



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 506 от 6 декабря 2024 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

⊕ 506

6 декабря 2024 г.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

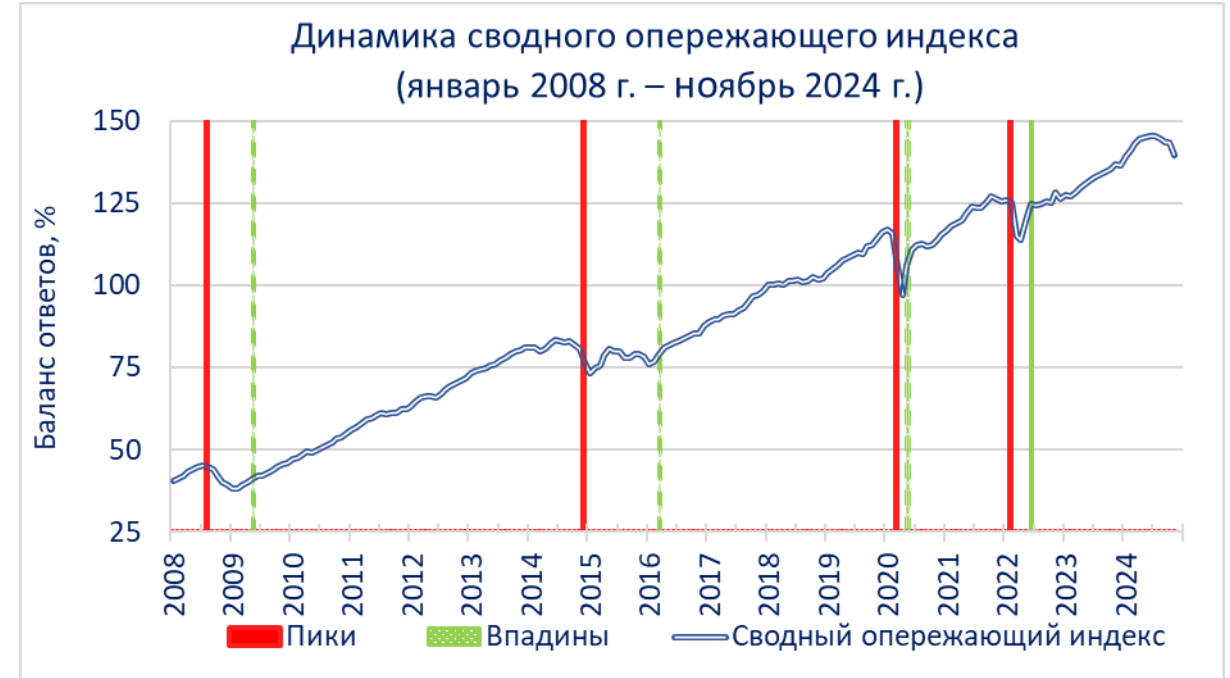
1. СОИ в ноябре 2024 г.: резкое падение
2. РЭА в октябре 2024 г.: на региональном уровне нет признаков замедления



1. СОИ в ноябре 2024 г.: первые признаки охлаждения экономики?

В ноябре 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился сразу на 4,2 п.п. и составил 139,4%. По сравнению с максимумом, достигнутым в июле, падение СОИ достигло 6,2 п.п. Нельзя сказать, что это однозначно указывает на приближение рецессии, но охлаждение перегретой российской экономики выглядит уже вполне вероятным. Значительный отрицательный вклад в динамику СОИ внесли не только индикаторы финансовых рынков (доходность корпоративных облигаций, валютный курс, цены акций), что во многом было связано с политикой и решениями денежных властей, но также резкое снижение продаж автомобилей.

Единственная компонента СОИ, вклад которой остается положительным, это ожидаемое изменение спроса (по опросам Банка России).

