



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 504 от 5 ноября 2024 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

504

5 ноября 2024 г.

Сергей Смирнов

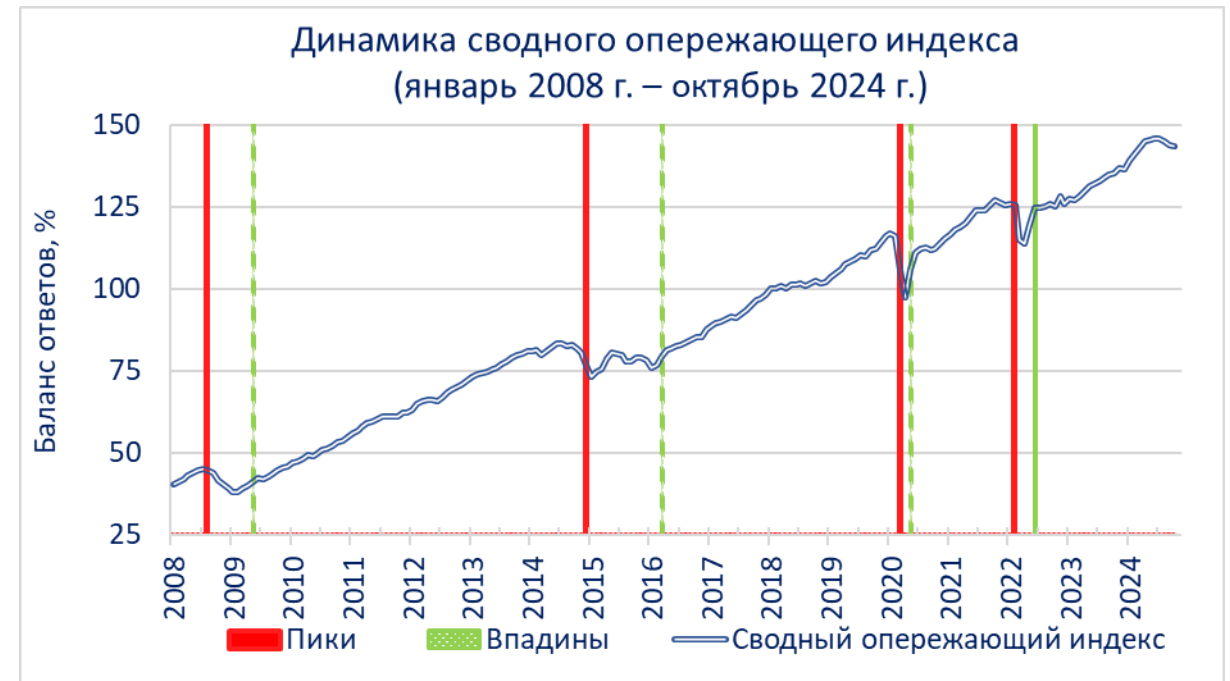
Циклические индикаторы

1. СОИ в октябре 2024 г.: несмотря на повышение ключевой ставки, рано говорить об охлаждении российской экономики
2. РЭА в сентябре 2024 г.: замедление откладывается



1. СОИ в октябре 2024 г.: нет убедительных признаков охлаждения экономики

В октябре 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился на 0,1 п.п. и составил 143,6%. Значительный отрицательный вклад в динамику СОИ внесли индикаторы финансовых рынков (доходность корпоративных облигаций, валютный курс, цены акций), что во многом было связано с политикой и решениями денежных властей. Однако вклады индикаторов реального сектора (потребительского и предпринимательского спроса, ситуации на мировом рынке нефти) оставались положительными, указывая на то, что говорить об охлаждении экономики пока особых оснований нет.

