



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 521 от 8 апреля 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

521

8 апреля 2025 г.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

СОИ в марте 2025 г.: оптимизм был, но сохранится ли он на фоне мировых тарифных войн?

РЭА в феврале 2025 г.: исчерпание эффекта низкой базы?

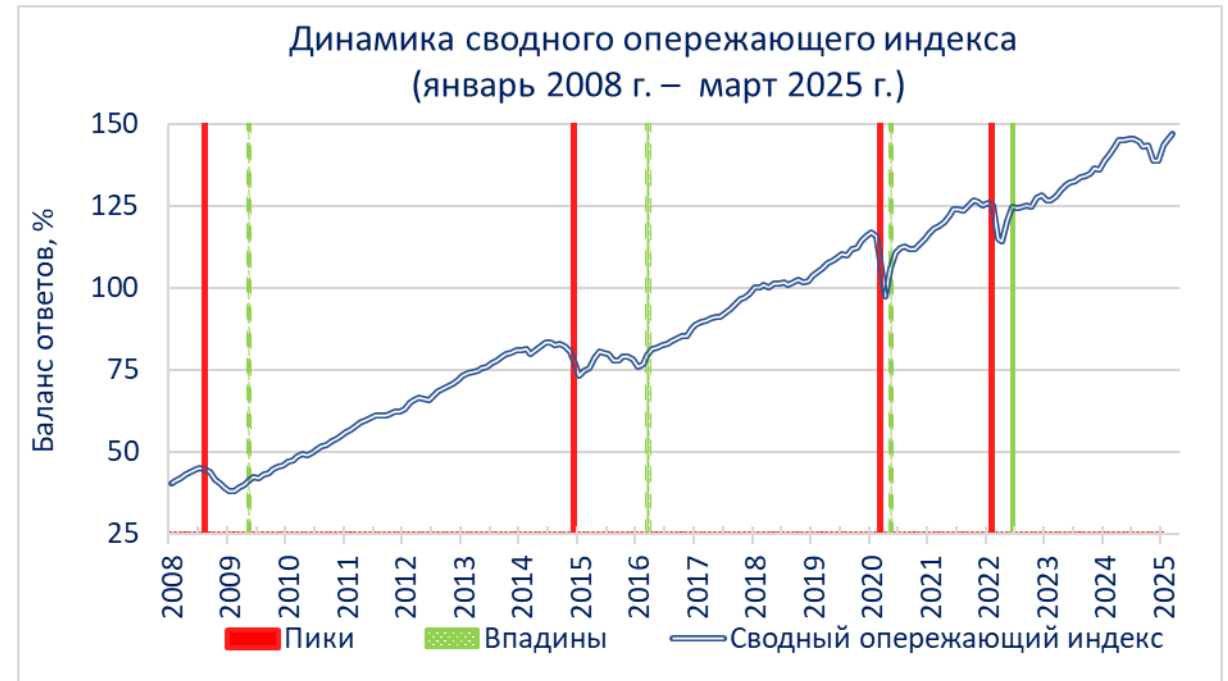


СОИ в марте 2025 г.: оптимизм был, но сохранится ли он на фоне мировых тарифных войн?

В марте 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 1,8 п.п. и составил 147,0%.

В начале апреля, с началом тарифных войн, ситуация на финансовых и товарных рынках резко изменилась. За несколько дней мировые цены на нефть упали на 10–12 долл./барр. (здесь свою роль, конечно, сыграло и недавнее решение ОПЕК+ о росте добычи), индекс РТС снизился примерно на 10%, курс рубля к доллару ослаб на 3%, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM снизился на 1 п.п., индекс волатильности (RVI) превысил 60 пунктов.

По какому сценарию события будут развиваться дальше, сейчас предсказать невозможно; в какой степени мировые тарифные войны затронут российскую экономику, которая, находясь под санкциями, уже в достаточной степени отделена от мировых рынков, — тоже. Очевидно, однако, что в случае мировой рецессии, вероятность которой сейчас резко выросла, спрос на нефть снизится и цены на нее упадут. Для российского бюджета это может оказаться достаточно болезненным.

