



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Циклические индикаторы

1. СОИ в июне 2024 г.: оптимизм сохраняется
2. РЭА в мае 2024 г.: уверенный рост

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 491 от 11 июля 2024 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

491

11 июля 2024 г.

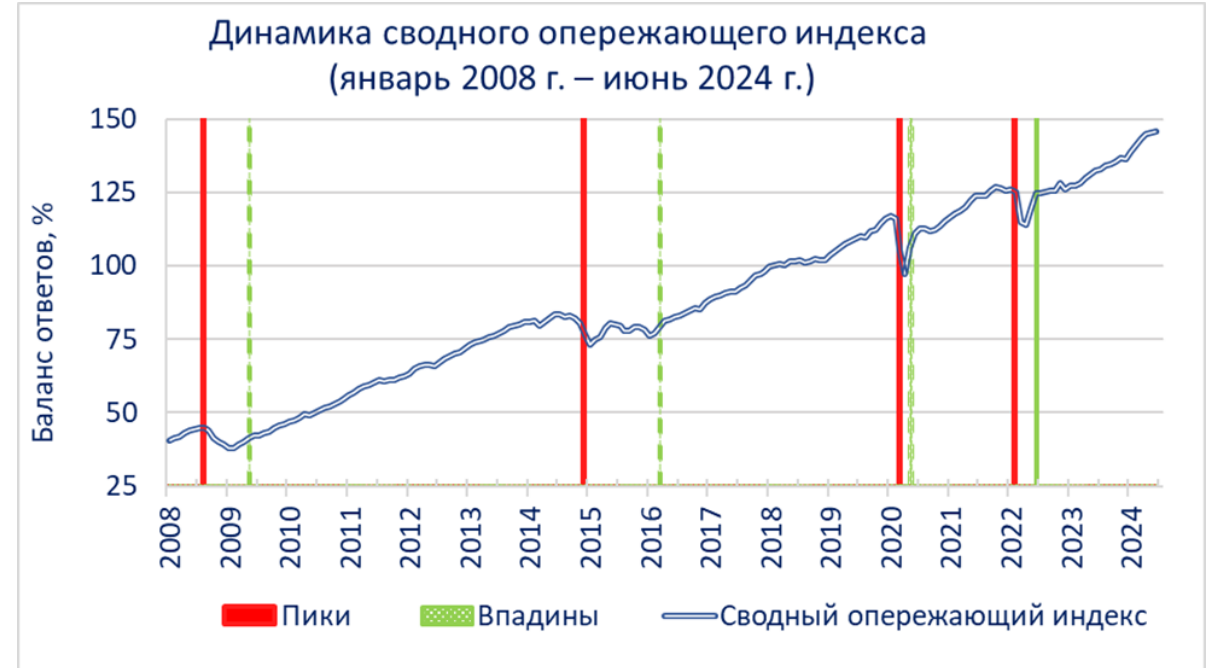
Сергей Смирнов



1. СОИ в июне 2024 г.: оптимизм сохраняется

В июне 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 145,6%, увеличившись на 0,3 п.п. Вклад четырех из восьми компонент в динамику СОИ был положительным.

Ни о каком переломе конъюнктуры говорить не приходится. Заметное ухудшение ситуации может последовать только за значительными негативными изменениями на мировом рынке нефти, а также за ростом потребительского и/или предпринимательского пессимизма. Ничего из этого в данный момент не наблюдается.

