



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 481 от 8 апреля 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

481

8 апреля 2024 г.

*Сергей Смирнов*

Циклические индикаторы

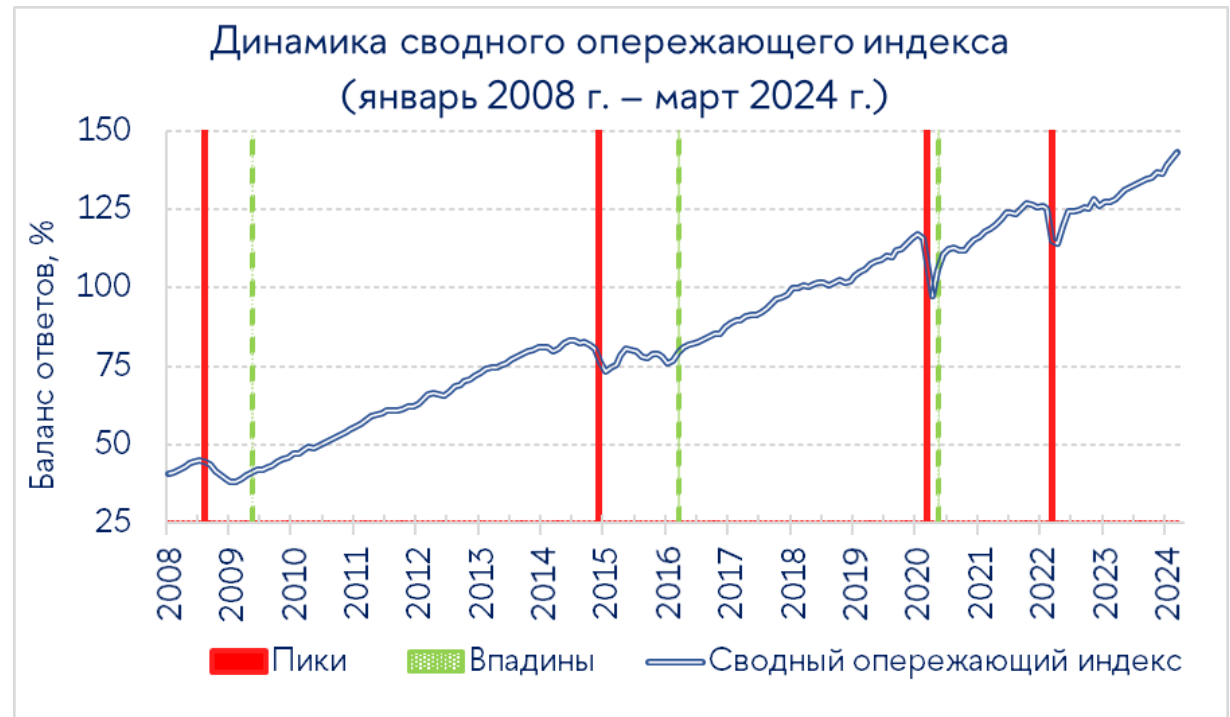
1. СОИ в марте 2024 г.: дальнейший рост оптимизма
2. РЭА в феврале 2024 г.: практически повсеместный рост



## 1. СОИ в марте 2024 г.: дальнейший рост оптимизма

В марте 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 143,3%, увеличившись на 2,0 п.п. Вклад пяти 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.