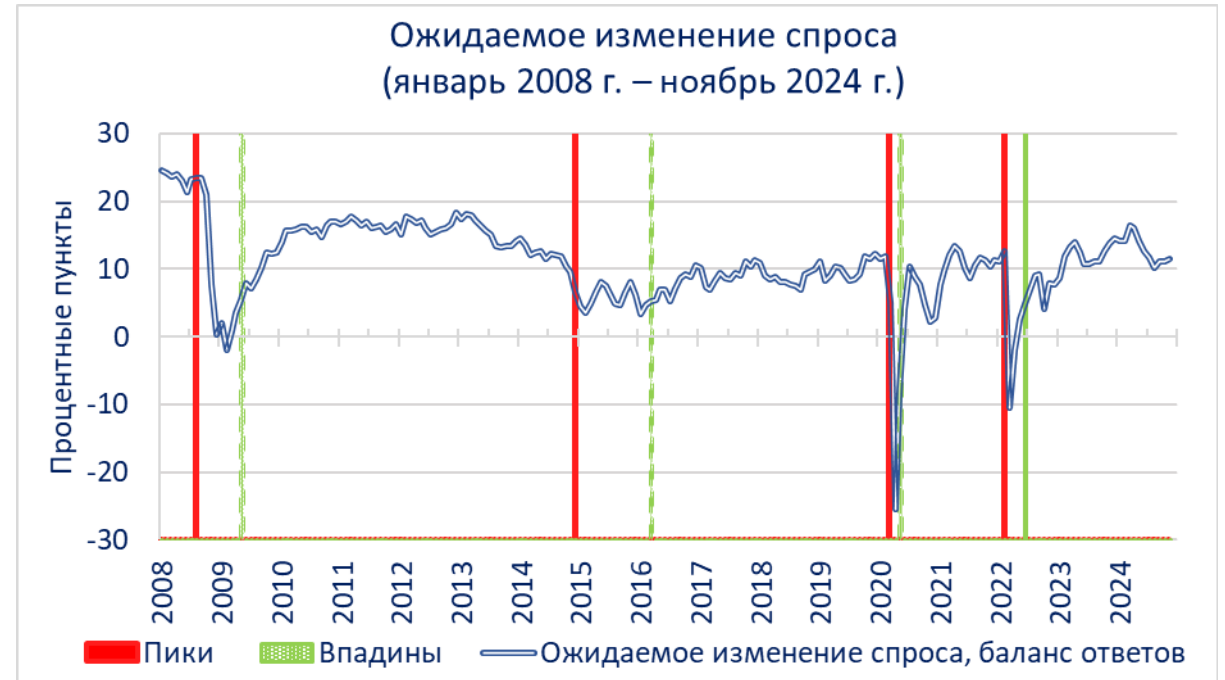


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В ноябре баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 11,5 п.п.; этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В ноябре 2024 г. продажи автомобилей по сравнению с октябром обвалились сразу на 24,4% (после устранения сезонности). Столь значительное снижение продаж автомобилей, если оно действительно связано с изменением потребительского поведения, может оказаться первым серьезным сигналом приближающегося охлаждения российской экономики.