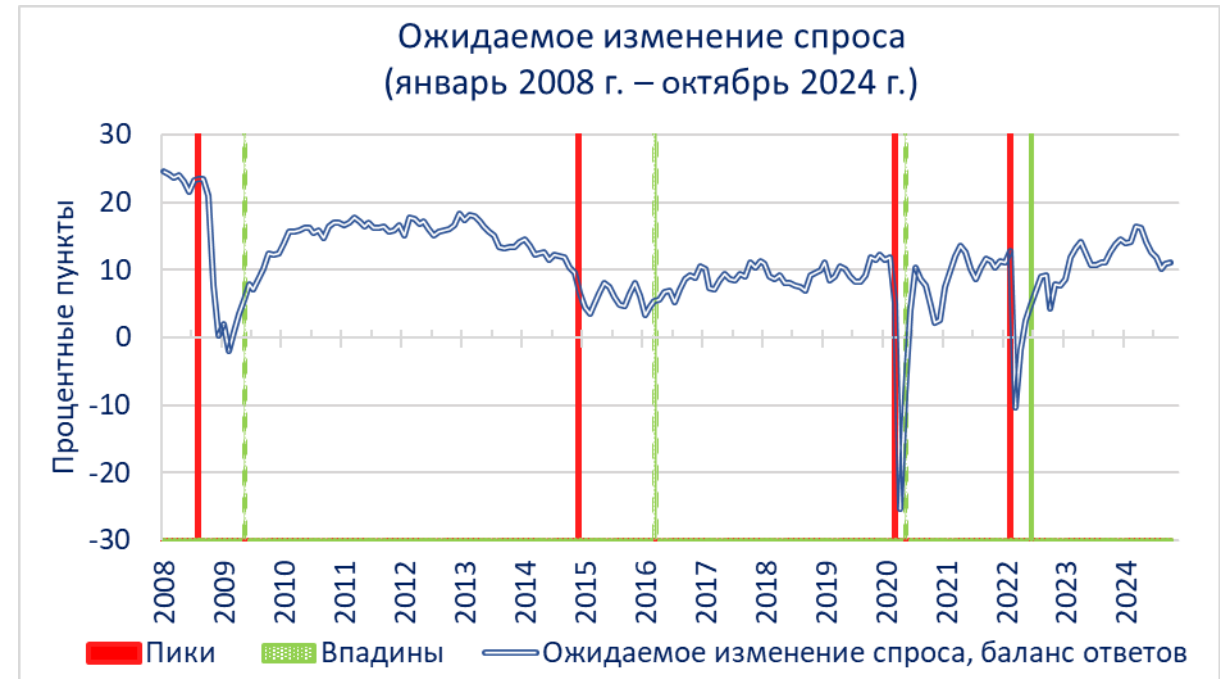


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В октябре баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 11,1 п.п.; этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе. Положительный вклад этого фактора в динамику СОИ наиболее значителен.