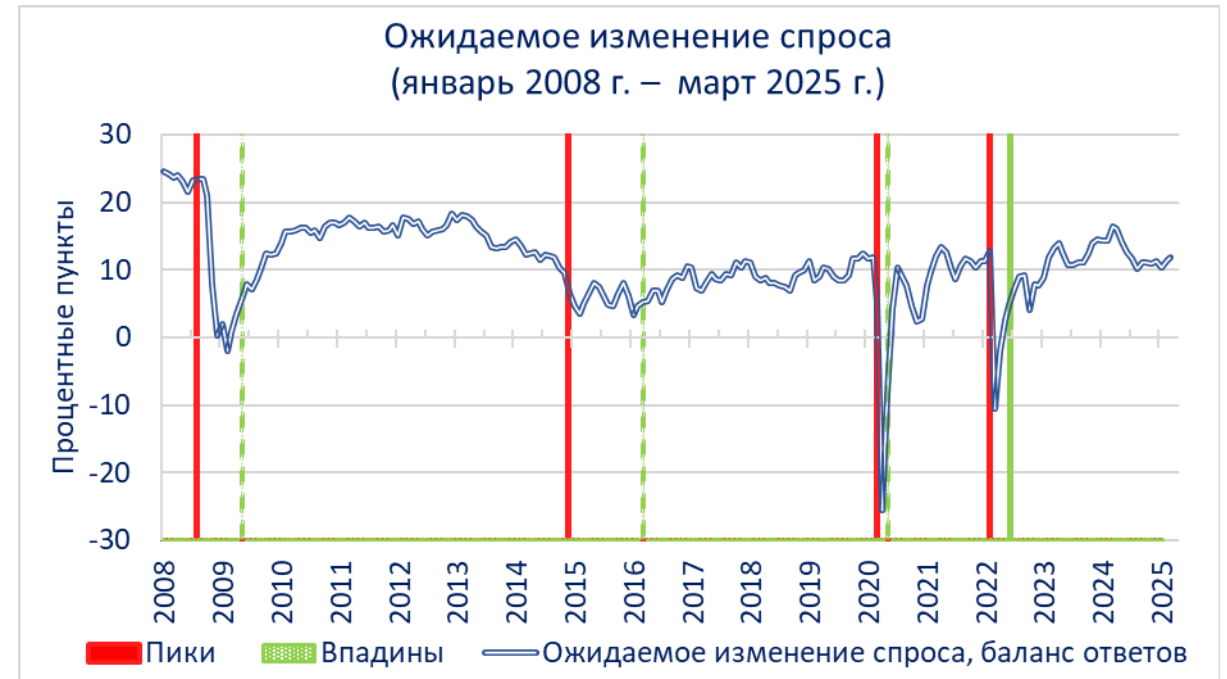


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В марте 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 11,9 п.п. (после устранения сезонности). Этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе.

