



Центр  
развития

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

Циклические индикаторы

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 487 от 6 июня 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

487

6 июня 2024 г.

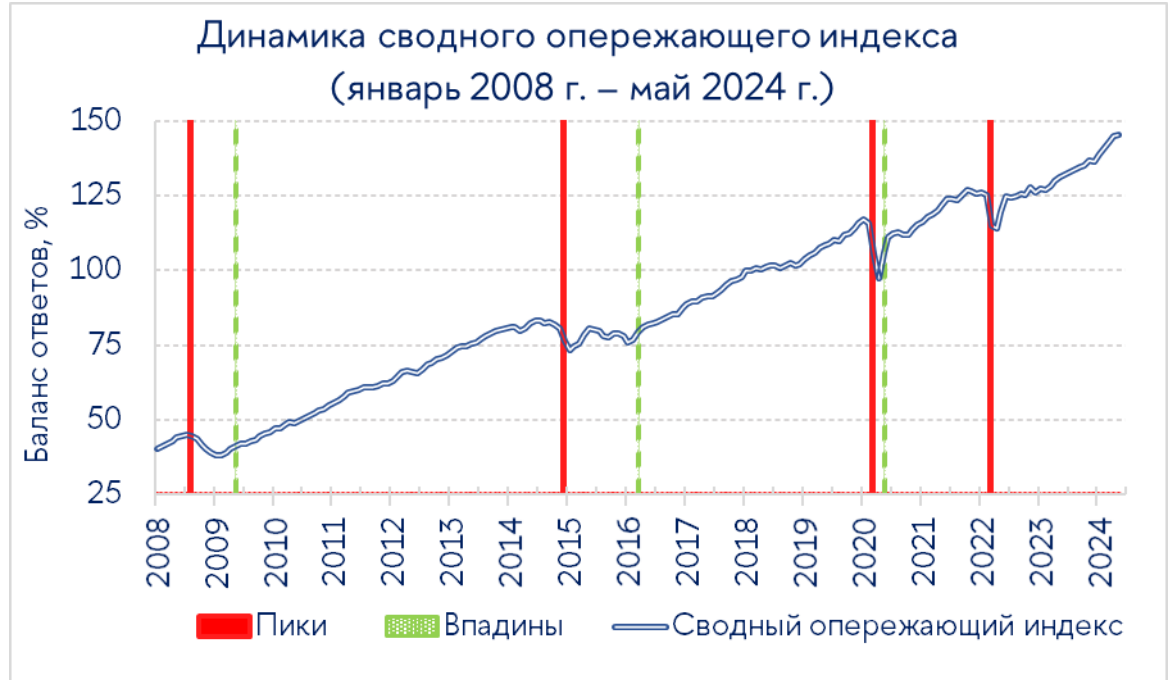
Сергей Смирнов



## 1. СОИ в мае 2024 г.: оптимизм сохраняется

В мае 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 145,4%, увеличившись на 0,4 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.