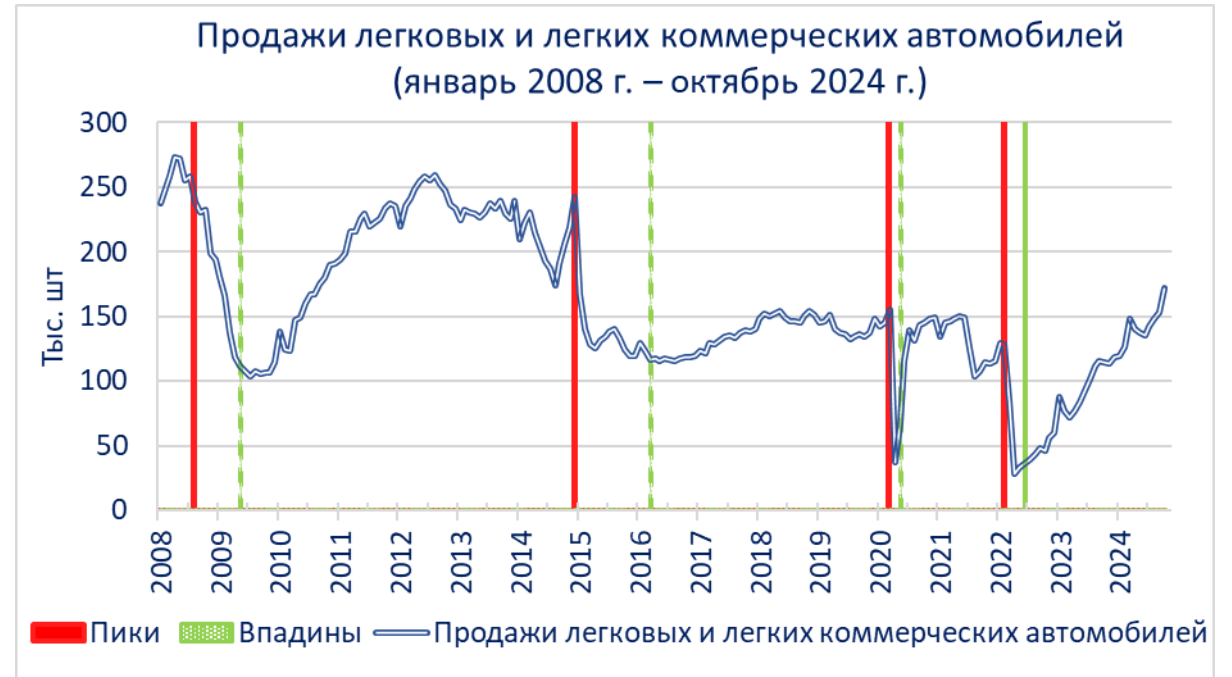


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В октябре 2024 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с сентябрем сразу на 12,1% (после устранения сезонности). Это говорит о высоком уровне потребительского спроса на предметы длительного пользования (возможно, вследствие отказа от намерений приобрести квартиру после повышения ставок по ипотеке).

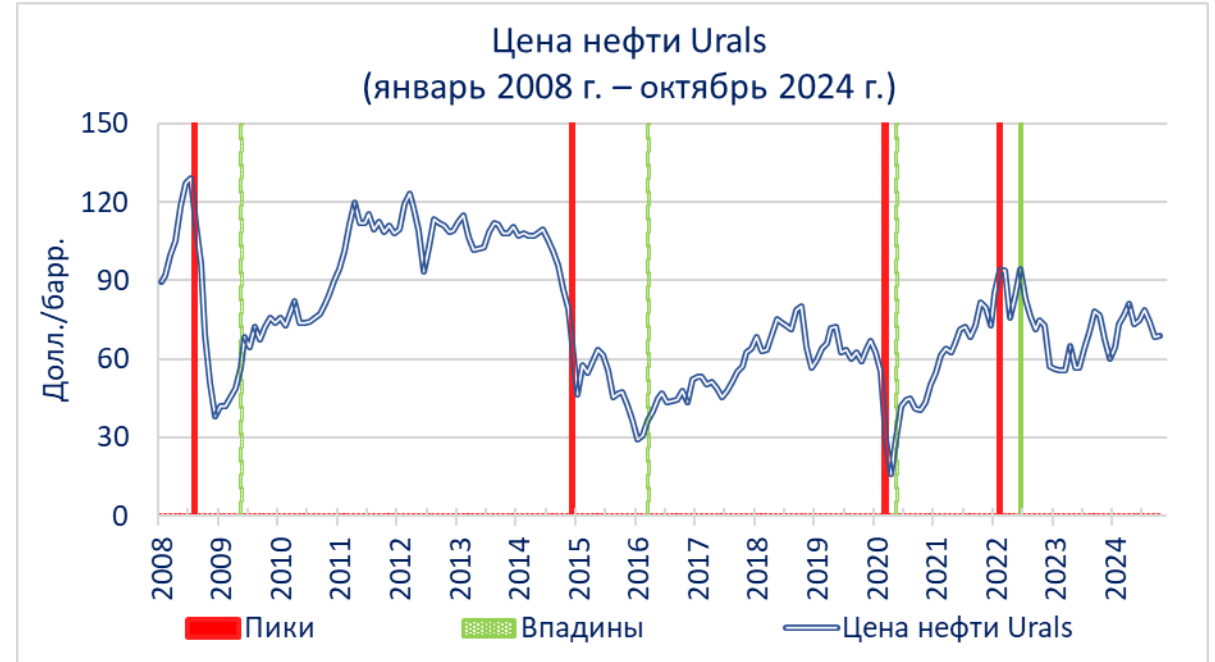


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в октябре выросла с 68,6 до 69,1 долл./барр., или на 0,6%. Хотя цены на нефть Brent выросли заметно больше (на 3,7%), что говорит об увеличении скидки на российскую нефть до 6–7 долл./барр., текущий уровень цен все еще достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики.