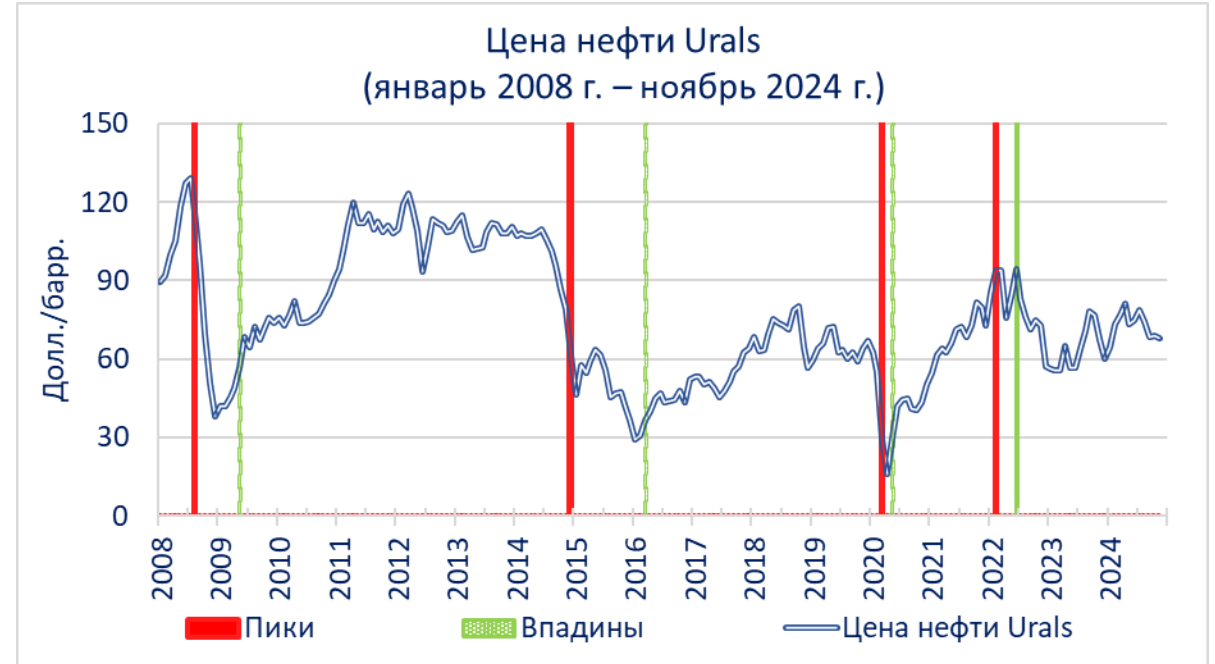


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в ноябре снизилась с 69,1 до 67,8 долл./барр., или на 1,9%. Цены на нефть Brent снизились сильнее (на 2,7%), что говорит о небольшом уменьшении скидки на российскую нефть. В целом текущий уровень нефтяных цен все еще достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики.