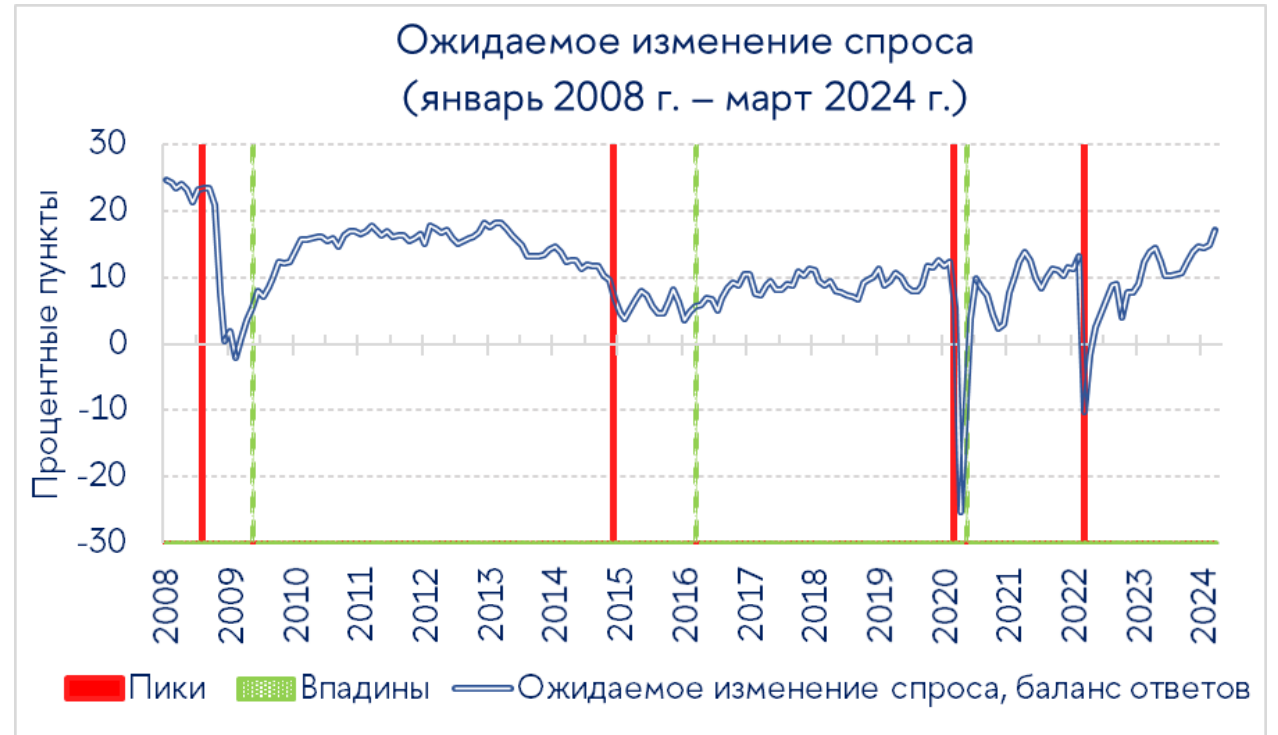


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В марте баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 17,2 п.п.; этот уровень однозначно указывает на рост оптимизма в предпринимательском секторе. Вклад этого фактора в динамику СОИ наиболее значителен.

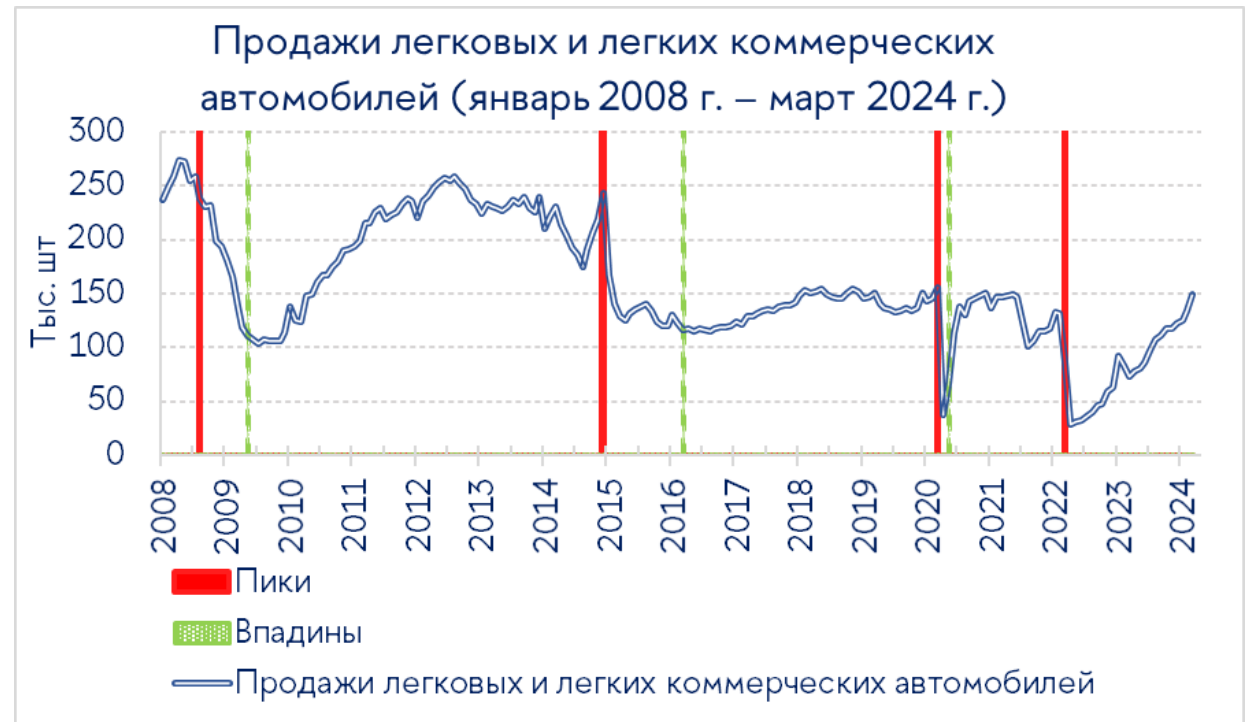


Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В марте 2024 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с февралем сразу на 12,1%.