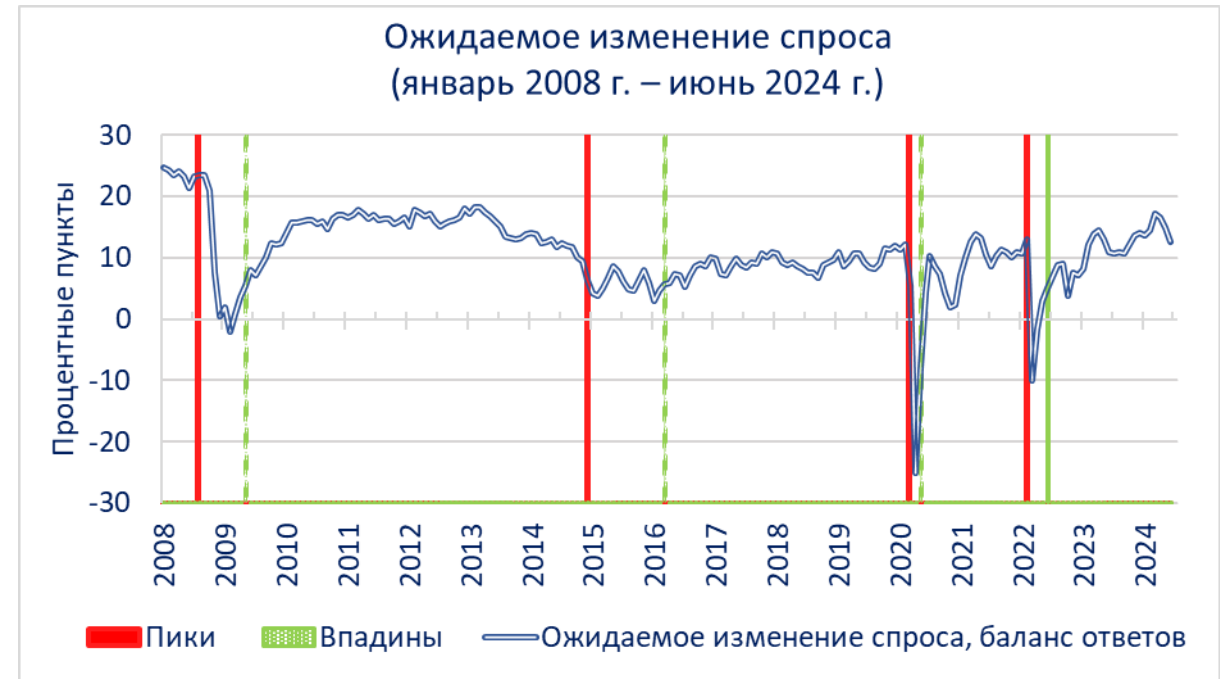


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В июне баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 12,5 п.п.; этот уровень ниже, чем в предыдущие семь 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 июне 2024 г. продажи автомобилей снизились по сравнению с маем на 2,9%. Учитывая силу мартовского «всплеска» (+16,8%), вряд ли стоит придавать слишком большое значение апрельско-июньскому «отскоку», но держать динамику этого индикатора в поле зрения, безусловно, надо.