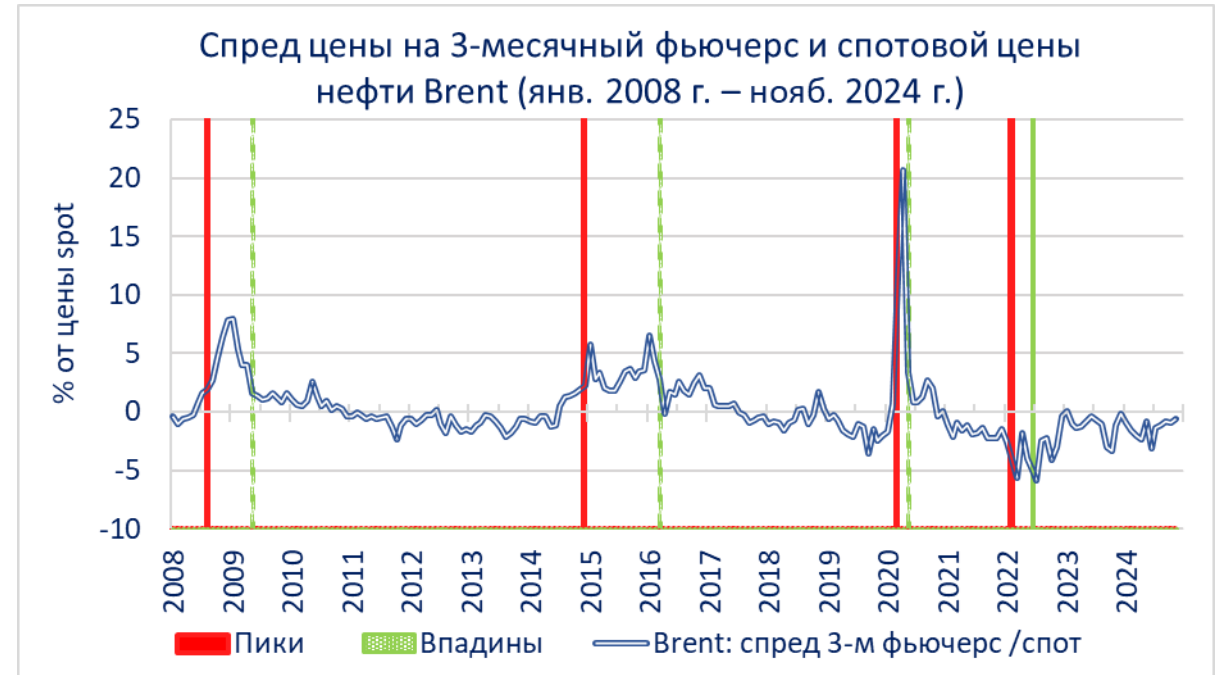


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в ноябре был немного меньше (по абсолютной величине), чем в предыдущие месяцы, а его вклад в динамику СОИ остался близким к нулю. Сам спред остается отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках более или менее устойчив.

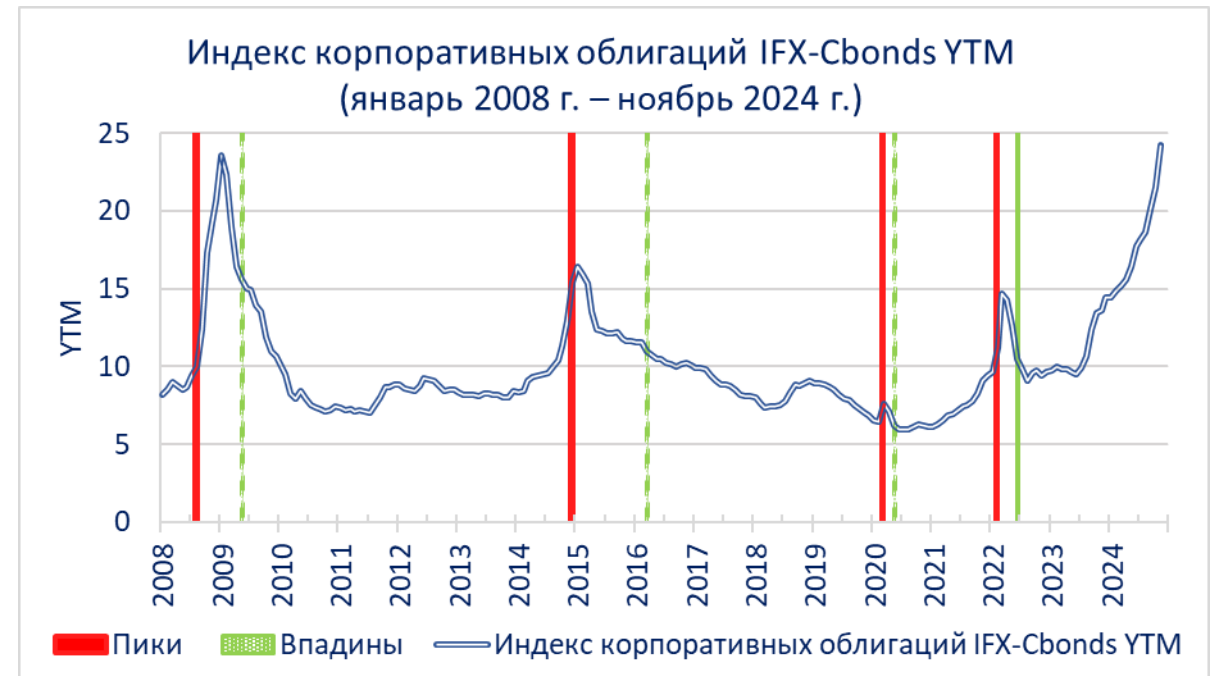


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В ноябре доходность корпоративных облигаций выросла еще на 2,7 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 ноябре среднемесячный курс рубля ослаб еще на 4,7%. Хотя это увеличивает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — отрицательный.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В ноябре среднемесячный индекс РТС снизился еще на 7,8%. В фазе устойчивого роста процентных ставок это не может вызвать недоумение. Оптимизма на финансовых рынках не видно.