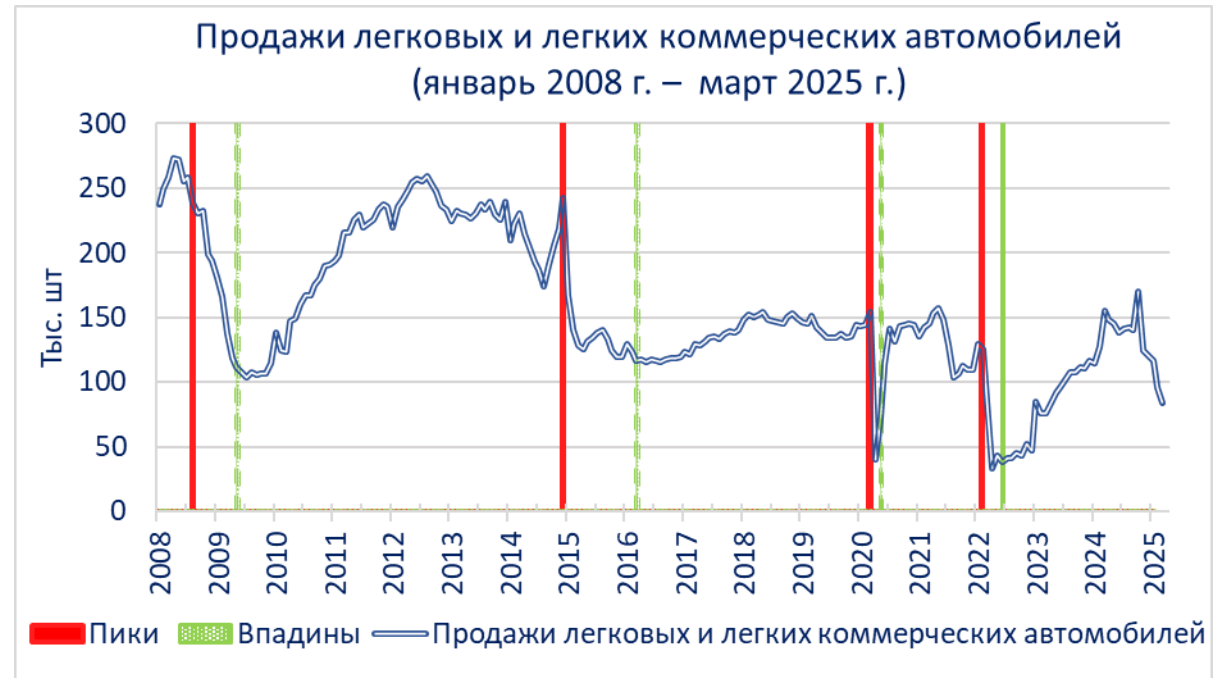


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В марте 2025 г. продажи автомобилей обвалились по сравнению с февралем еще на 13,1% (после устранения сезонности). Главными причинами считаются такие факторы, как: выросший утилизационный сбор (и соответственно, повышение цен), высокая ставка по кредитам и изменения в налогообложении. К этим факторам, по мнению некоторых экспертов, добавились ожидания на российском рынке моделей ведущих мировых производителей.

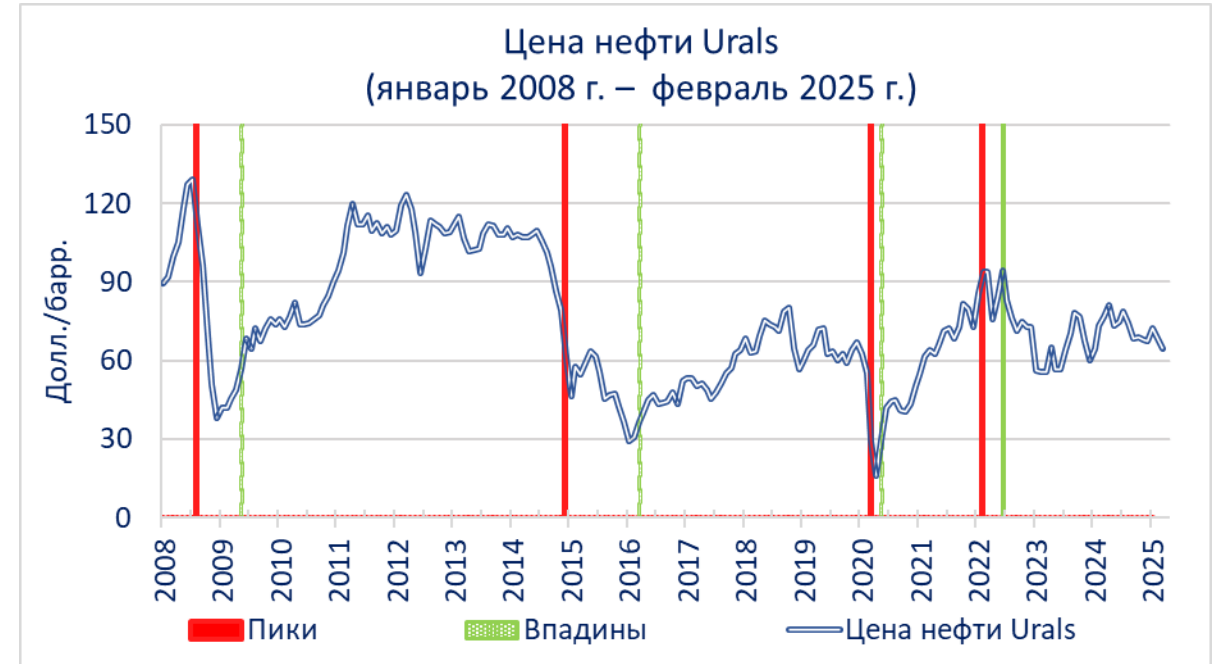


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в марте 2025 г. снизилась на 6,1%, с 68,6 до 64,4 долл./барр. Такой уровень нефтяных цен вполне комфортен для российского бюджета и российской экономики.