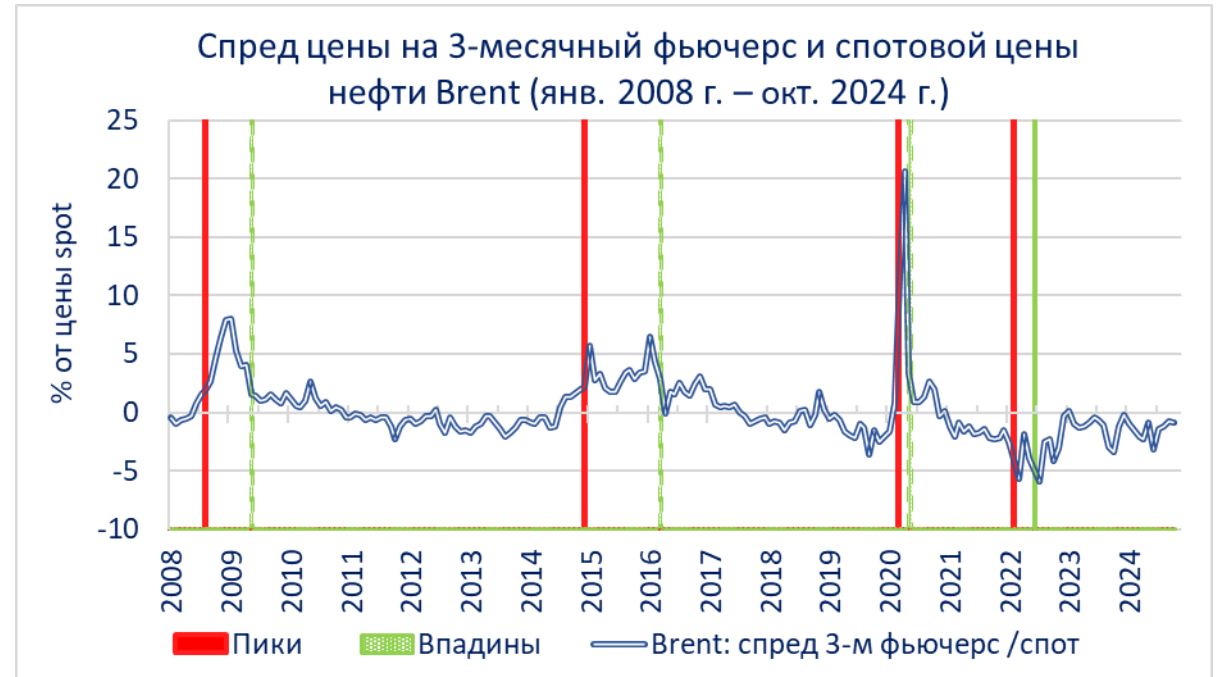


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в октябре был немного больше (по абсолютной величине), чем в предыдущие месяцы, а его вклад в динамику СОИ — близким к нулю. 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 октябре доходность корпоративных облигаций выросла еще на 1,4 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.