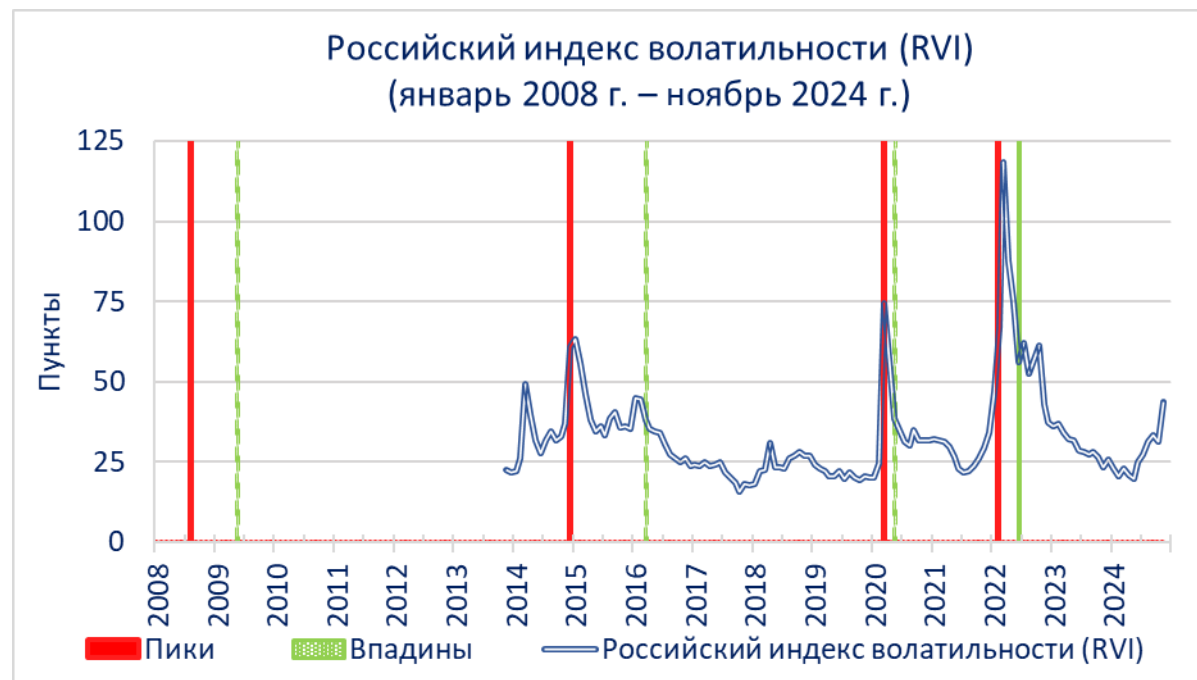


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня. После этого начался постепенный рост этого показателя. В ноябре, после кратковременного снижения в октябре, рост продолжился. За месяц RVI вырос сразу на 12,6 п.п. В конце месяца негативные настроения на финансовых рынках усилились, скорее всего, под влиянием нового пакета санкций, затронувшего механизмы расчетов за экспортируемую Россией нефть.