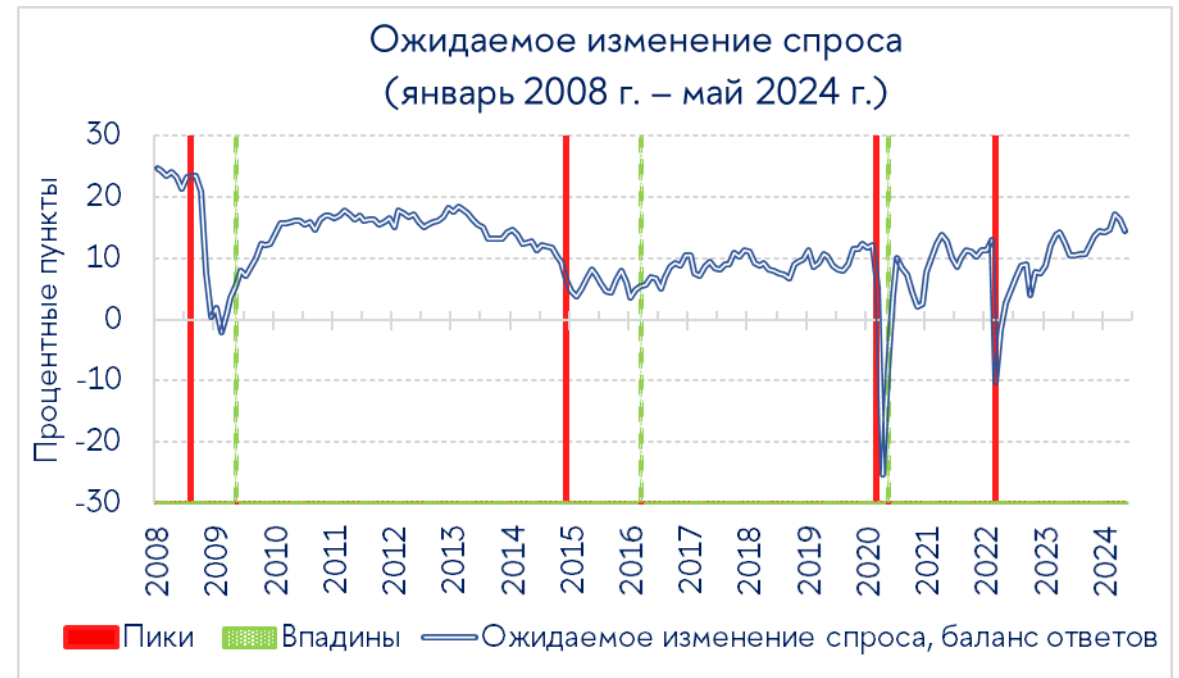


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В мае баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 14,5 п.п.; этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе. Положительный вклад этого фактора в динамику СОИ наиболее значителен.

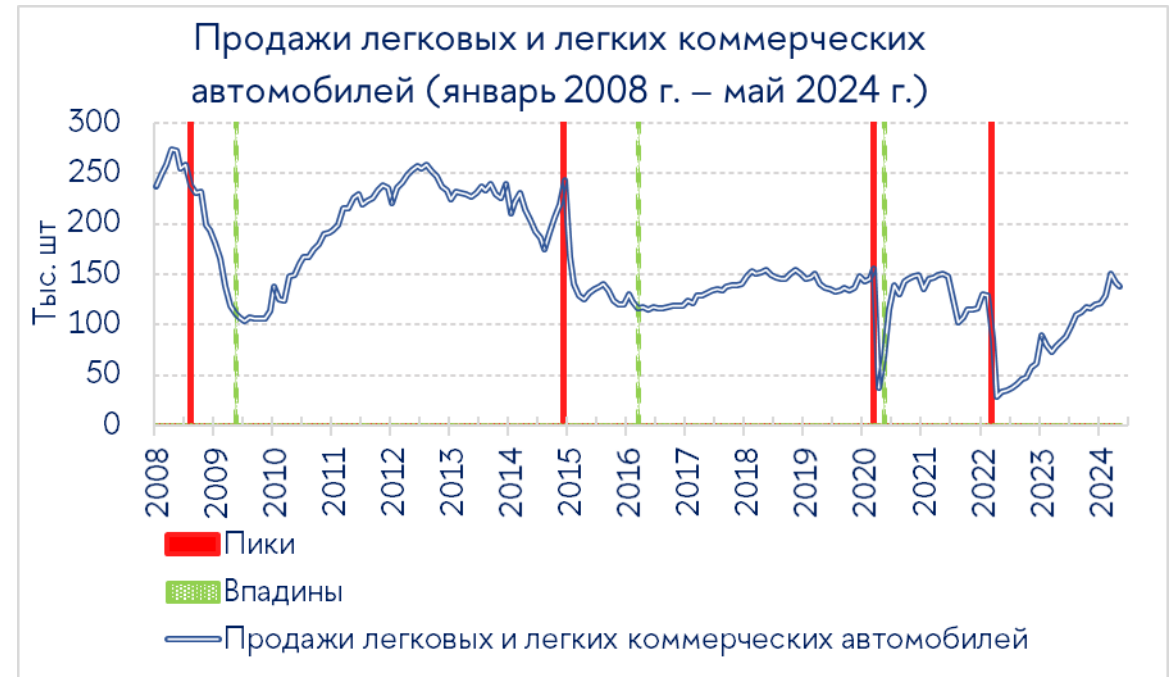


Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В мае 2024 г. продажи автомобилей снизились по сравнению с апрелем на 2,1%. Учитывая силу мартовского «всплеска» (+16,8%), вряд ли стоит придавать слишком большое значение апрельско-майскому «отскоку», но держать динамику этого индикатора в поле зрения, безусловно, надо.