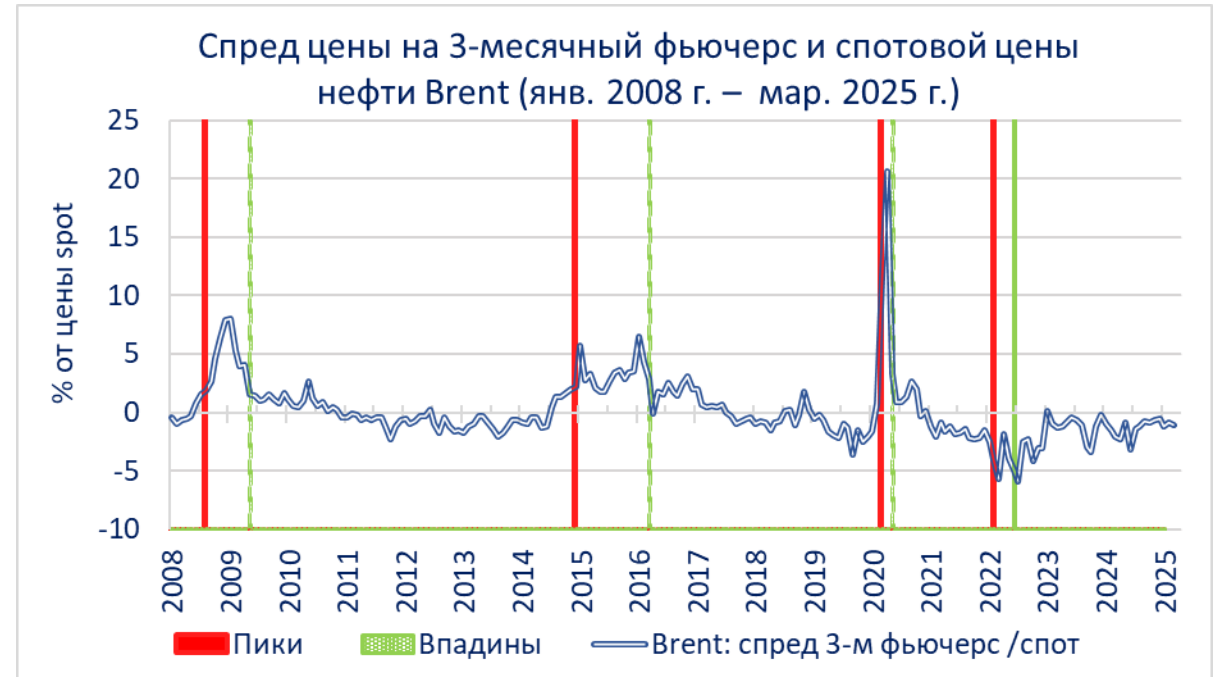


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в марте остался отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках достаточно устойчив (с учетом ее текущего предложения).



Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В марте доходность корпоративных облигаций снизилась еще на 0,9 п.п. Ожидания дальнейшего роста ставок явно ослабли, если не сменились ожиданиями их снижения.

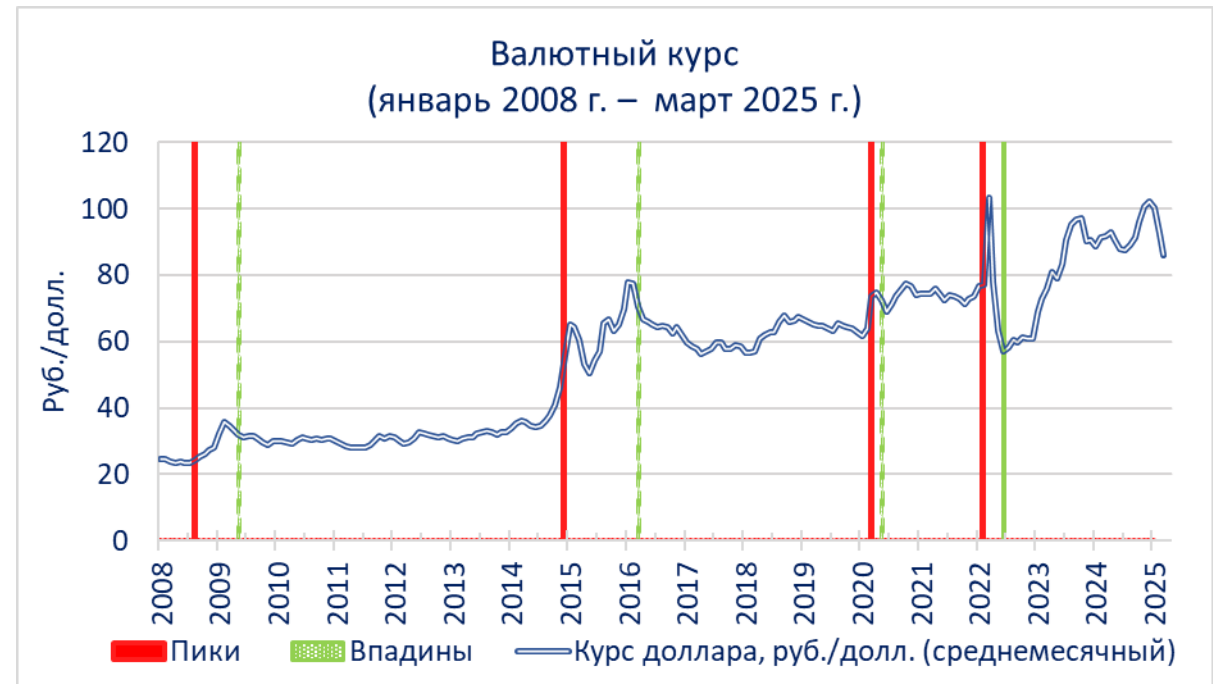


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В марте среднемесячный курс рубля укрепился еще на 7,2%. Хотя это снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на снижение рисков.