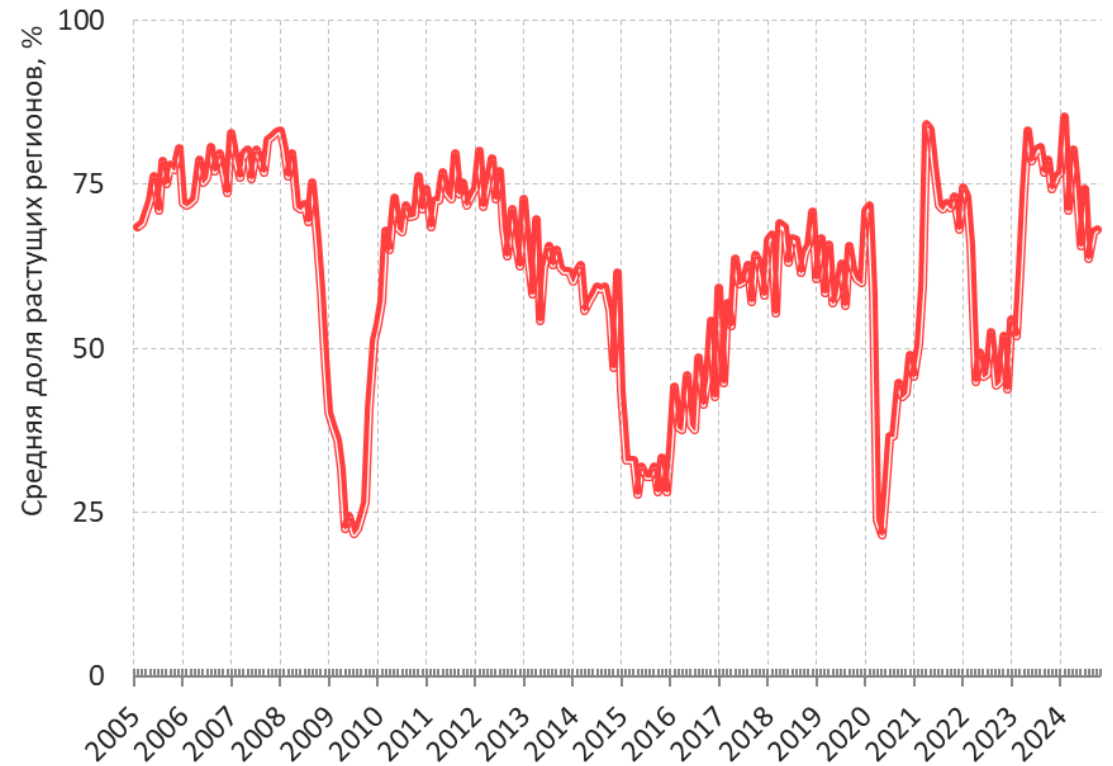
Источник: Московская биржа.



2. РЭА в октябре 2024 г.: на региональном уровне нет признаков замедления

В октябре 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь «отыграл» немного (0,5 п.п.) вверх и значительно превысил 50%-ную отметку.

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



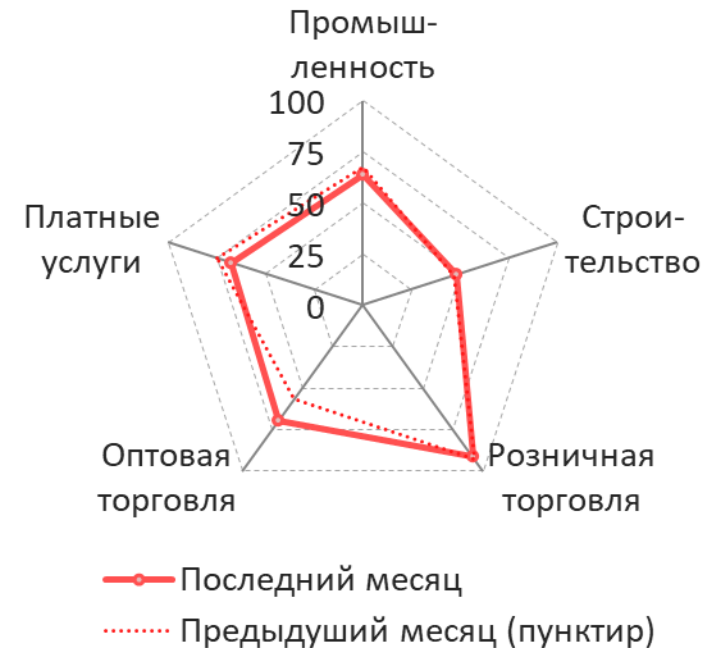
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в октябре (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 91,6%). В оптовой торговле (69,9%), секторе платных услуг (67,5%) и промышленности (63,9%) также наблюдался достаточно уверенный рост, тогда как в строительстве (48,2%) 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 (октябрь 2024 г.)



