

В мае 2026 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) снизился, но по-прежнему далеко отстоит от критической отметки 50%. Это указывает на рост общего уровня экономической активности в сравнении с маем прошлого года. Можно даже сказать, что в мае рост экономической активности в ее региональном измерении по-прежнему носил почти фронтальный характер. Впрочем, в строительстве спад продолжился и даже усугубился.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – май 2026 г.)

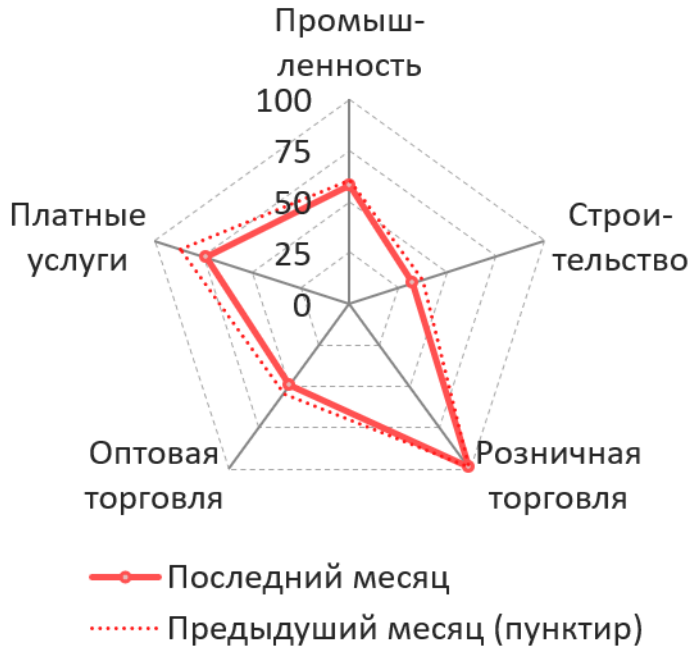


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Конъюнктура в основных секторах

Фактически повсеместно экономическая активность (по сравнению с маем 2025 г.) выросла в розничной торговле (индекс РЭА = 98,8%), очень сильно — в секторе платных услуг (73,5%). В промышленности (57,8%) также наблюдалось вполне однозначное улучшение конъюнктуры. В оптовой торговле уровень активности был вполне сопоставим с прошлогодним (49,8%), и только в строительстве по сравнению с маем прошлого года ситуация заметно ухудшилась (32,5%).

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (май 2026 г.)

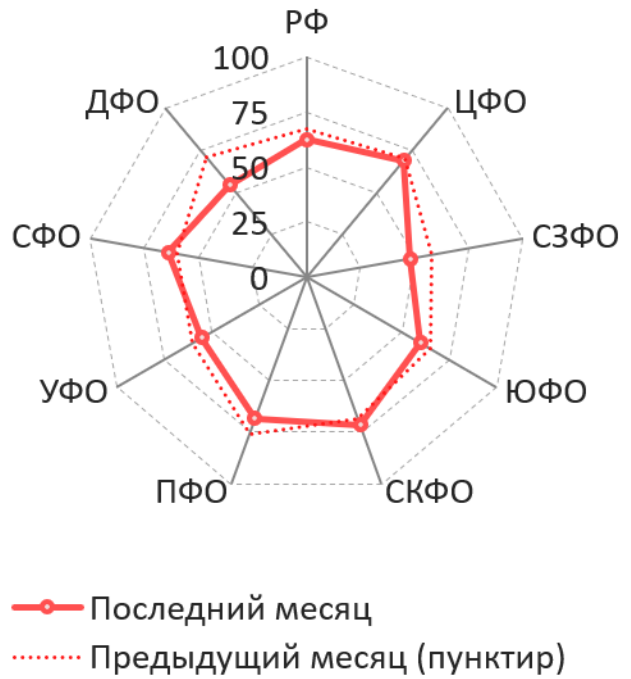


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Конъюнктура в федеральных округах

На уровне федеральных округов самый заметный рост экономической активности наблюдался в Северо-Кавказском (индекс РЭА = 71,4%), Центральном (68,9%) и Приволжском (68,6%) ФО, где индекс РЭА превысил 65%. Лишь немногим ниже он оказался в Сибирском (64,0%) и Южном (60,0%) ФО. В Уральском (55,0%) и Дальневосточном (54,5%) ФО также наблюдался рост, и только в Северо-Западном (48,0%) ФО конъюнктура сложилась несколько хуже, чем она была год назад.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (май 2026 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