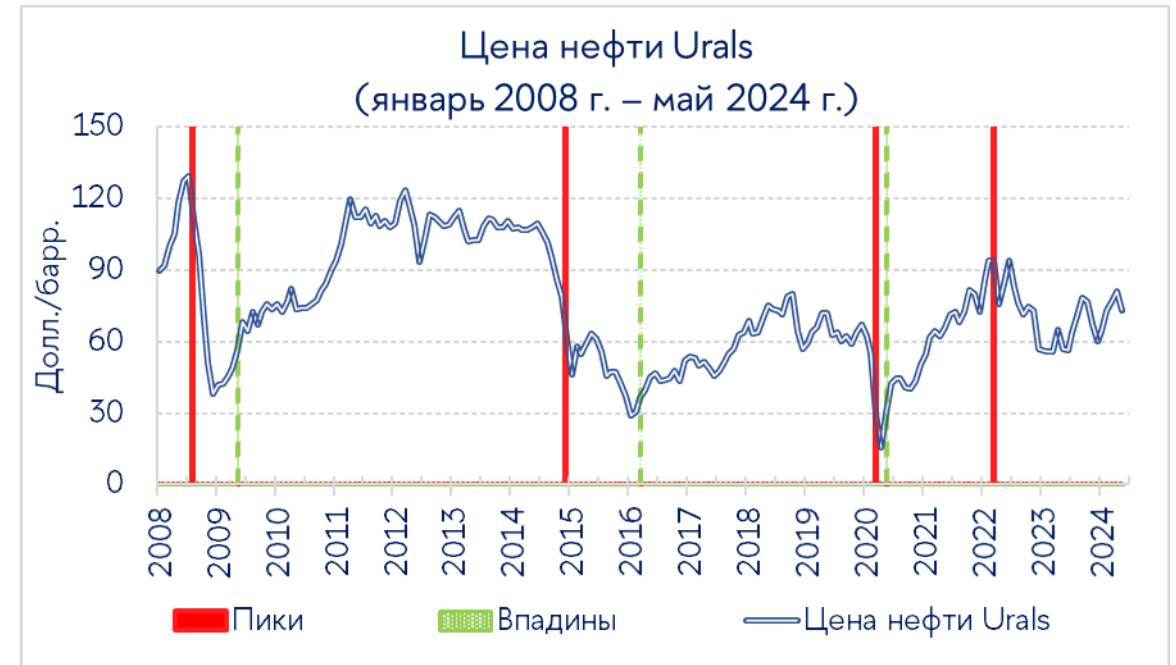


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в мае снизилась довольно значительно — на 8 долл./барр., с 81,3 до 73,1 долл./барр. Хотя этот уровень является достаточно комфортным для российского бюджета и российской экономики, вклад этой компоненты оказался отрицательным.

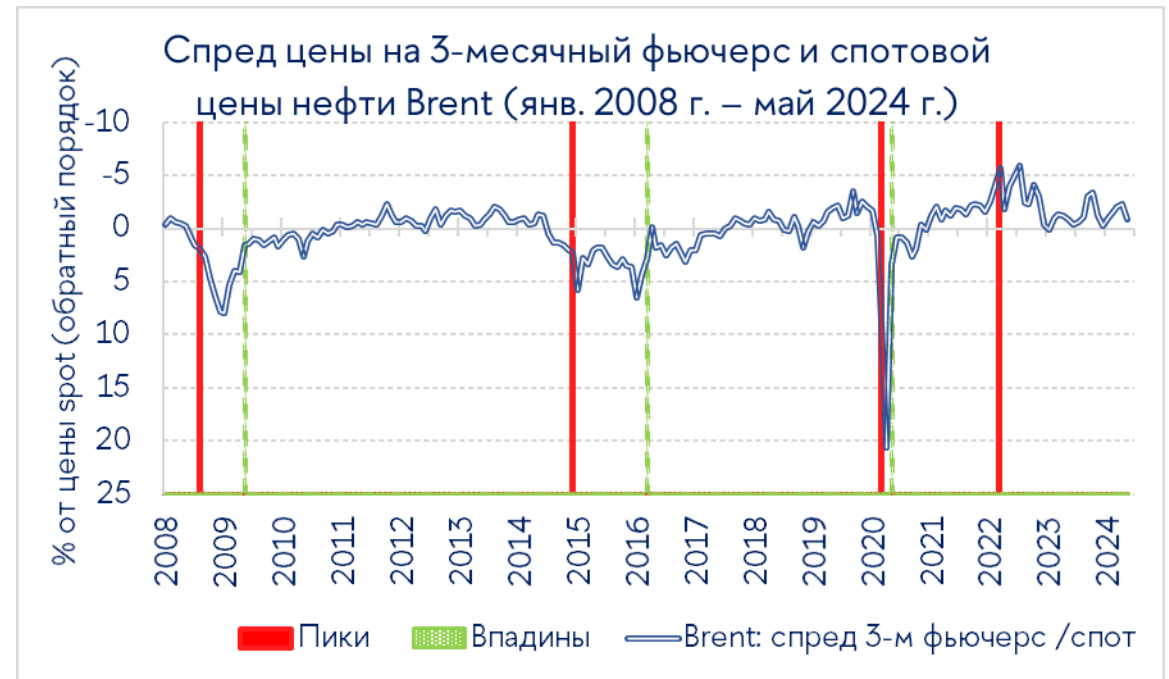


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред остается отрицательным, хотя его абсолютная величина в мае была меньше, чем в предыдущие три месяца. Несмотря на то что текущий спрос на нефть на мировых рынках остается достаточно устойчивым, вклад этой компоненты оказался отрицательным.