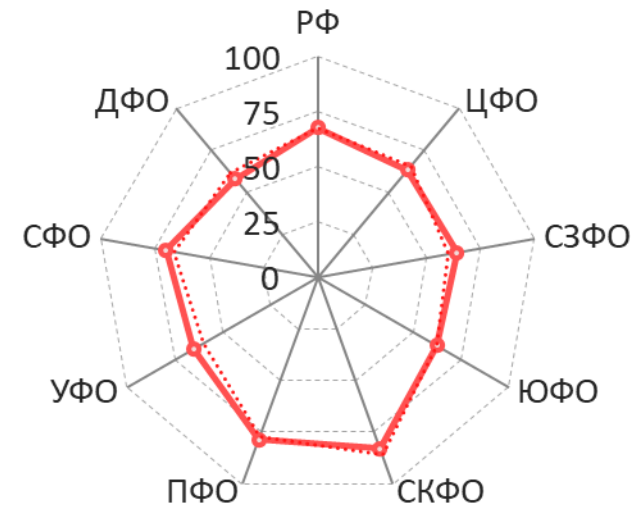
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском (индекс РЭА = 82,9%), Приволжском (78,6%) и Сибирском (70,0%) ФО, а самый умеренный — в Дальневосточном (58,2%). Во всех остальных федеральных округах индексы РЭА оказались в достаточно узком диапазоне: в Уральском ФО — 65%, Северо-Западном — 64,0%, Южном — 62,5%, Центральном — 63,3%.