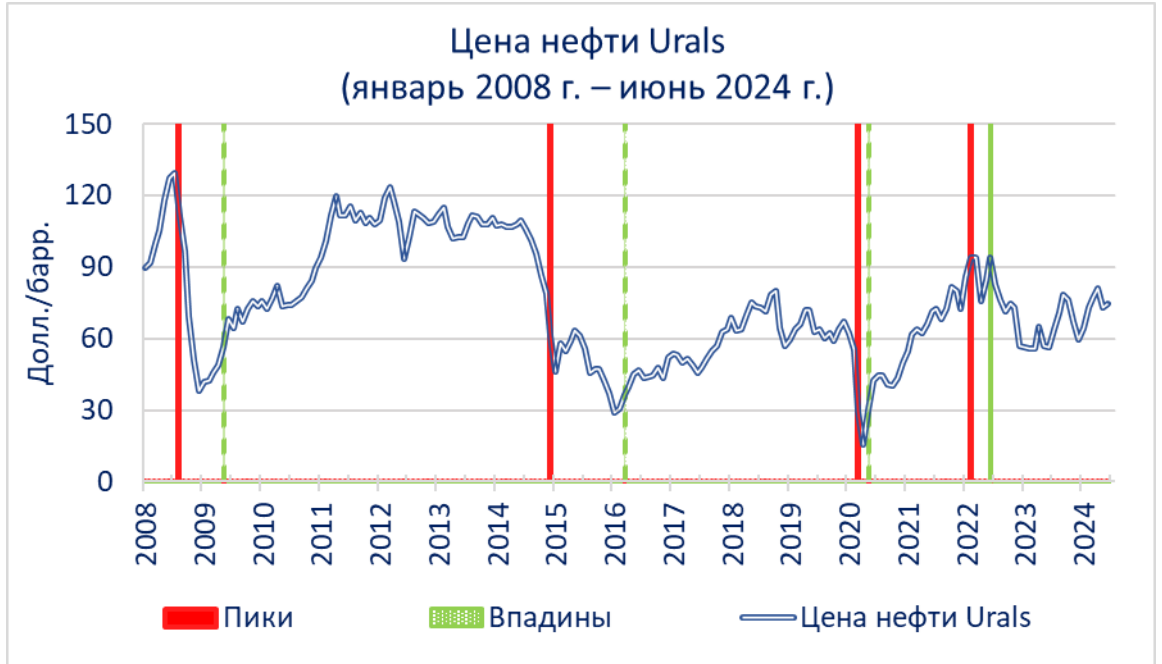


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в июне выросла с 73,1 до 74,8 долл./барр. Этот уровень достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики, но вклад этой компоненты июньскую динамику СОИ оказался довольно маленьким, хотя и положительным.

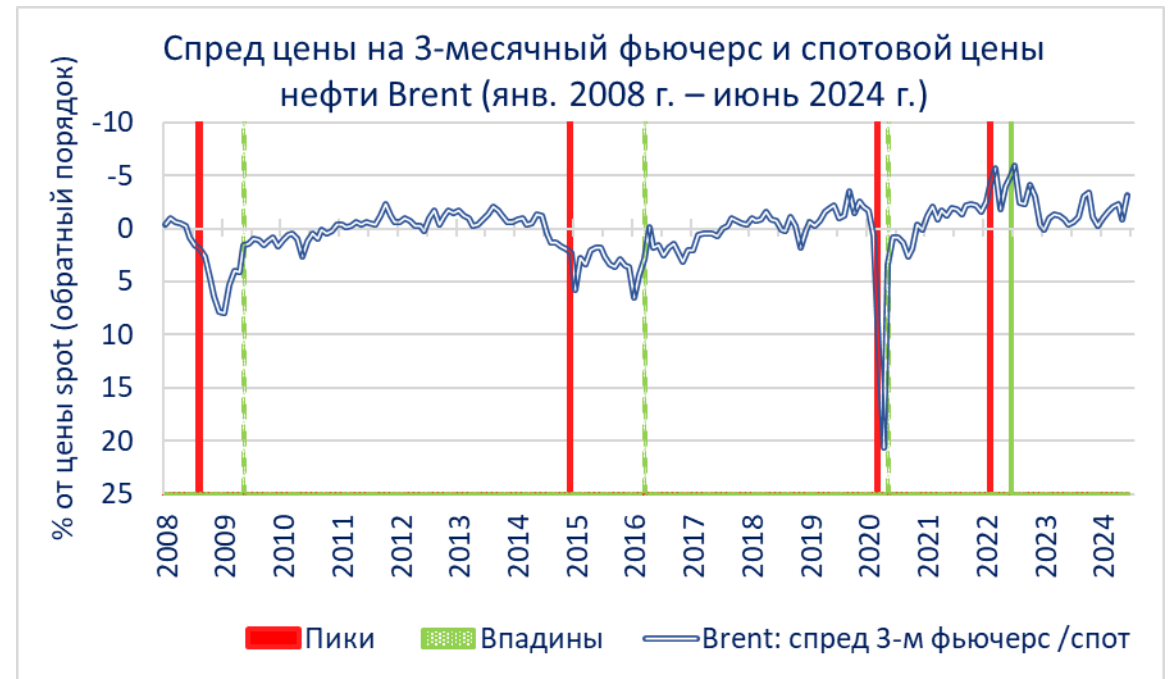


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред остается отрицательным, причем его абсолютная величина в июне была больше, чем в предыдущие семь месяцев. Текущий спрос на нефть на мировых рынках остается достаточно устойчивым, вклад этой компоненты оказался положительным.