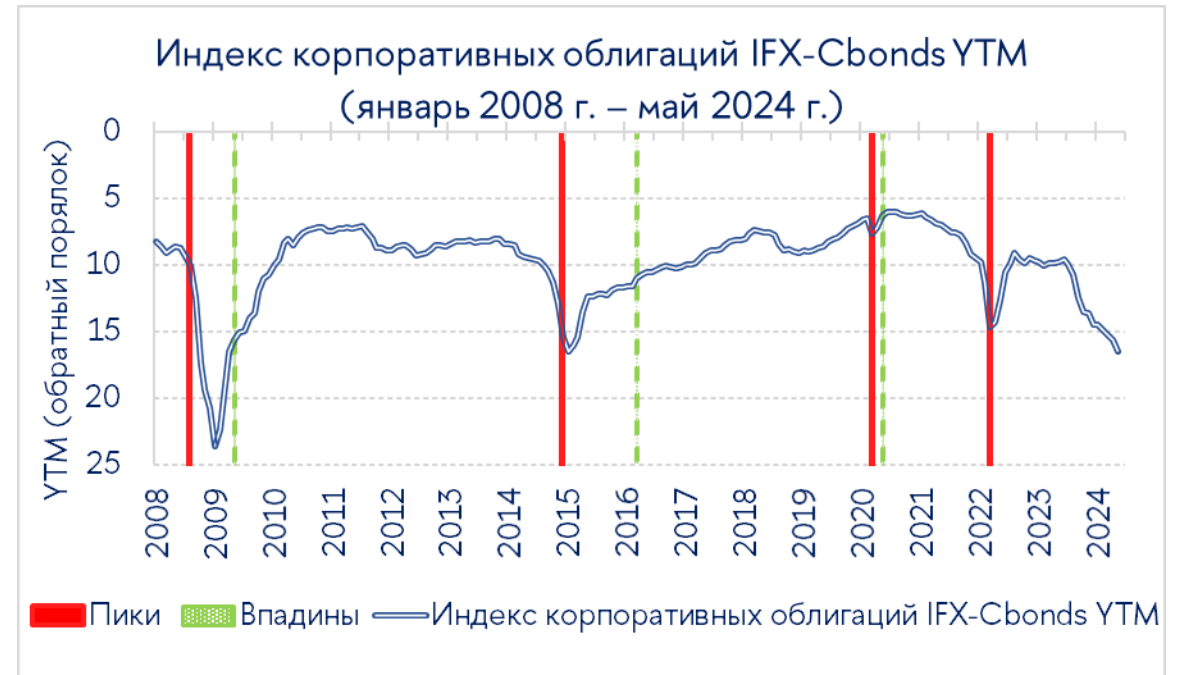


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В мае доходность корпоративных облигаций выросла еще на 0,8 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 скорого повышения ключевой ставки Банком России

