



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 531 от 6 августа 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

531

6 августа 2025 г.

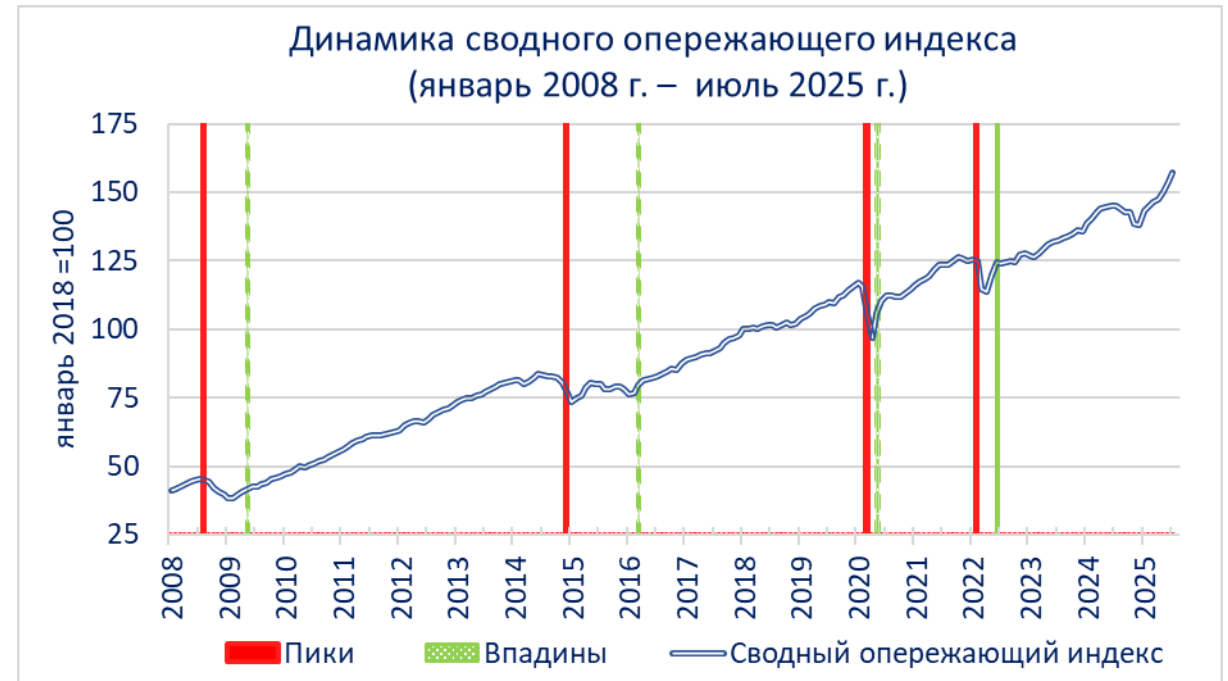
Циклические индикаторы
СОИ в июле 2025 г.: оптимизм сохраняется

Сергей Смирнов



СОИ в июле 2025 г.: оптимизм сохраняется

В июле 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 328 п.п. и составил 157,3%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — снижение Индекса корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM, сохраняющийся оптимизм в предпринимательском секторе, заметный рост продаж новых легковых и легких коммерческих автомобилей, а также снижение Индекса волатильности (RVI).