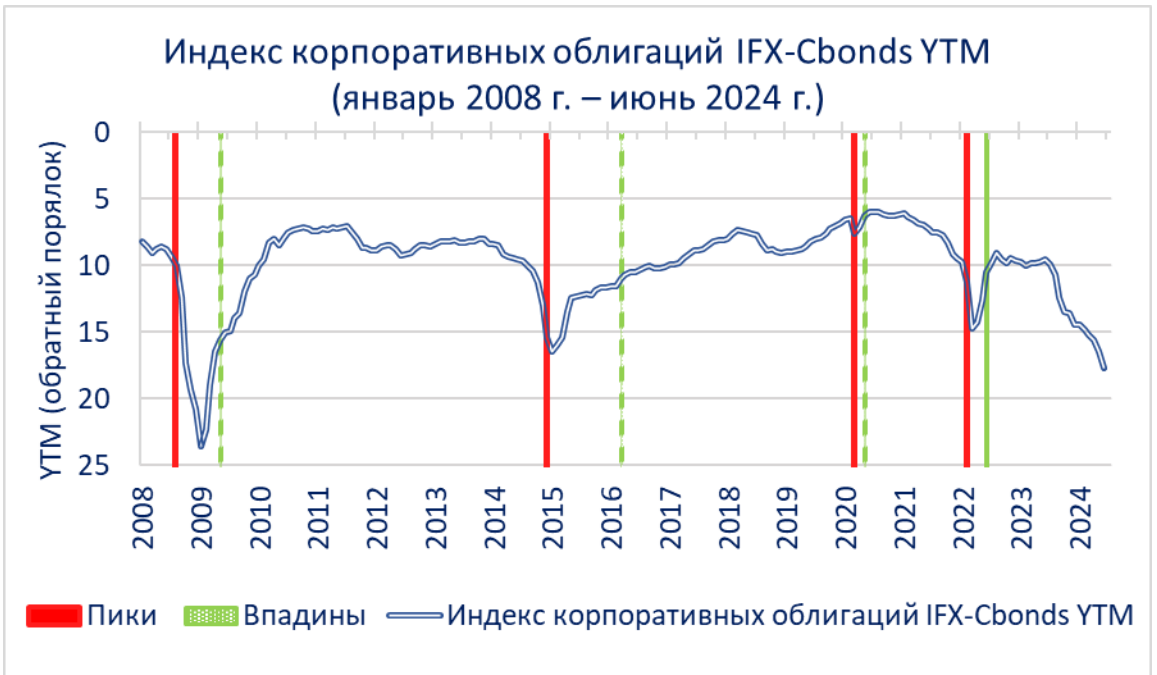


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В июне доходность корпоративных облигаций выросла еще на 1,3 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. Пока, впрочем, больше распространены ожидания не снижения, а скорого повышения ключевой ставки Банком России.