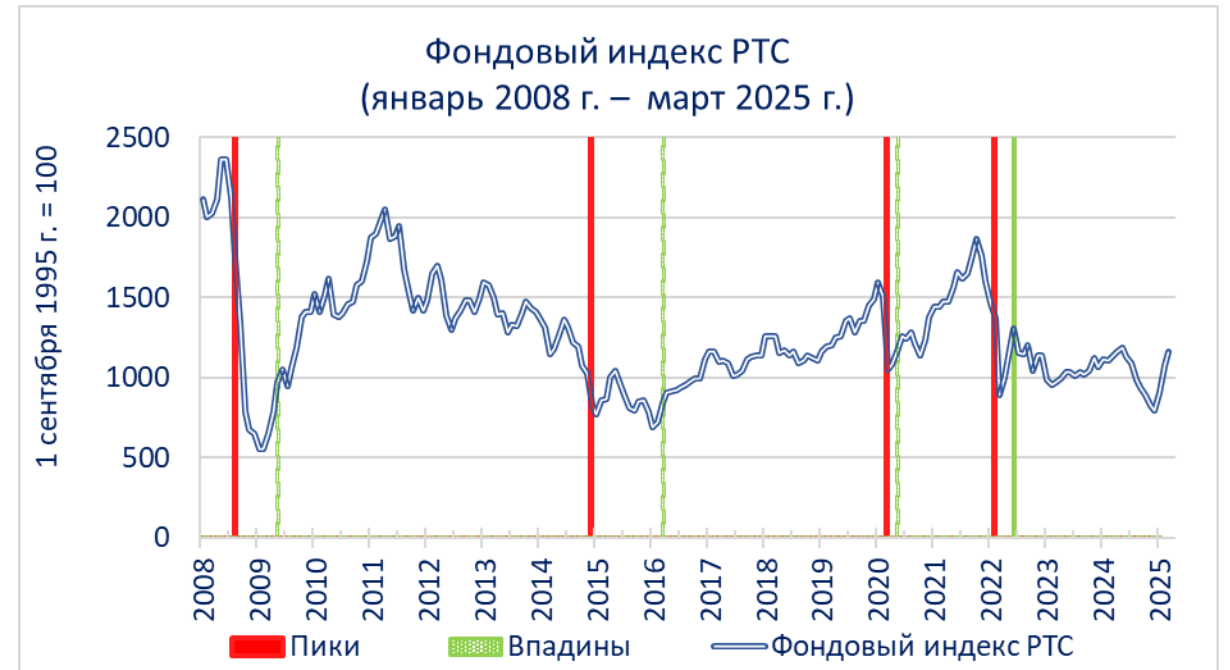


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В марте среднемесячный индекс РТС вырос еще на 8,11%, что лишний раз подчеркивает резкое улучшение настроений на российских финансовых рынках, наблюдавшееся вплоть до начала апреля.