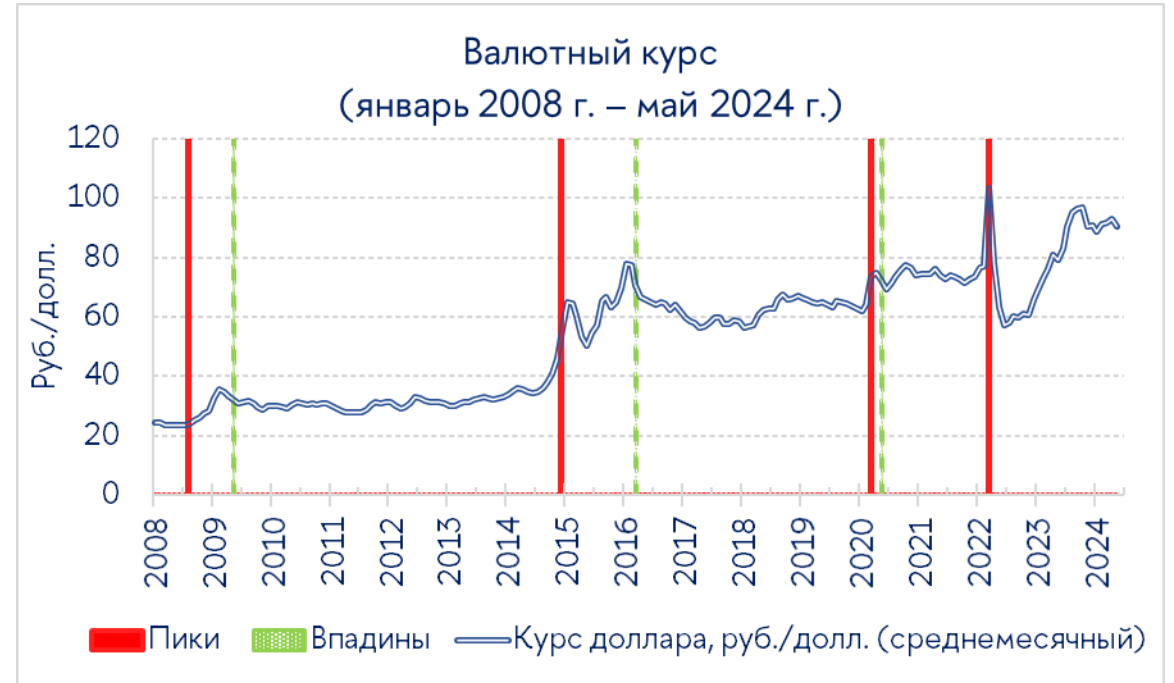


Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В мае валютный курс окреп на 2,5%, что внесло положительный вклад в динамику СОИ.



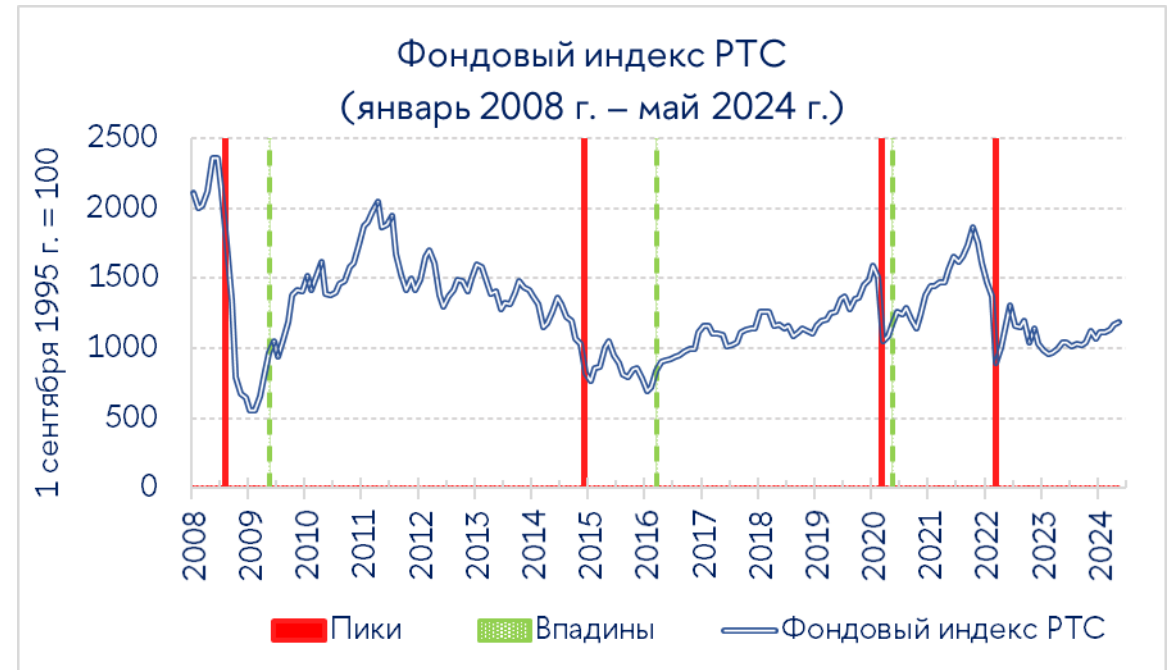
Источник: Банк России.





## Компоненты СОИ: индекс РТС

В мае индекс РТС вырос на 1,7%, но говорить о сколько-нибудь выраженной тенденции к росту цен на акции российских компаний по-прежнему не приходится.