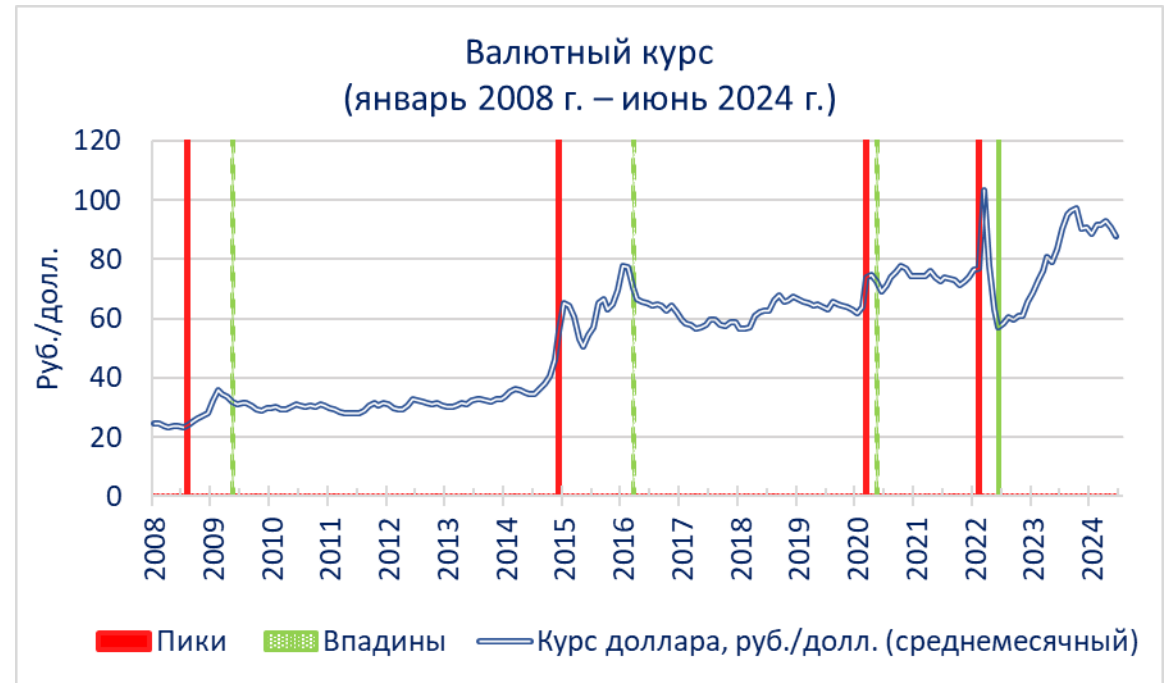


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В июне, несмотря на дополнительные санкции, курс рубля окреп на 3,1%, что внесло положительный вклад в динамику СОИ.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В июне индекс РТС снизился на 4,3%; говорить о сколько-нибудь выраженной тенденции к росту цен на акции российских компаний не приходится.