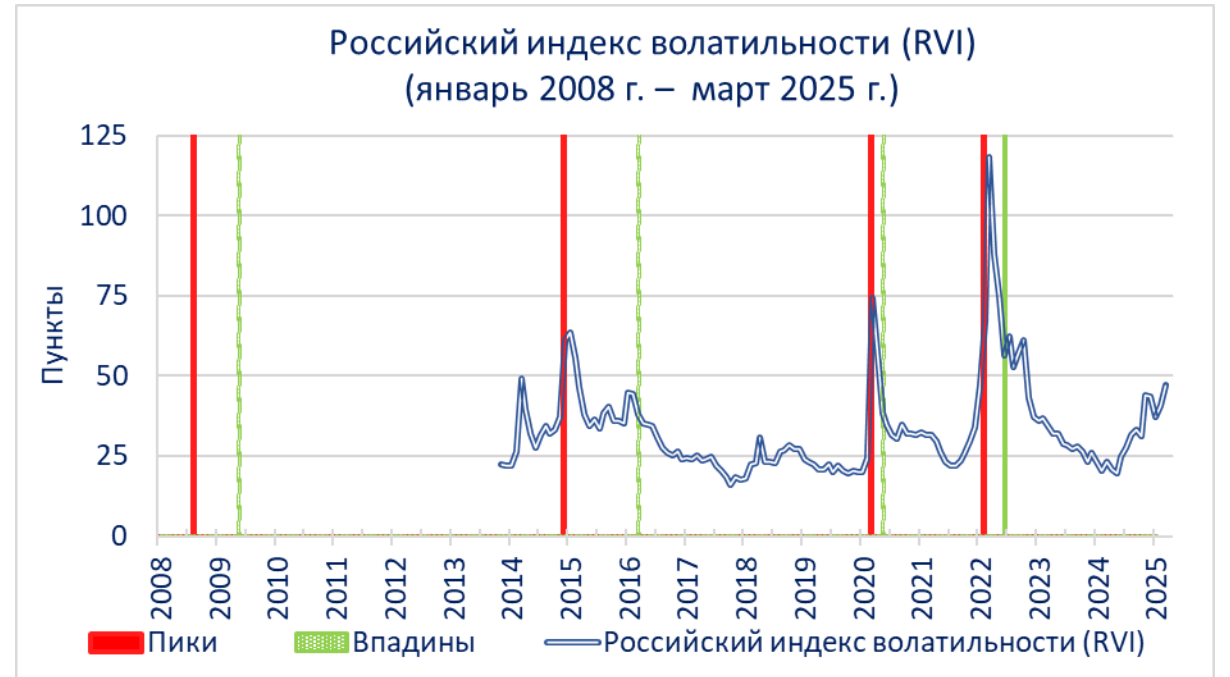


Источник: Московская биржа.



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 марте он вырос до 47,3 пунктов (максимум с ноября прошлого года).



Источник: Московская биржа.

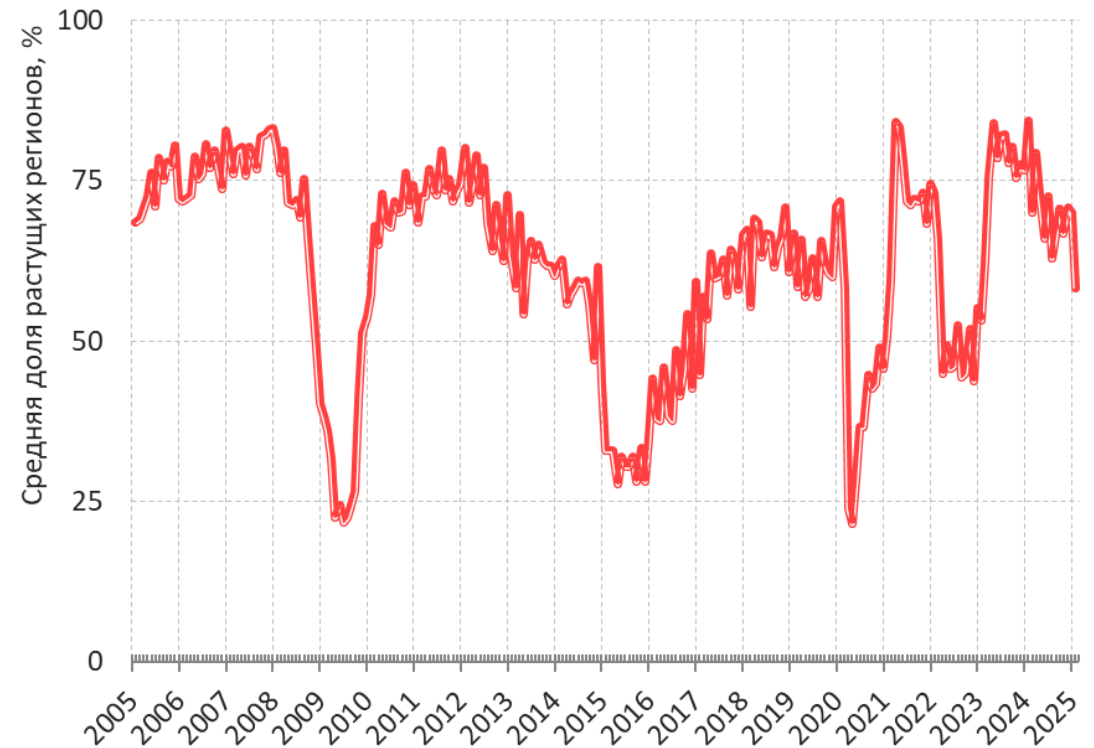


РЭА в феврале 2025 г.: исчерпание эффекта низкой базы?

В феврале 2025 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) остался выше 50%-ной отметки, но упал сразу на 11,8 п.п., что указывает на резкое замедление роста экономической активности.

Учитывая, что РЭА характеризует динамику по сравнению с тем же периодом прошлого года, можно предположить, что эффект низкой базы к настоящему времени фактически исчерпан.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – февраль 2025 г.)