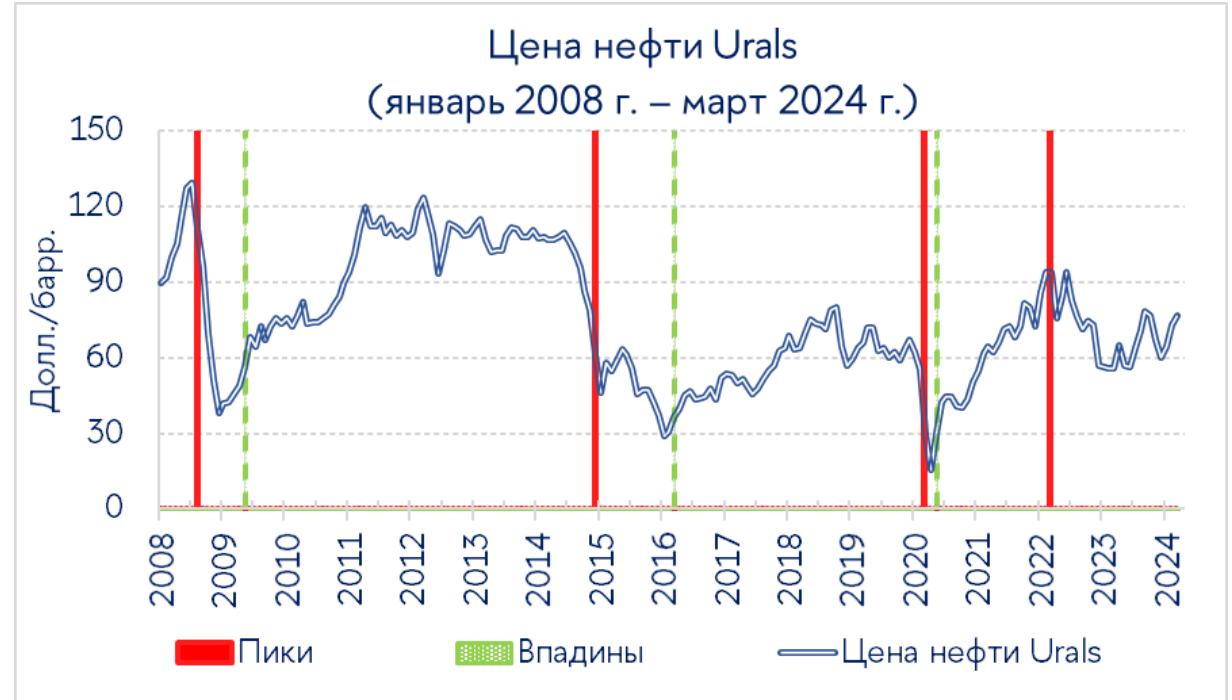


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в марте выросла на 3,4 долл./барр. — с 73,2 до 76,6 долл./барр.  
В отдельные дни она приближалась к 80 долл./барр.