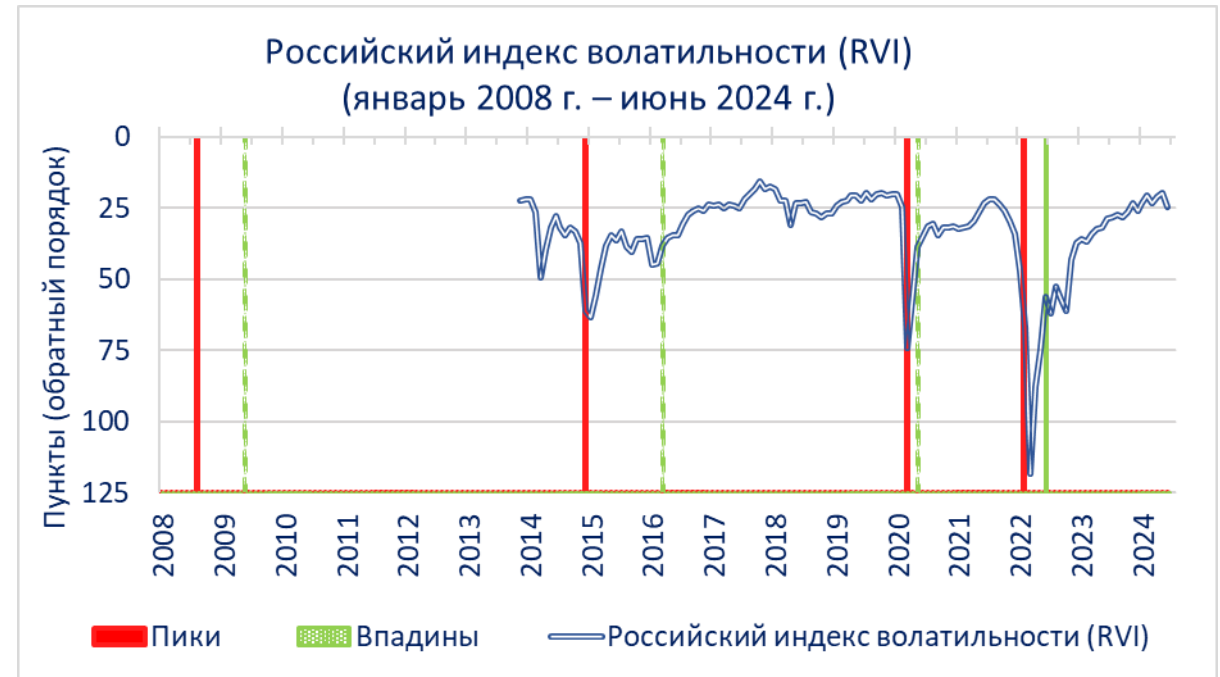


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Российский индекс волатильности (RVI) еще прошлой осенью практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке). Вместе с тем в июне он вырос на 5,2 п.п. (после пяти месяцев постепенного снижения), это привело к отрицательному вкладу этой компоненты в динамику СОИ.



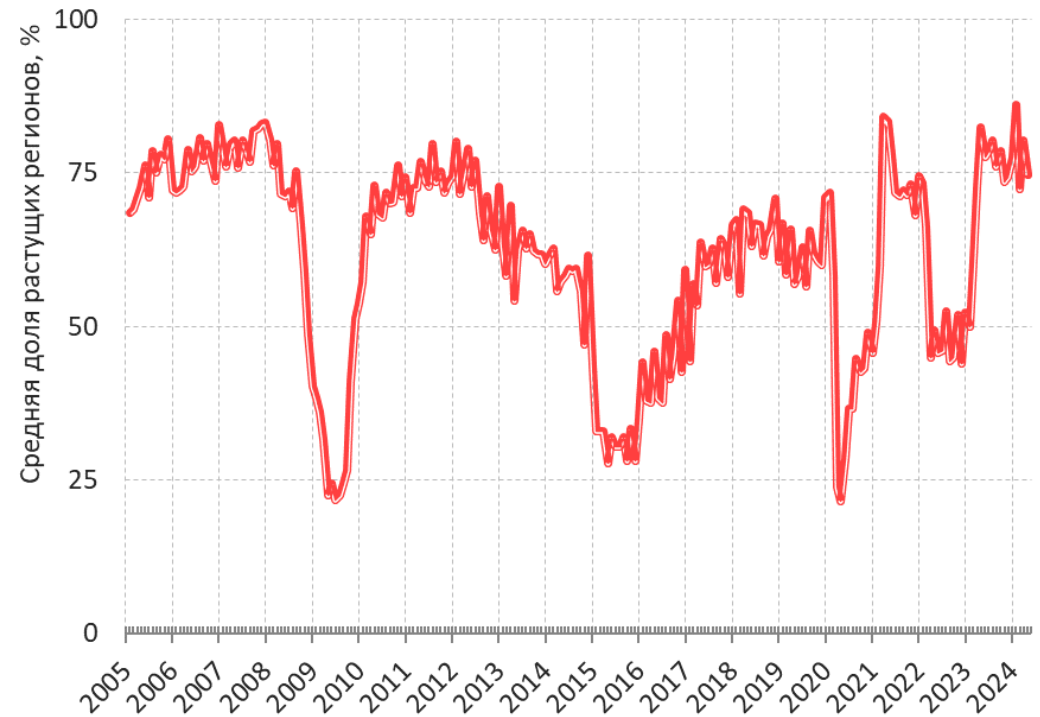
Источник: Московская биржа.



2. РЭА в мае 2024 г.: уверенный рост

Хотя в мае 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 80,2 до 74,7%, он остался на уровне, который однозначно указывает на продолжение фазы роста в российской экономике.