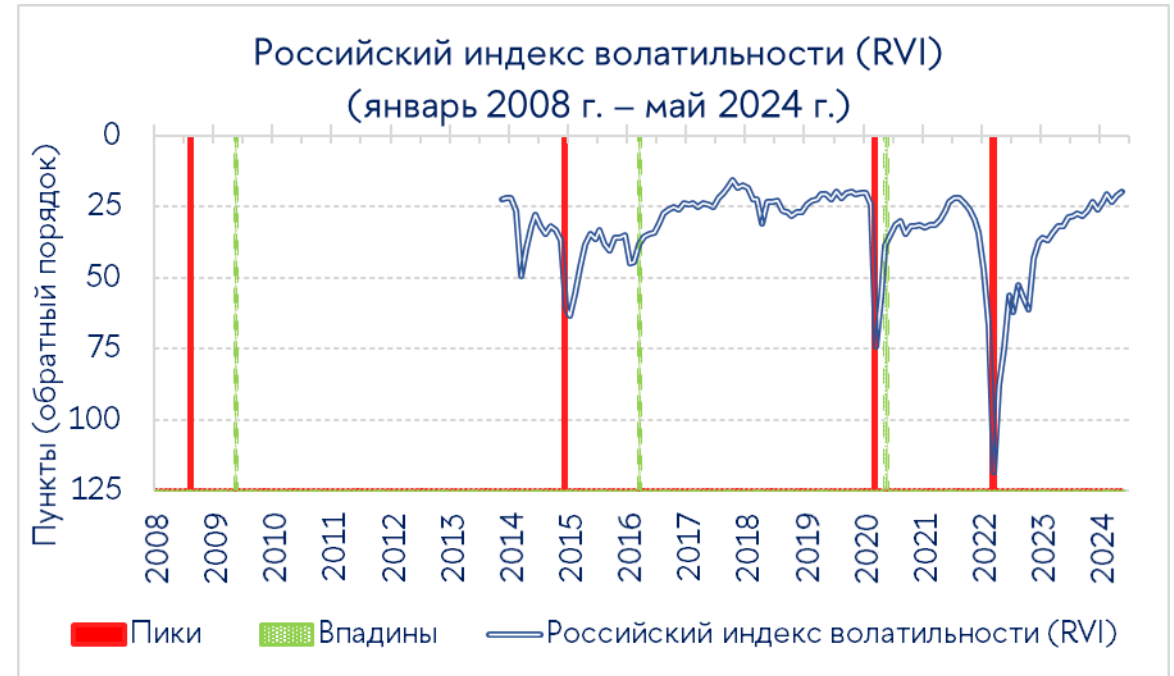


Источник: Московская биржа.



## 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.



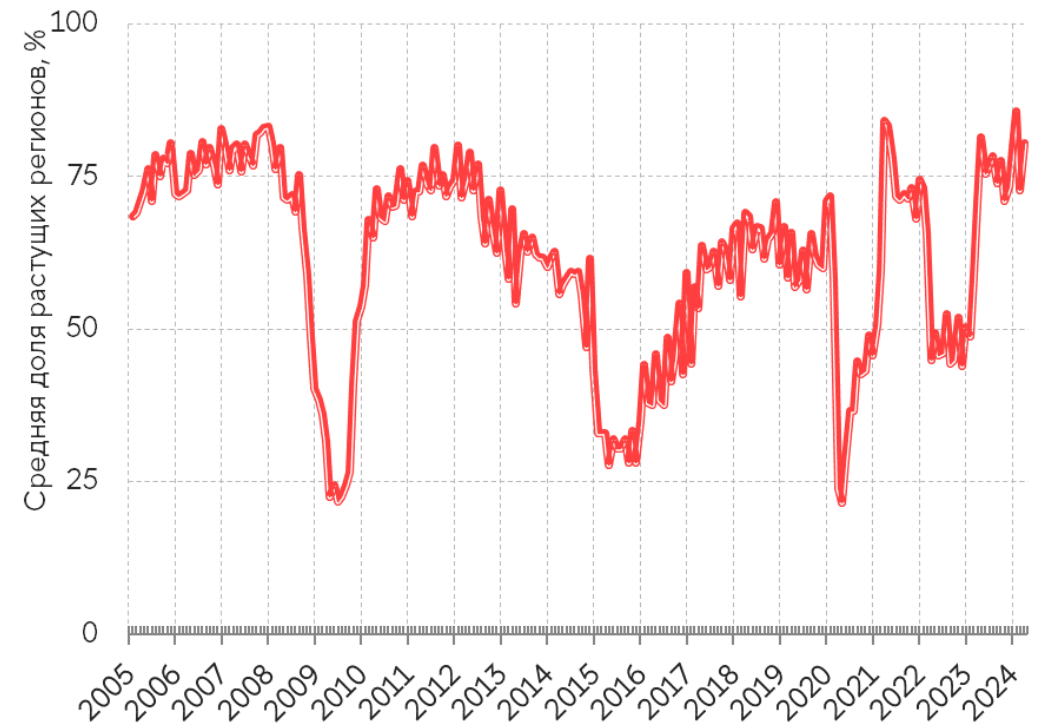
Источник: Московская биржа.