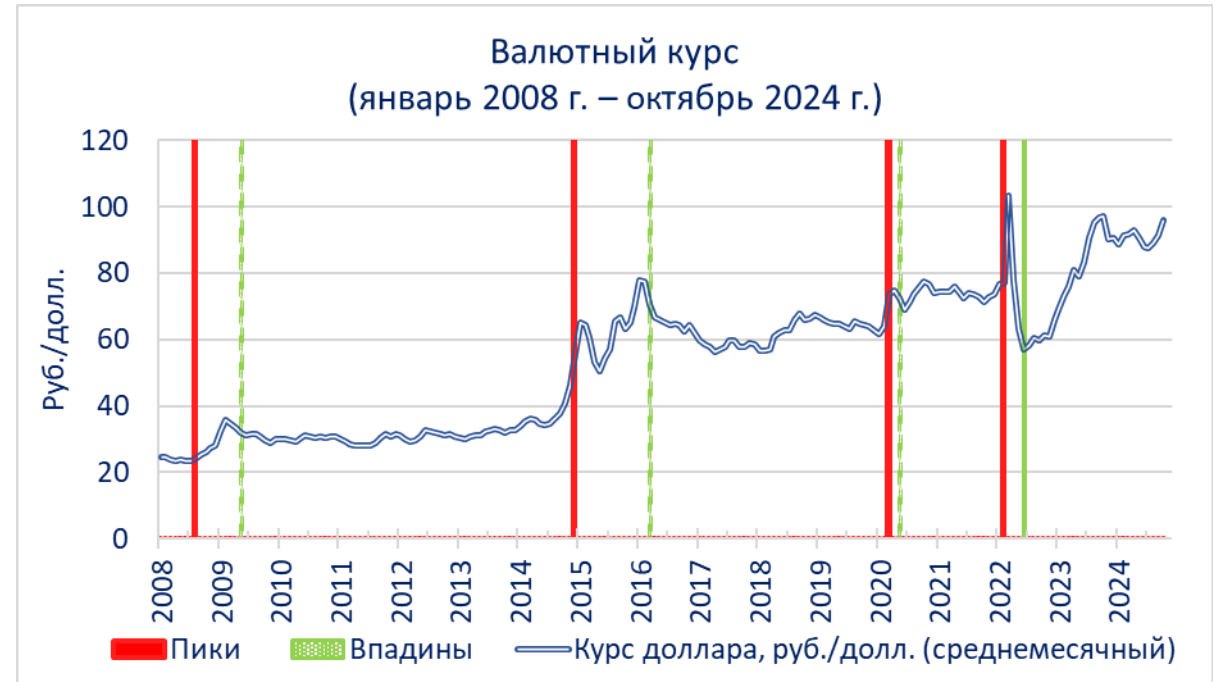


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В октябре курс рубля ослаб еще на 5,4%. Хотя это увеличивает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — отрицательный.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В октябре среднемесячный индекс РТС снизился еще на 4,7%. В фазе устойчивого роста процентных ставок это не может вызвать недоумения. Оптимизма на финансовых рынках не видно.