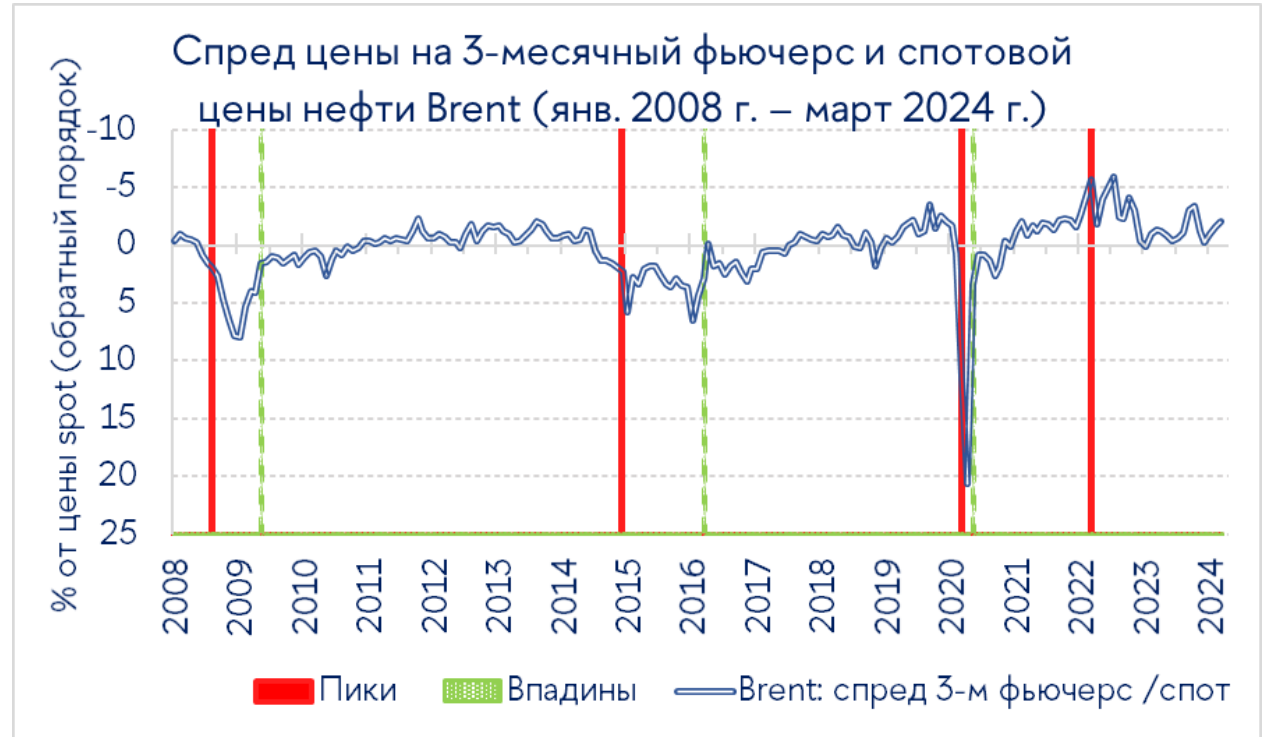


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред остается отрицательным, что указывает на достаточно устойчивый спрос на нефть на мировых рынках.