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



- Последний месяц
- Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

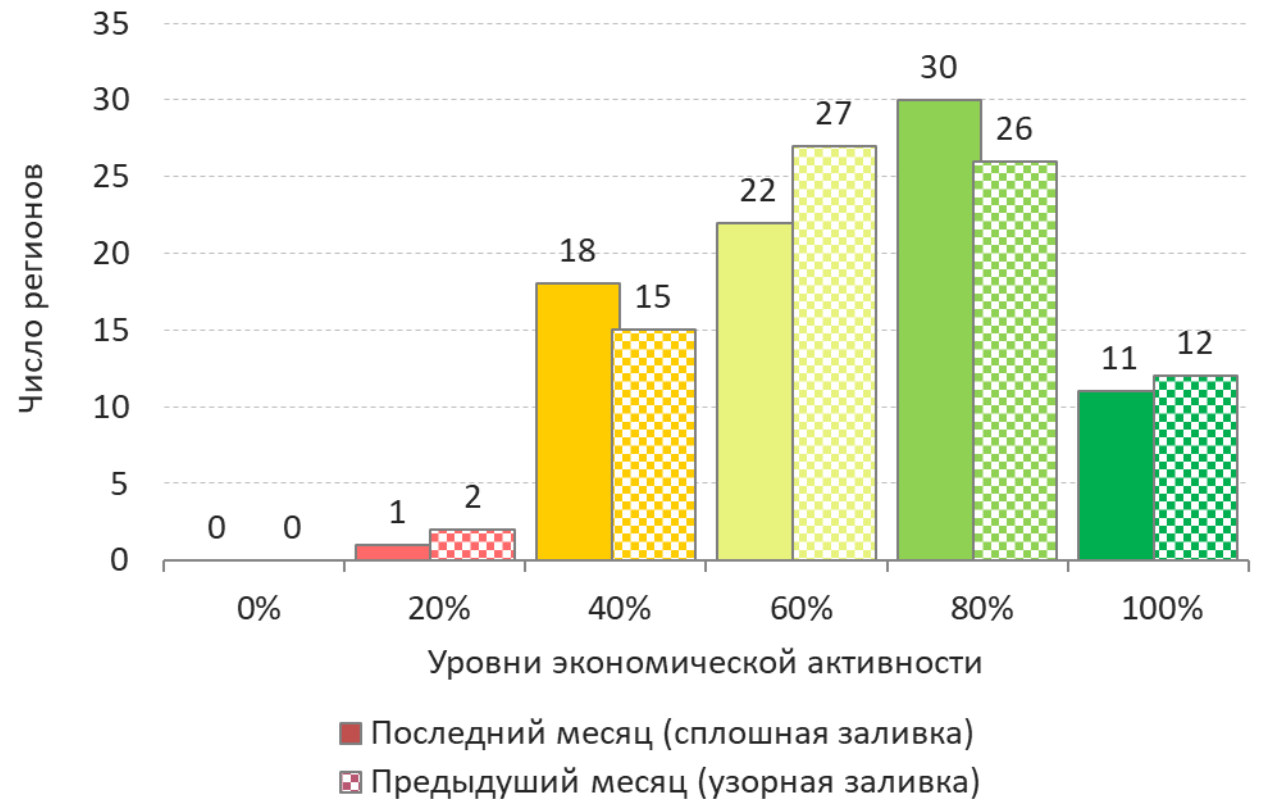


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В октябре 2024 г. был только один регион, 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 октябре выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 86,1%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число: Челябинская, Иркутская, Кемеровская, Сахалинская область и Республика Саха (Якутия).

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



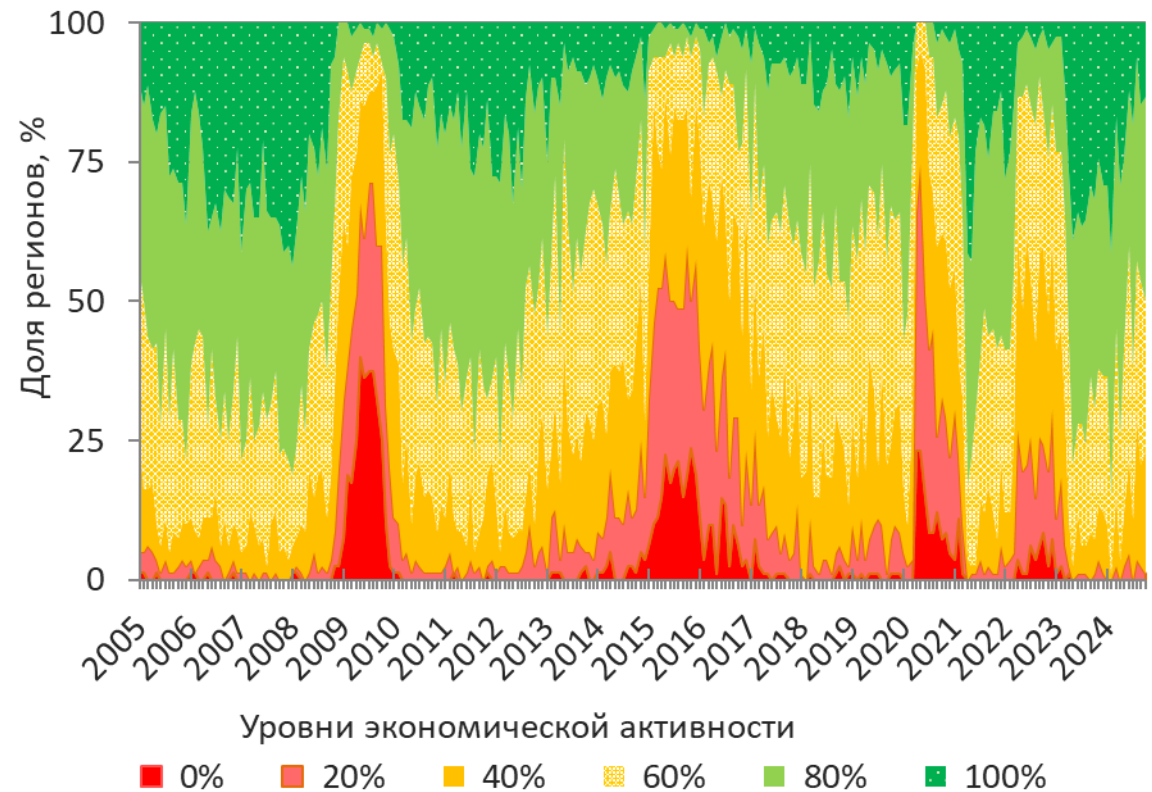
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

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

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – октябрь 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 сослаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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