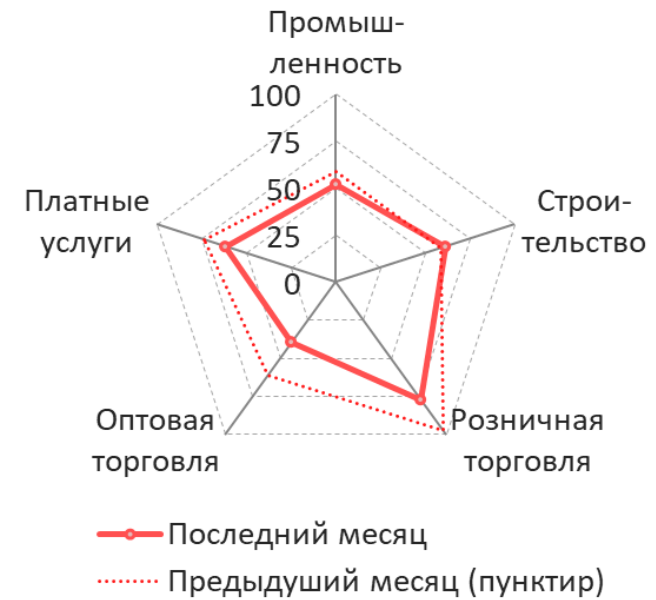
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в феврале 2025 г. (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 77,1%), в секторе платных услуг (61,4%) и строительстве (61,4%). Промышленность балансировала на грани стагнации (РЭА = 51,8%), а в оптовой торговле наблюдался первый с декабря 2022 г. спад (39,8%).

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (февраль 2025 г.)



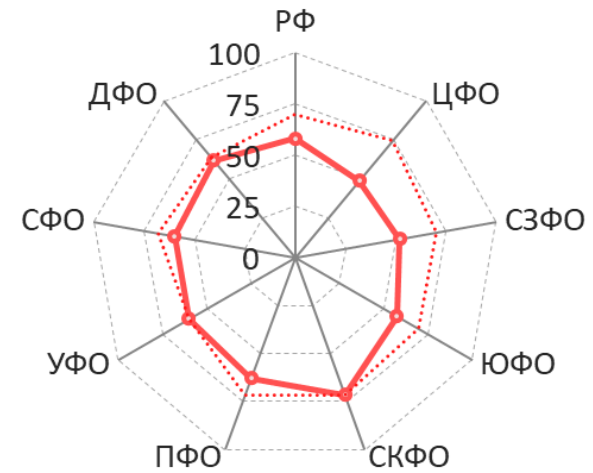
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) в феврале 2025 г. наблюдался в Северо-Кавказском ФО (РЭА = 71,4%), заметно более умеренный — в Приволжском (62,9%), Дальневосточном (61,8%), Уральском (60%), Сибирском (60,0%) и Южном (57,5%) ФО. В Северо-Западном ФО (РЭА = 52,0%) рост был довольно слабым, а в Центральном ФО, возможно, имел место небольшой спад (48,9%).

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (февраль 2025 г.)