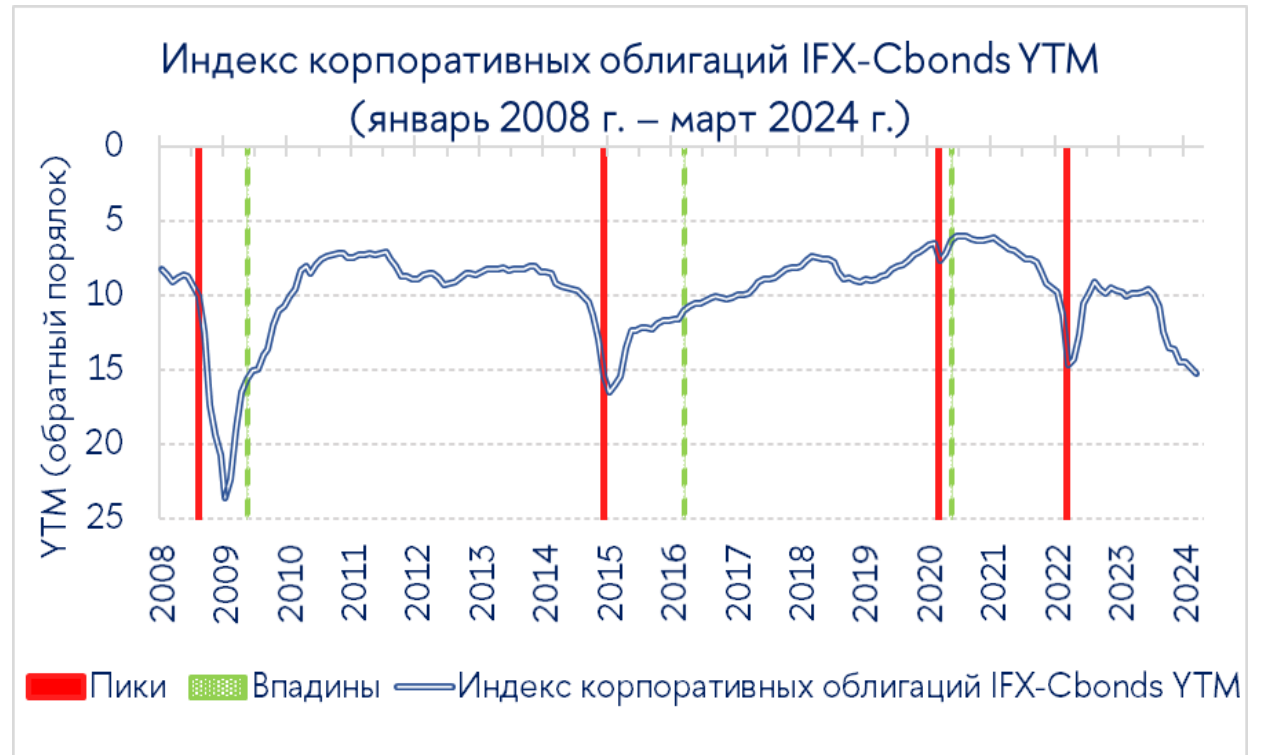


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В марте доходность корпоративных облигаций выросла на 0,3 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.

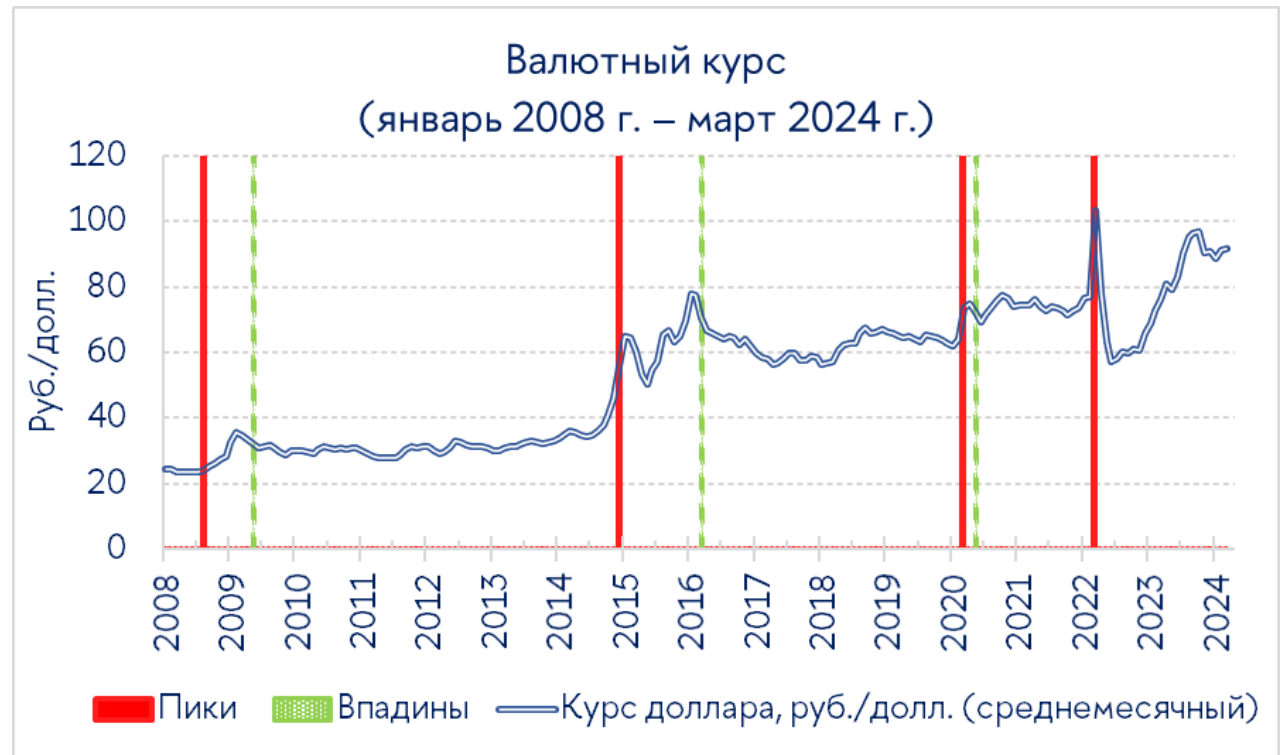


Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В марте валютный курс ослаб на 0,2%, что почти не повлияло на величину СОИ.