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



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

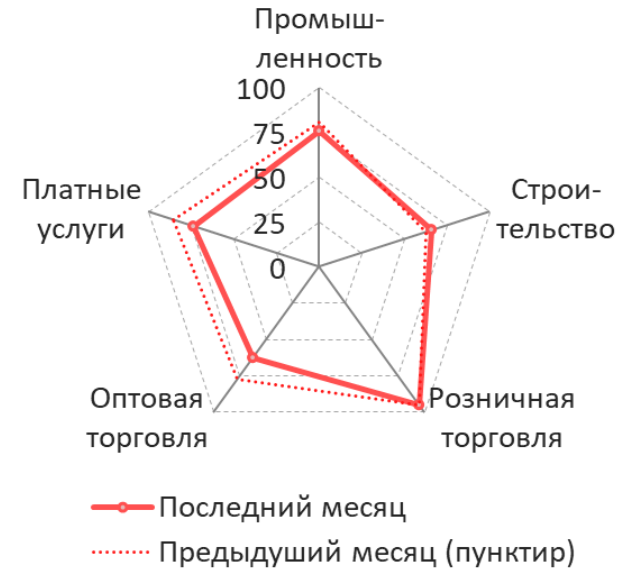


Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в мае (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 95,2%).

В промышленности (75,9%), секторе платных услуг (73,5%), строительстве (66,3%) и оптовой торговле (62,7%) также наблюдался уверенный рост.

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



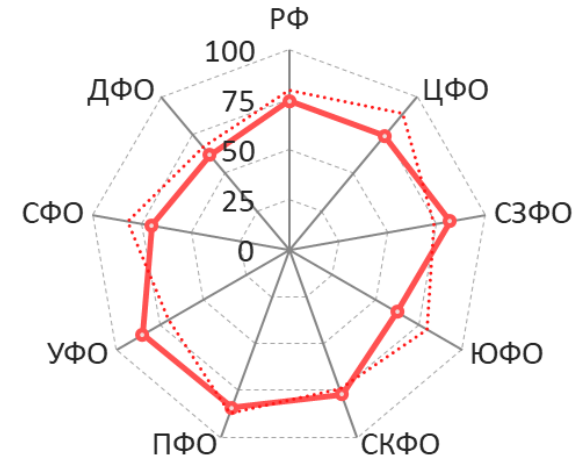
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Из всех федеральных округов наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Уральском (РЭА = 85,0%), Приволжском (84,3%) и Северо-Западном (82,0%) ФО. В Северо-Кавказском (77,1%), Центральном (74,4%), Сибирском (70,0%), Южном (62,5%) и Дальневосточном (61,8%) ФО рост экономической активности был несколько ниже, но все равно почти повсеместным.