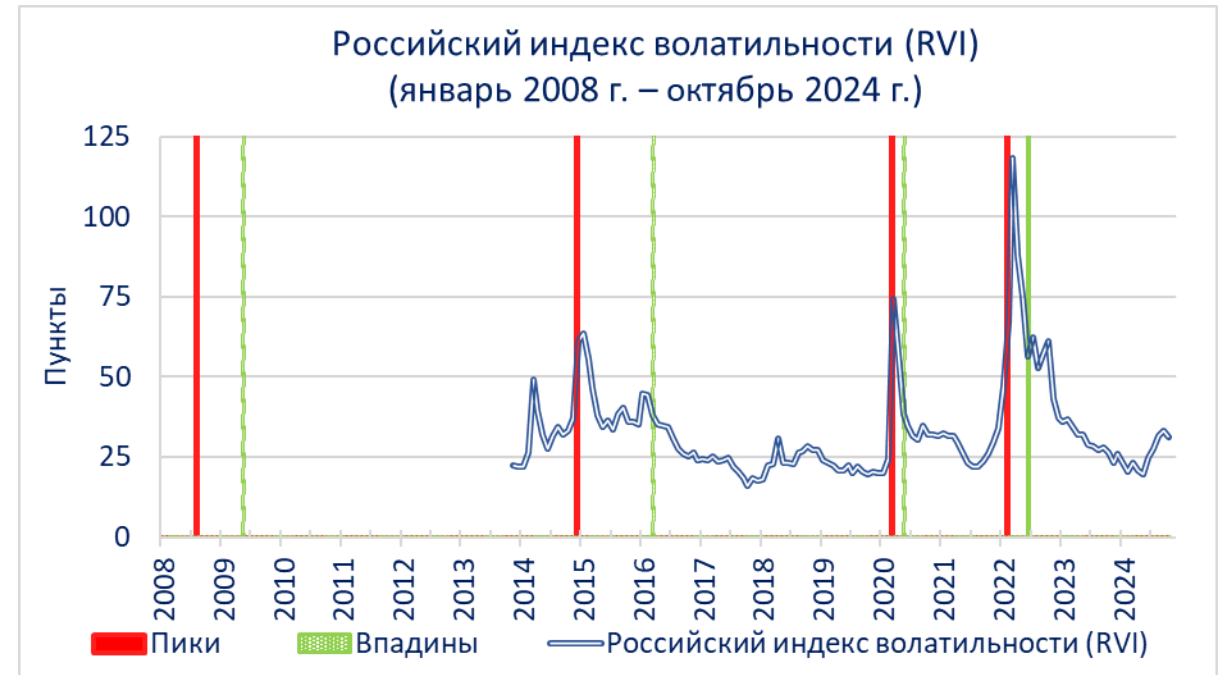


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня. В октябре RVI прервал пятимесячную фазу роста, снизившись на 2,1 п.п. Нагнетания негативных настроений на финансовых рынках не происходит.



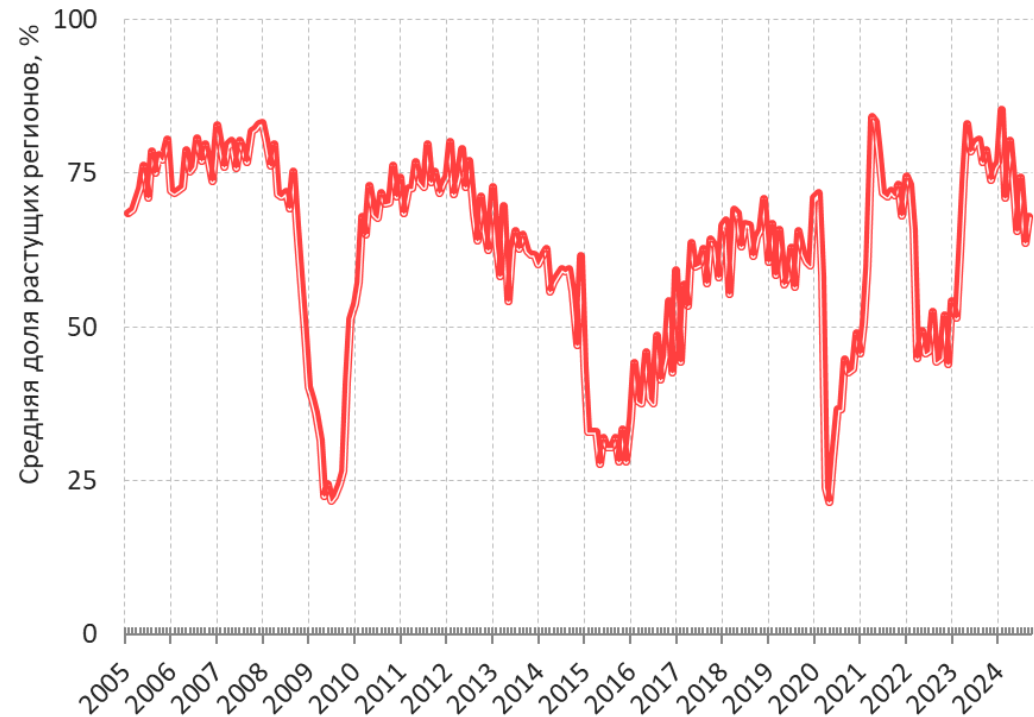
Источник: Московская биржа.



2. РЭА в сентябре 2024 г.: замедление откладывается

В сентябре 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь «отыграл» вверх, значительно превысив 50%-ную отметку.

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



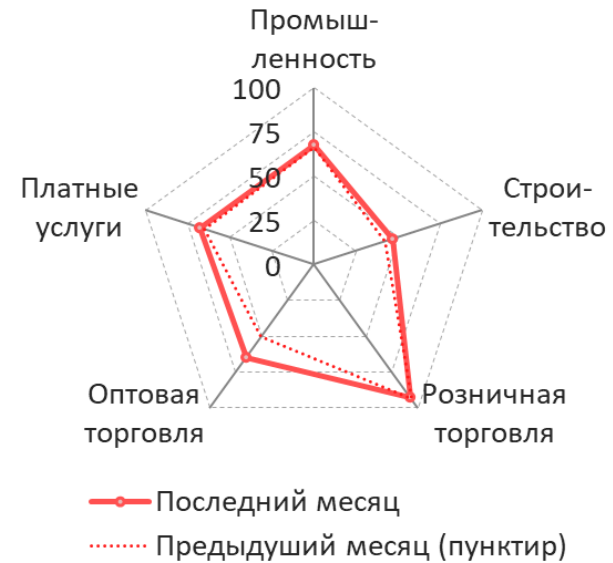
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в сентябре (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 92,8%). В секторе платных услуг, промышленности (по 67,5%) и оптовой торговле (65,1%) также наблюдался достаточно уверенный рост, тогда как в строительстве (47,0%) конъюнктура оказалась не столь благоприятной: в этом секторе более чем в половине регионов объемы снизились по сравнению с прошлым годом.