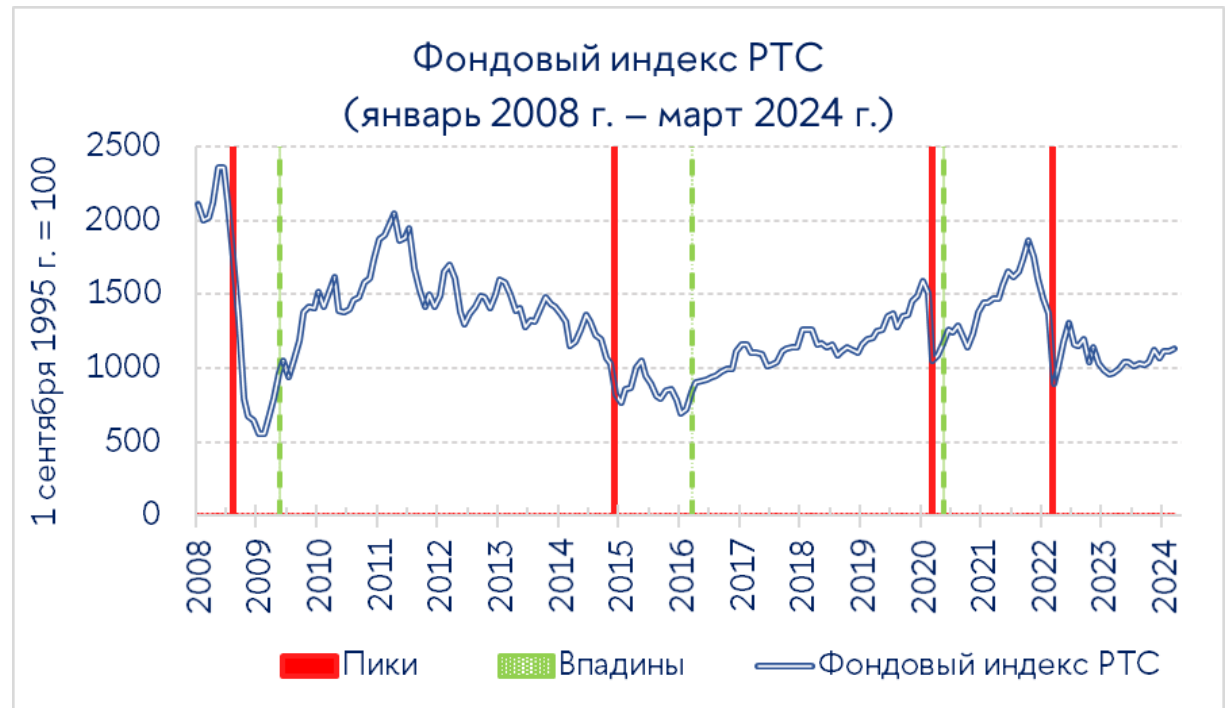
Источник: Банк России.





## Компоненты СОИ: индекс РТС

В марте индекс РТС вырос на 1,9%, но говорить о сколько-нибудь выраженной тенденции к росту цен на акции российских компаний по-прежнему не приходится.