- Последний месяц
- Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

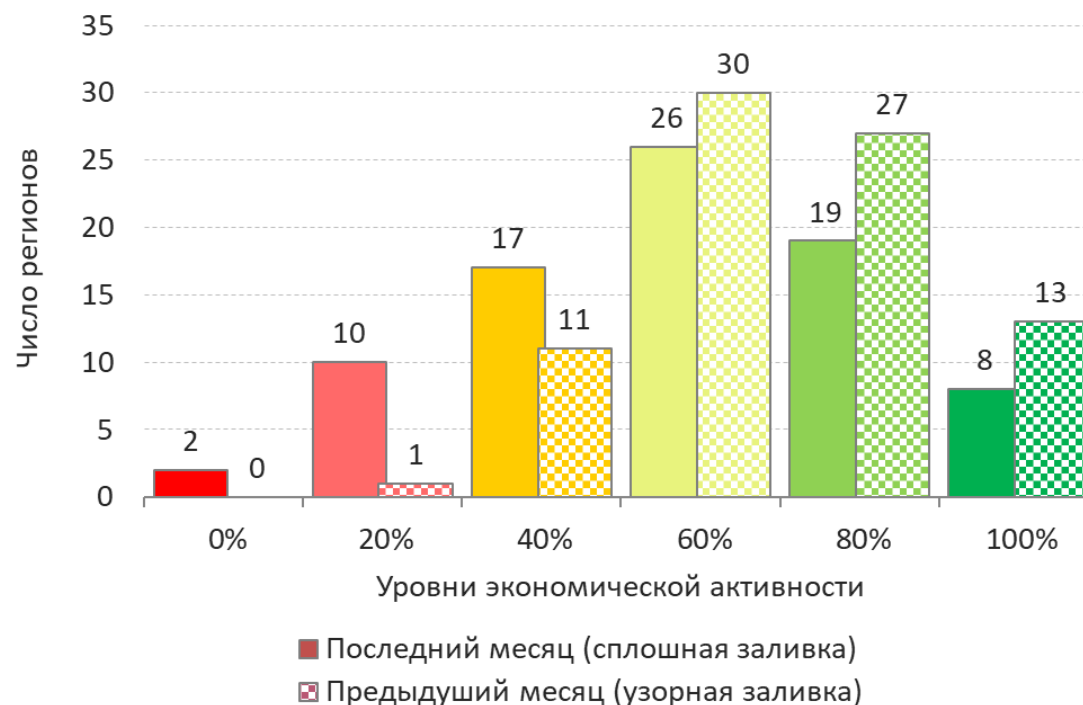


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В феврале 2025 г. было два региона (Липецкая и Архангельская области), в которых ухудшение конъюнктуры произошло во всех пяти основных секторах экономики. Еще в десяти регионах сокращение РЭА наблюдалось в четырех секторах. По сравнению с предыдущим месяцем это довольно заметный негативный сдвиг.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в феврале выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 77,8%. Это по-прежнему немало, но нельзя не отметить, что месяц назад эта доля была существенно выше (91,4%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал в Воронежской, Волгоградской, Оренбургской, Иркутской и Сахалинской областях, Республике Татарстан и Пермском крае.

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (февраль 2025 г.)



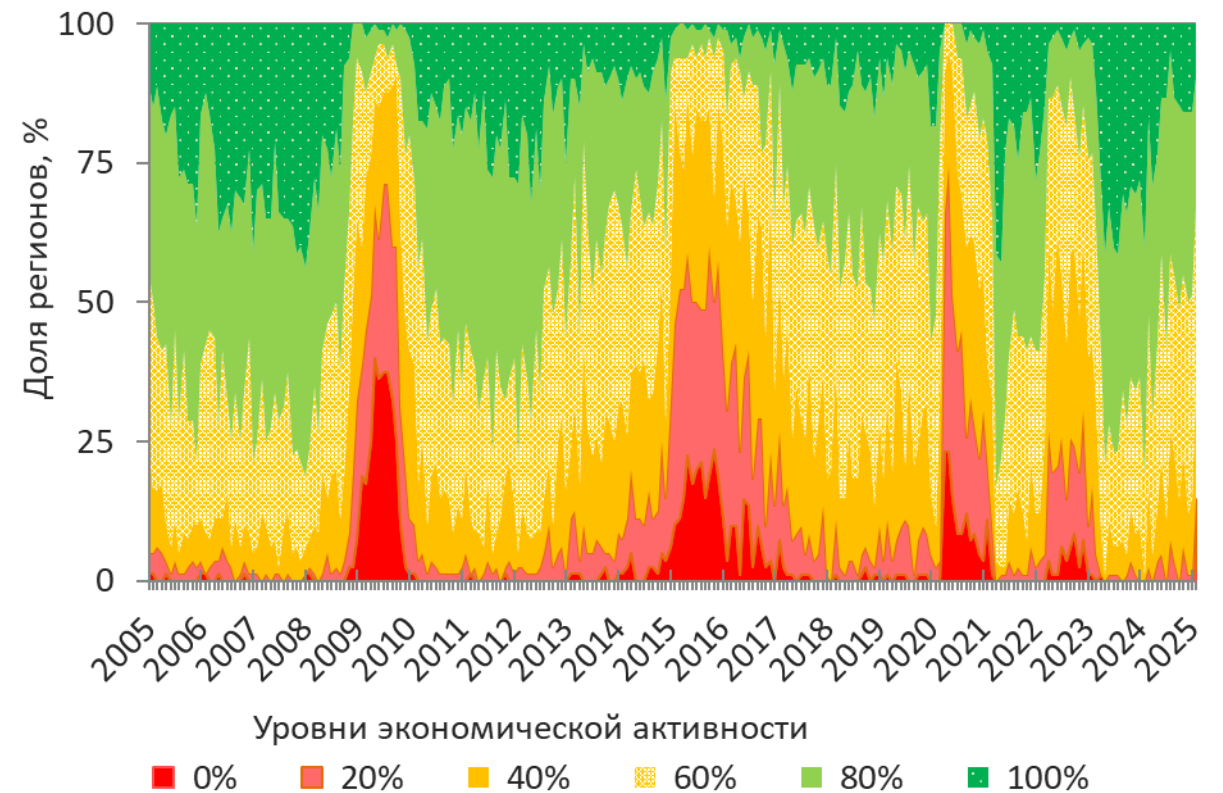
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. Тем не менее на региональном уровне можно заметить некоторые признаки замедления экономики (по сравнению с предыдущим годом).

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – февраль 2025 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 2025 г.