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



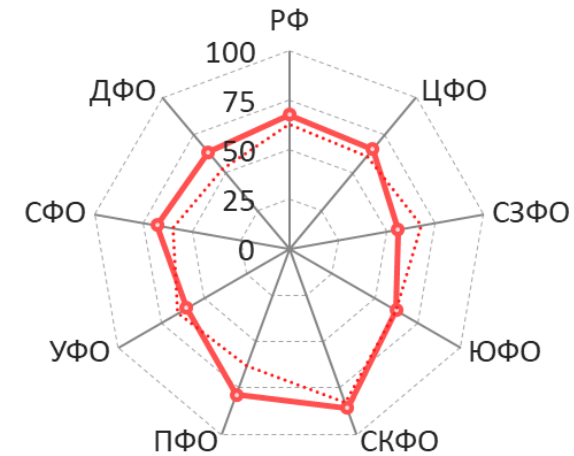
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском (индекс РЭА = 85,7%) и Приволжском (78,6%) ФО, а самый умеренный — в Северо-Западном ФО (56,0%). Во всех остальных федеральных округах индексы РЭА оказались в достаточно узком диапазоне: в Уральском ФО — 60%, Южном — 62,5%, Дальневосточном — 63,6%, Центральном — 65,6%, Сибирском — 68,0%.

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



—●— Последний месяц
- - - - - Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