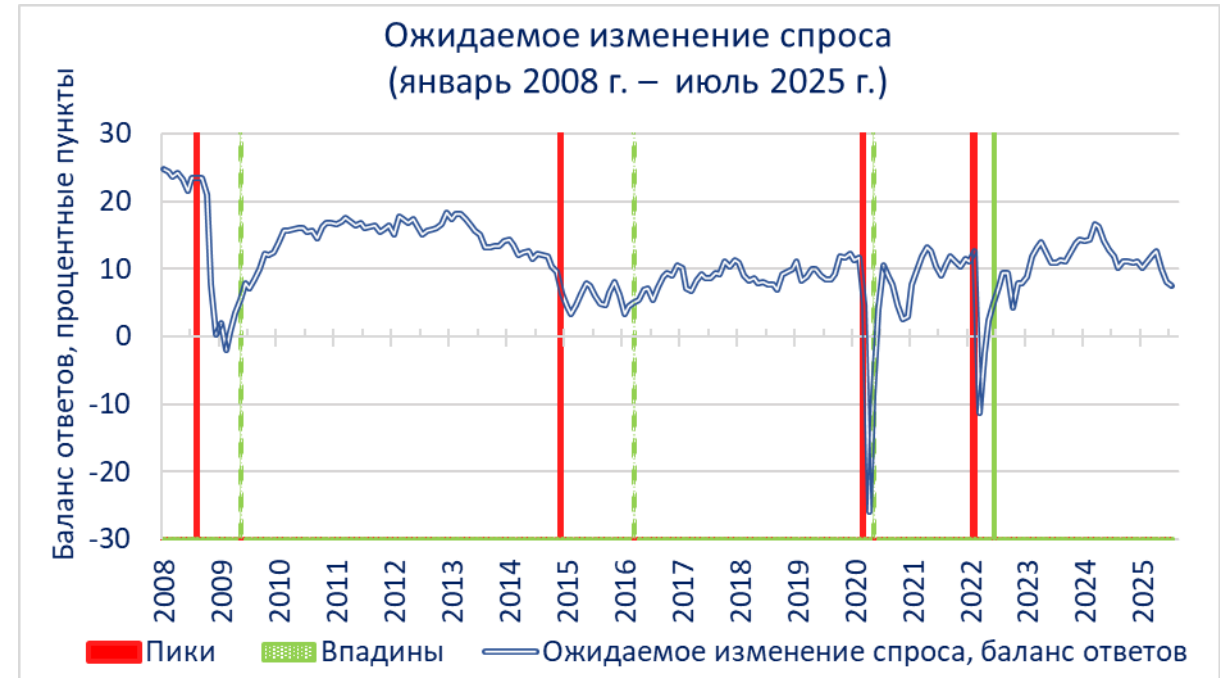


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В июле 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 7,5 п.п. (после устранения сезонности). Этот уровень указывает на сохранение достаточно значительного оптимизма в предпринимательском секторе.

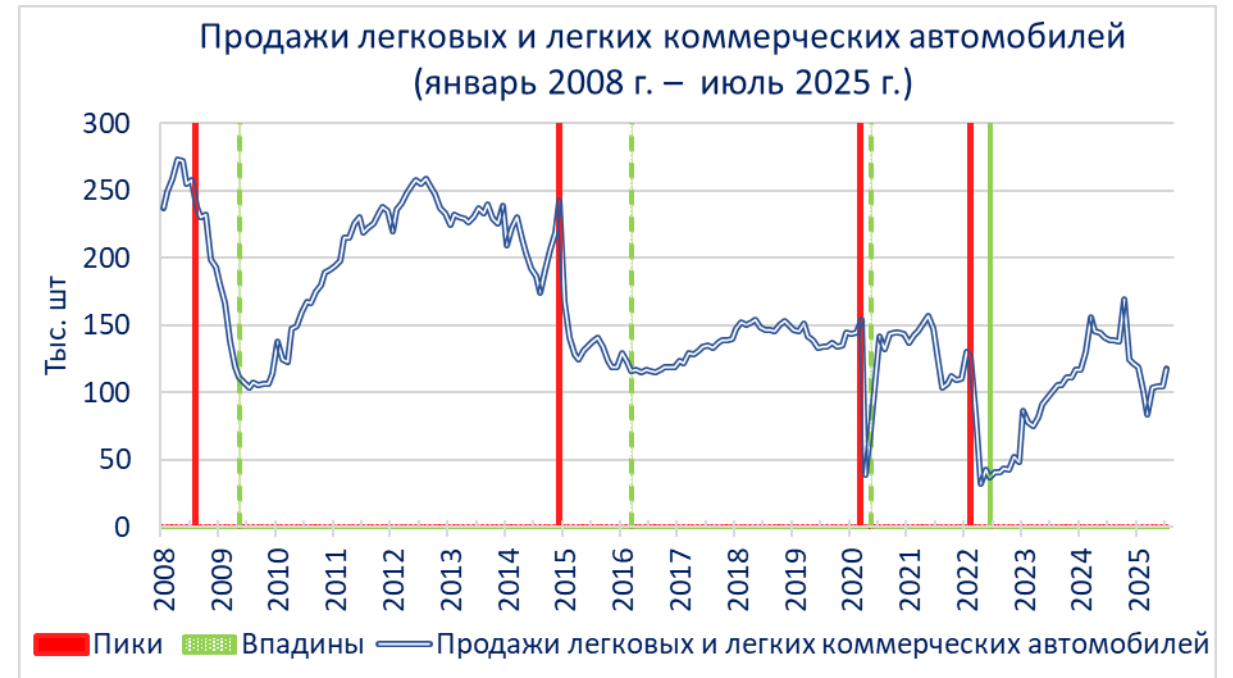


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В июле 2025 г. продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей выросли сразу на 12,6% (после устранения сезонности). Хотя это по-прежнему ниже, чем было в прошлом году (снижение «год к году» составило 13%), но по сравнению с предыдущими пятью месяцами, когда падение превышало 30% «год к году», это, конечно, большой прогресс. Эксперты объясняют разворот рынка возобновлением программ господдержки, а также специальными коммерческими предложениями от крупных дилеров.



Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

В июле среднемесячная цена на нефть Urals практически не изменилась и составила 69 долл./барр. «Потолок цен», введенный очередным пакетом санкций ЕС, не привел к сколько-нибудь значительным переменам.