## 2. РЭА в апреле 2024 г.: уверенный рост

В апреле 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 72,8 до 80,5%. С апреля прошлого года он остается на уровне, который однозначно указывает на продолжение фазы роста в российской экономике.

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



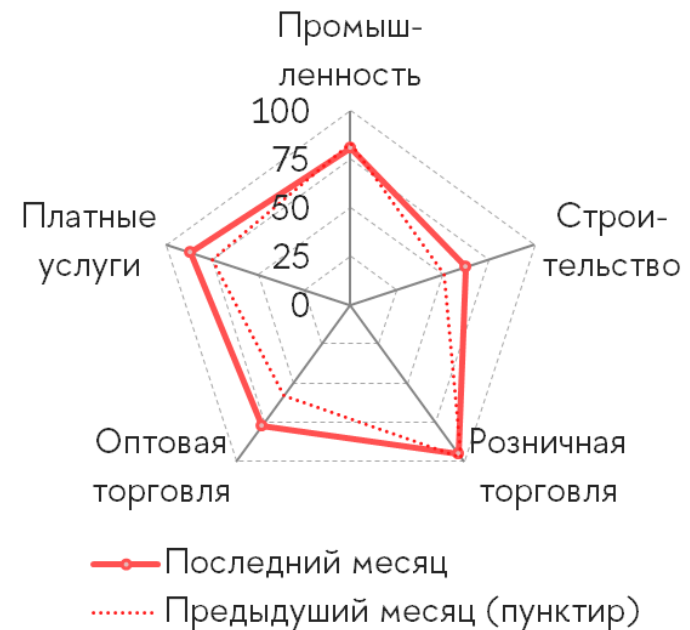
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в апреле (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 95,2%) и секторе платных услуг (86,7%). В промышленности (80,7%), оптовой торговле (77,1%) и строительстве (62,7%) также наблюдался уверенный рост.

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



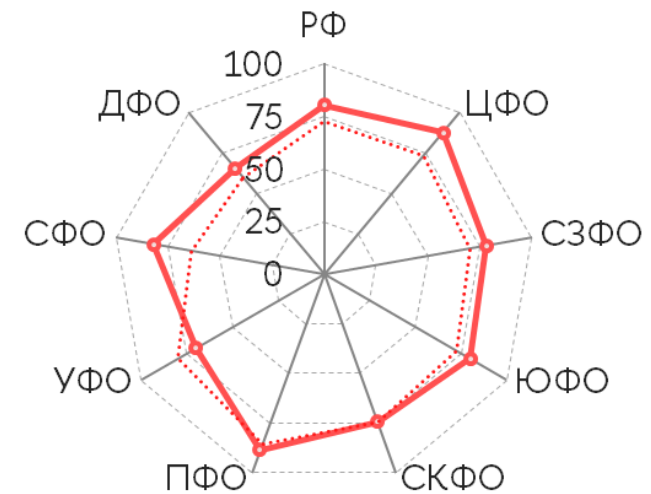
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

Из всех федеральных округов наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Приволжском (РЭА = 88,6%) и Центральном (87,8%) ФО. В Сибирском (82,0%), Южном (80,0%), Северо-Западном (78,0%), Северо-Кавказском (74,3%), Уральском (70,0%) и даже Дальневосточном (65,5%) ФО рост экономической активности был несколько ниже, но все равно почти повсеместным.