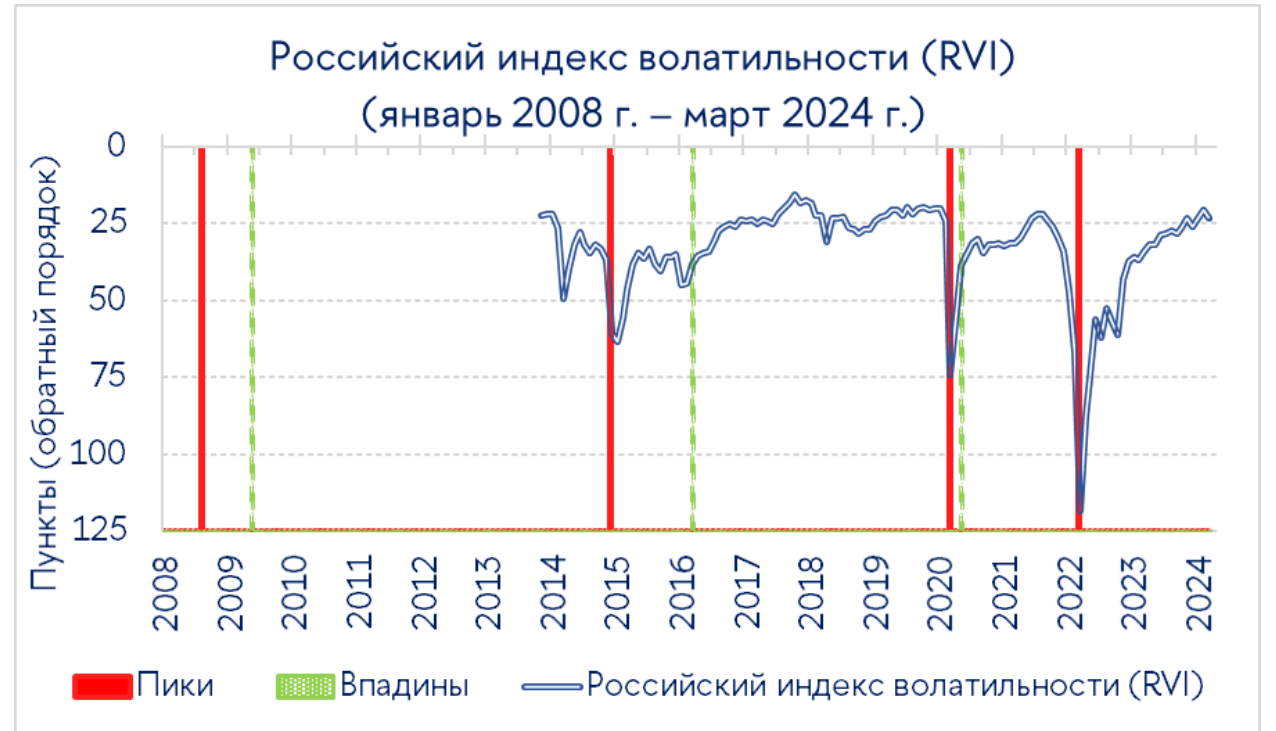


Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке). Это указывает на отсутствие сильных дополнительных возмущений на этом рынке.



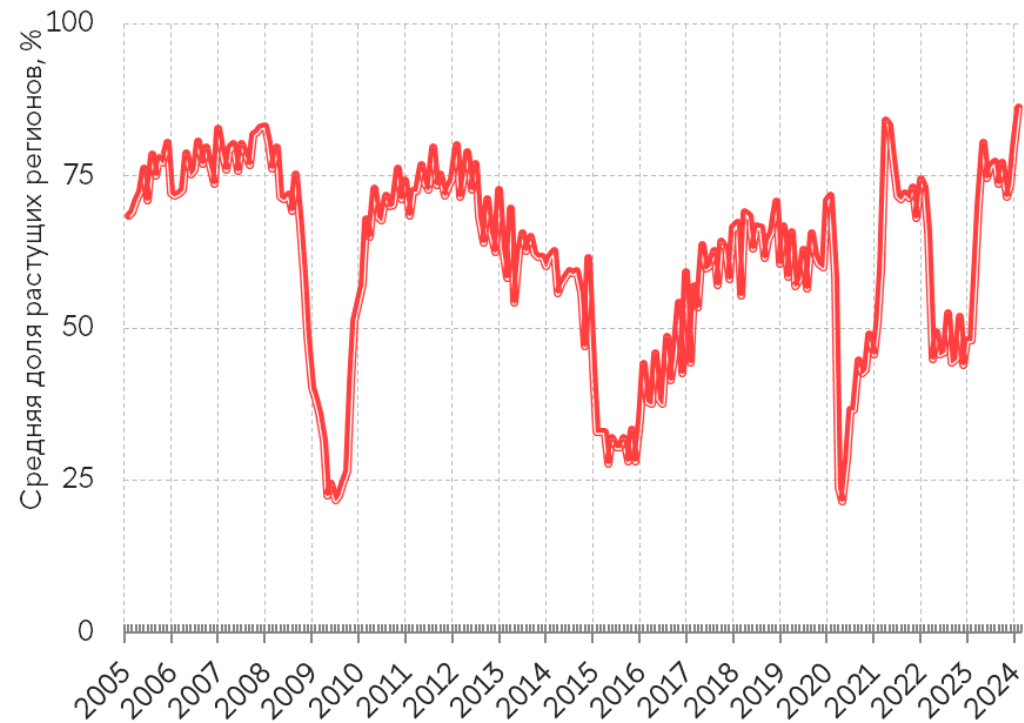
Источник: Московская биржа.



## 2. РЭА в феврале 2024 г.: практически повсеместный рост

В феврале 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 79,8 до 86,3%. Это абсолютный рекорд за все время наблюдений (с января 2005 г.).

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2008 г. – февраль 2024 г.)



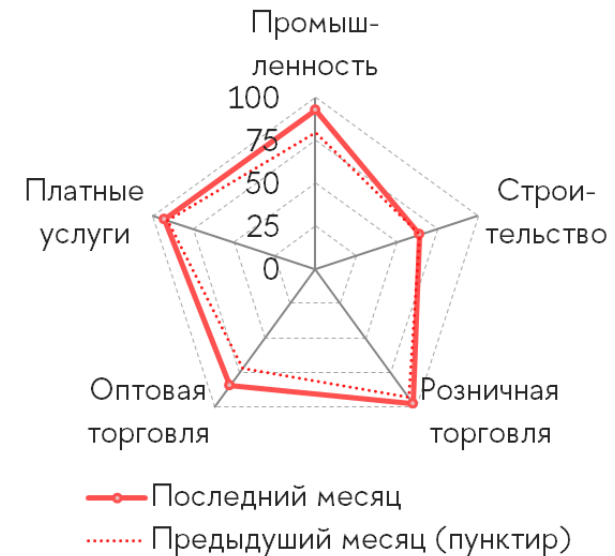
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в феврале (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 97,6%), промышленности и секторе платных услуг (по 92,8%). В оптовой торговле (84,3%) и строительстве (63,9%) также наблюдался уверенный рост.