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



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

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

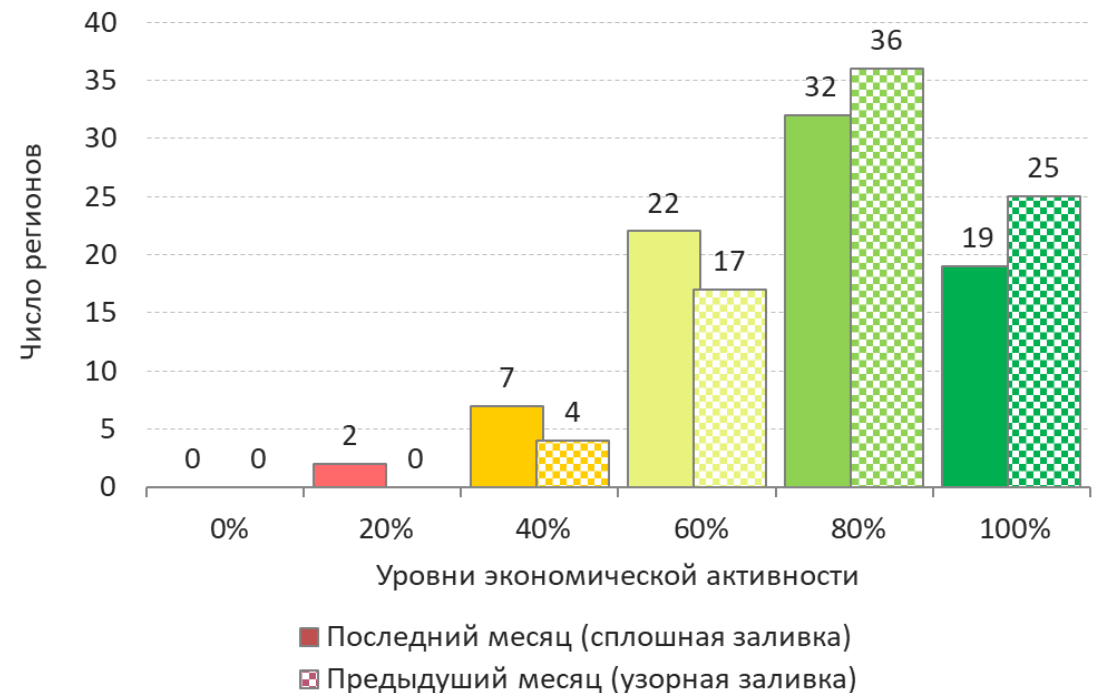


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В мае 2024 г. число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла, по крайней мере, в четырех из пяти секторов) снизилось с 61 до 51.

Тем не менее было всего два региона (Брянская область и Чукотский автономный округ), в которых ухудшение конъюнктуры произошло в четырех (но все же не во всех пяти) основных секторах экономики.

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



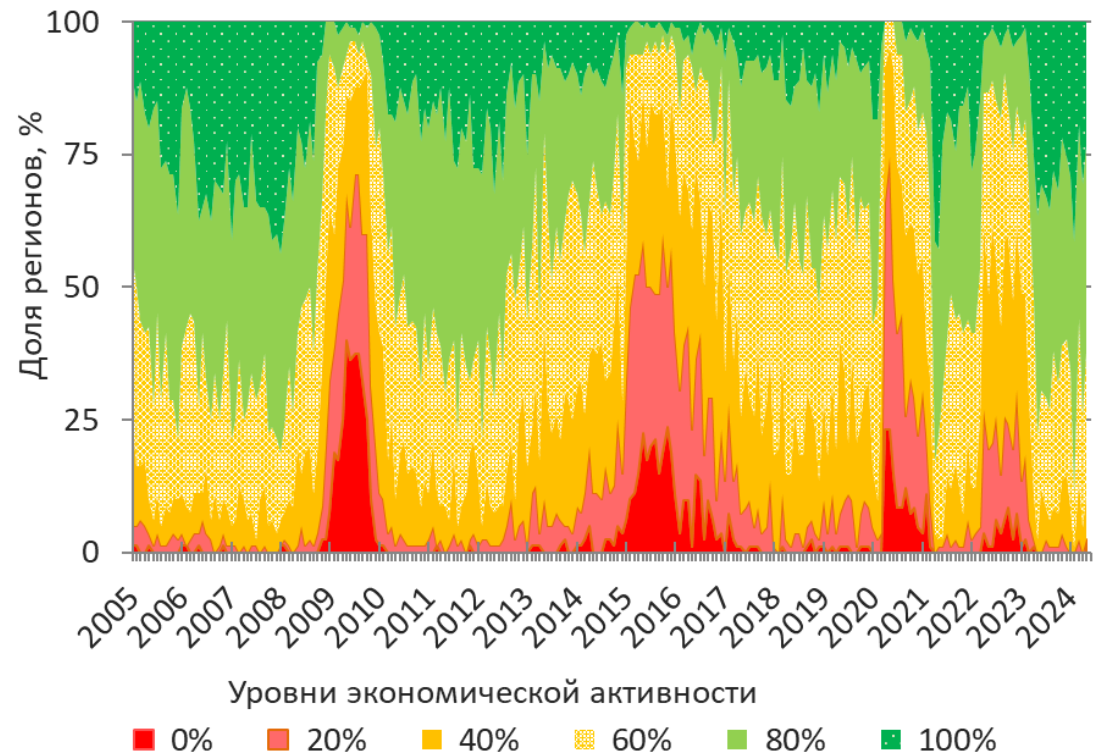
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

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

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