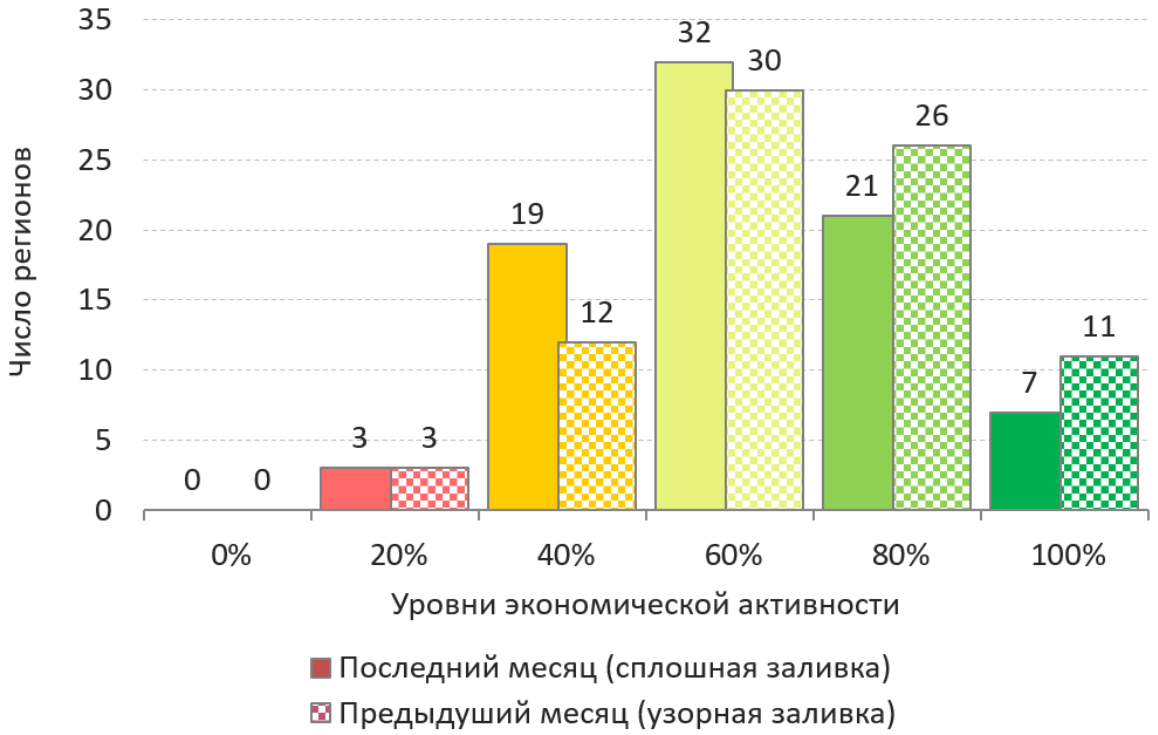
Ситуация в регионах

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) майский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 60 регионах (за месяц до этого таких регионов было 67). При этом по сравнению с предыдущим месяцем число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла по крайней мере в четырех секторах из пяти) снизилось с 37 до 28, но все равно осталось на довольно высоком уровне.

В мае 2026 г. по-прежнему не было ни одного региона, где ситуация ухудшилась во всех пяти основных секторах экономики, и только три региона (Вологодская область, Республики Коми и Крым), где ухудшение произошло в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в мае выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 84,6% (месяцем ранее было 89,7%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал в Волгоградской, Челябинской и Сахалинской областях, Краснодарском и Приморском краях.

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (май 2026 г.)

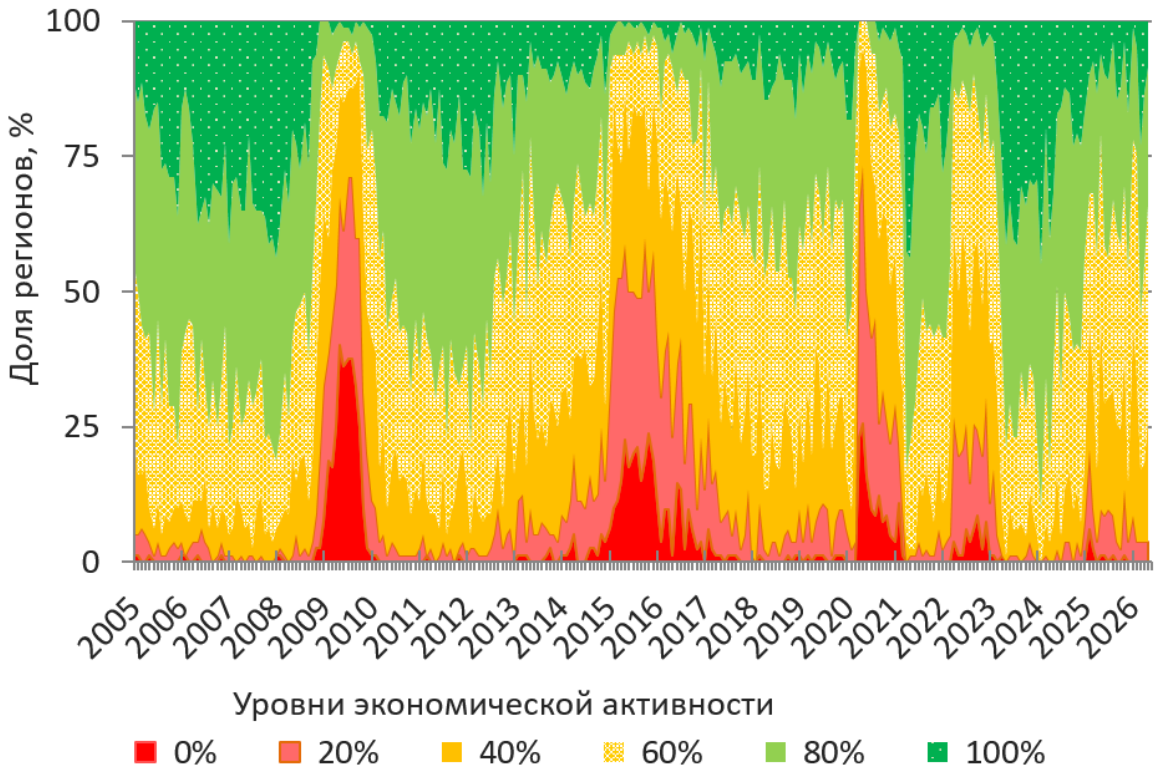


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Теплограмма

Несмотря на заметные колебания РЭА, все последние месяцы доля регионов с явным преобладанием спада (области, закрашенные оттенками красного цвета), хоть в мае она и выросла с 1,2 до 1,8%, остается на низком уровне.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – май 2026 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 2026 г.