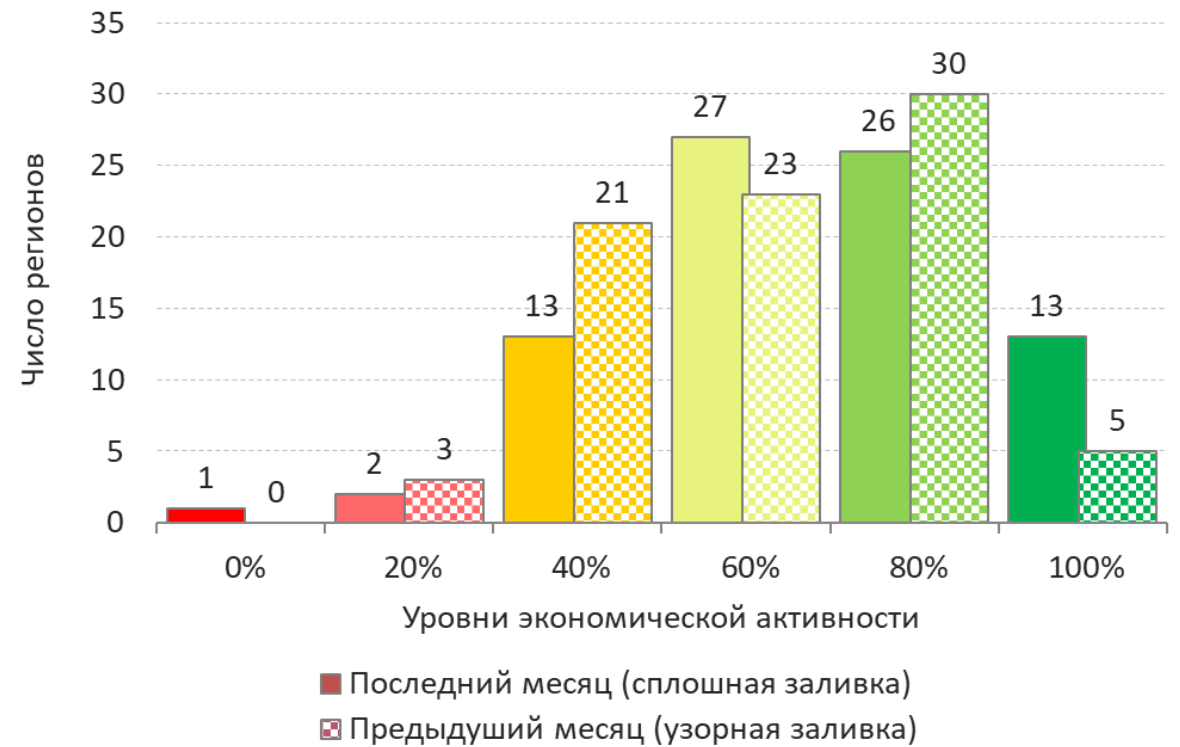


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В сентябре 2024 г. было два региона, в которых ухудшение конъюнктуры произошло в четырех из пяти основных секторов экономики, и один, где ухудшение наблюдалось во всех пяти секторах.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в сентябре выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 89,1%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число: Ростовская и Челябинская области, Республика Саха (Якутия).

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



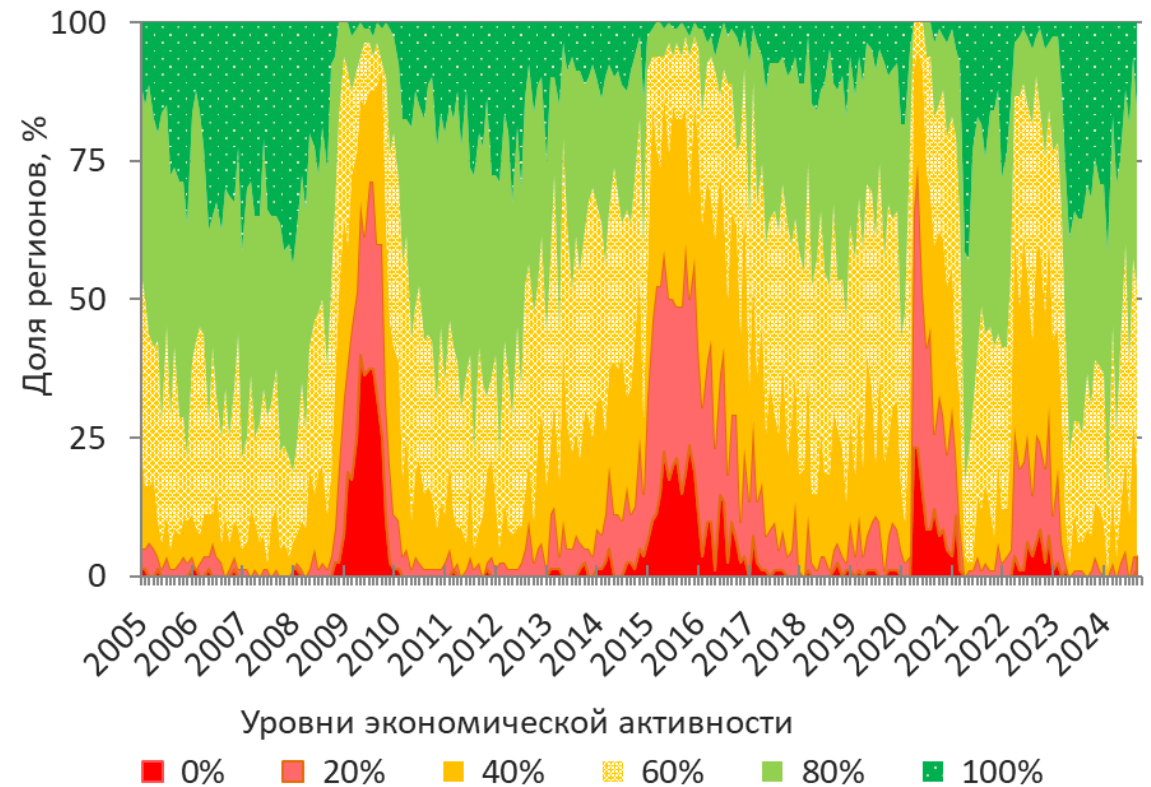
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. Явных признаков сколько-нибудь значительного замедления экономики пока не видно.

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