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



- Последний месяц
- ⋯⋯⋯ Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

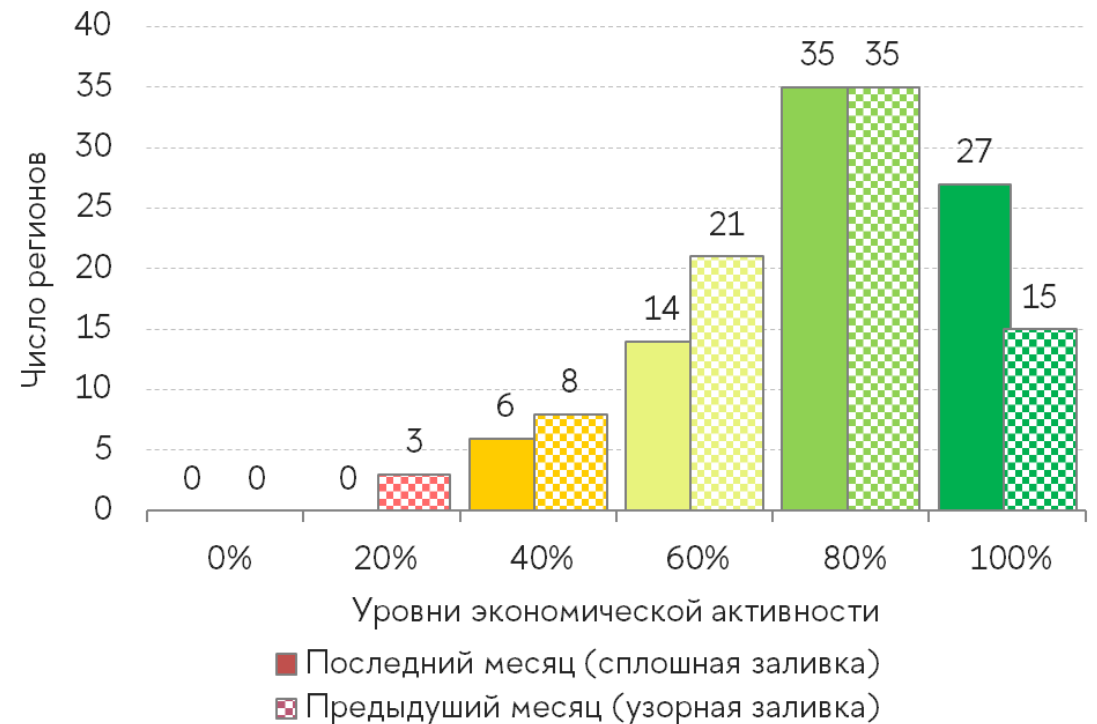


## В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В апреле 2024 г. число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла, по крайней мере, в четырех из пяти секторов) увеличилось с 50 до 62.

При этом не было ни одного региона, в котором ухудшение конъюнктуры произошло бы в четырех или во всех пяти основных секторах экономики..

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



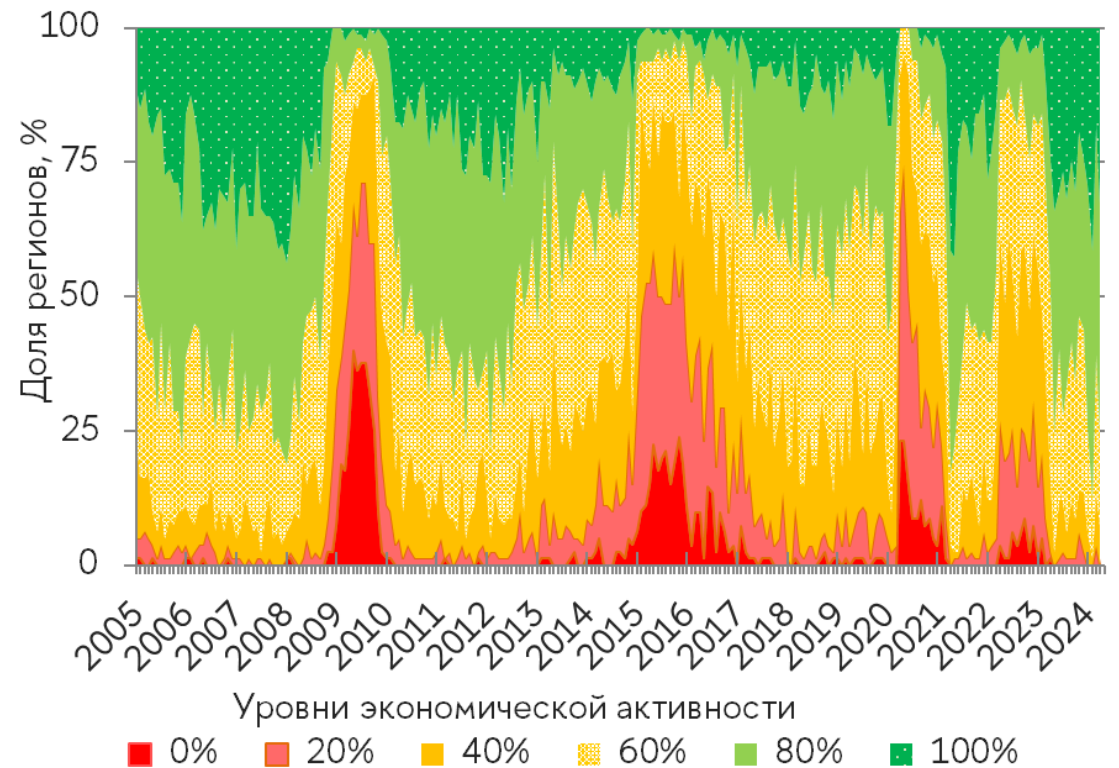
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

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. – апрель 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.