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



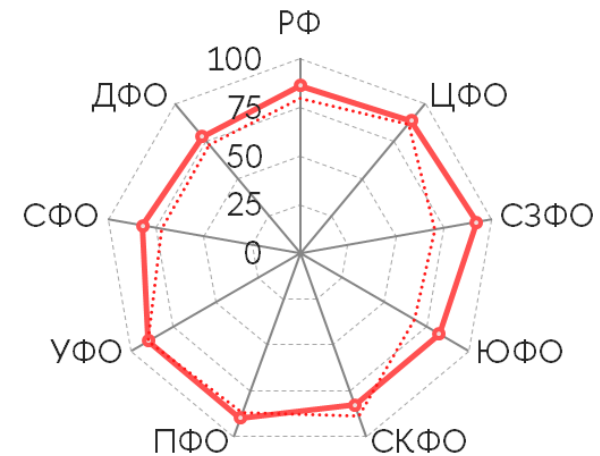
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

Из всех федеральных округов наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Западном (РЭА = 92,0%), Уральском (90,0%), Приволжском (90,0%) и Центральном (88,9%) ФО. В Северо-Кавказском (82,9%), Южном (82,5%), Сибирском (82,0%) и Дальневосточном (78,2%) ФО рост экономической активности был лишь немногим ниже.

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



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

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

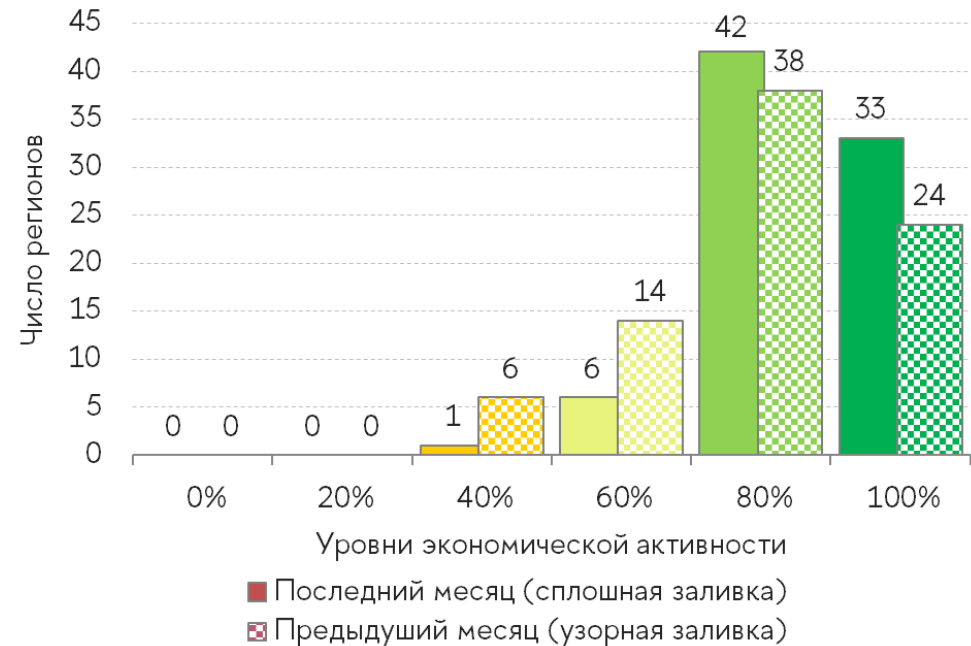


## В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В феврале 2024 г. число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла, по крайней мере, в четырех из пяти секторов) выросло с 62 до 75.

При этом не было ни одного региона, в котором ухудшение конъюнктуры произошло бы во всех пяти или даже только в четырех основных секторах экономики. Был лишь один регион, где ситуация ухудшилась в трех из пяти секторов.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

Доля регионов, в которых экономическая активность выросла за год в четырех или во всех пяти регионах (РЭА = 80 или 100%), в феврале достигла своего исторического максимума (91,5%).

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – февраль 2024 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



**Центр развития:** тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**Пресс-служба НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto: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.