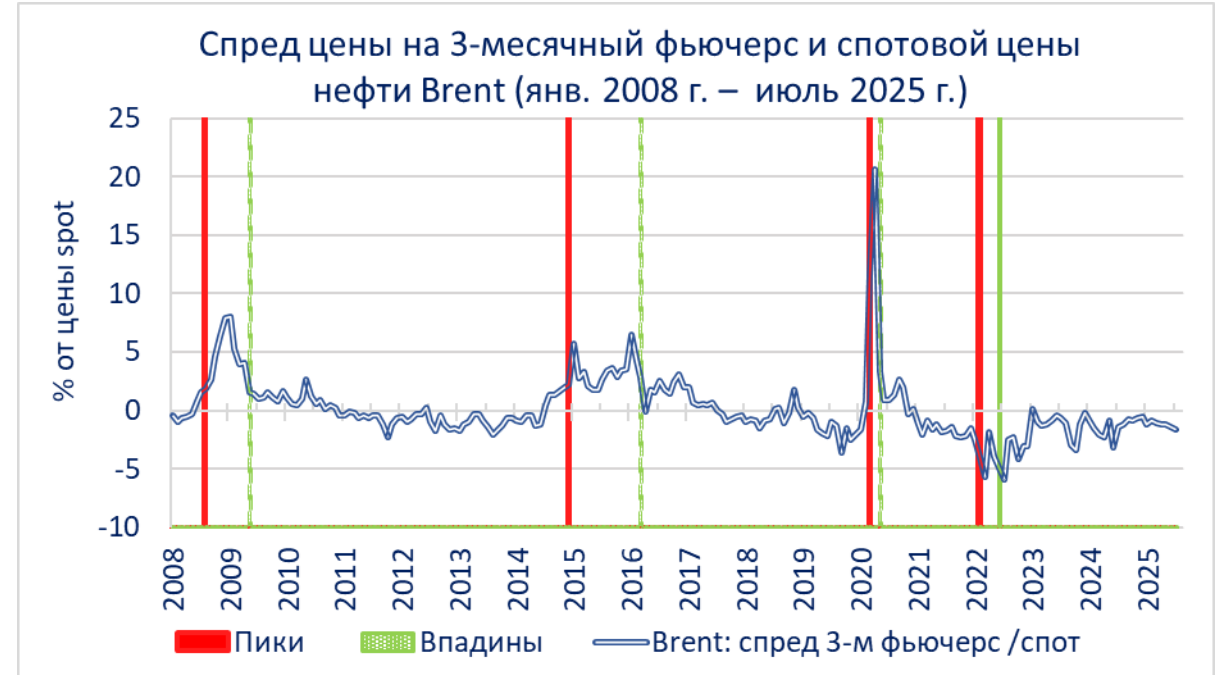


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

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

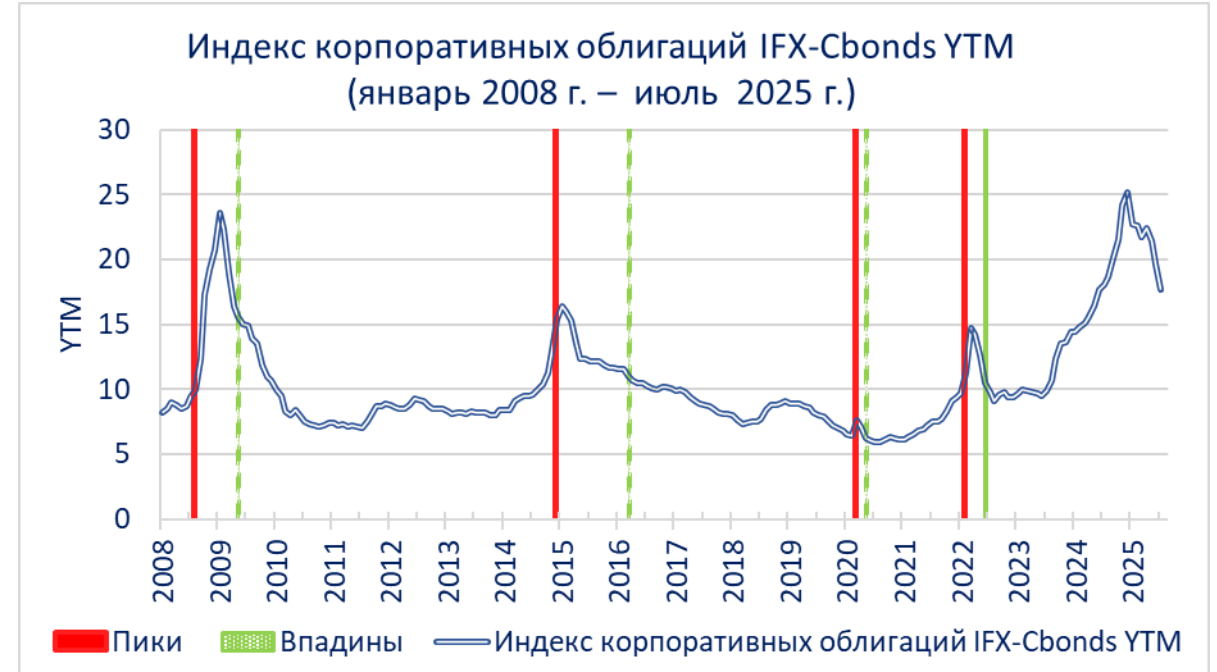


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Вслед за решением Банка России по ключевой ставке в июле среднемесячная доходность корпоративных облигаций снизилась еще на 1,9 п.п. и достигла 17,7%.

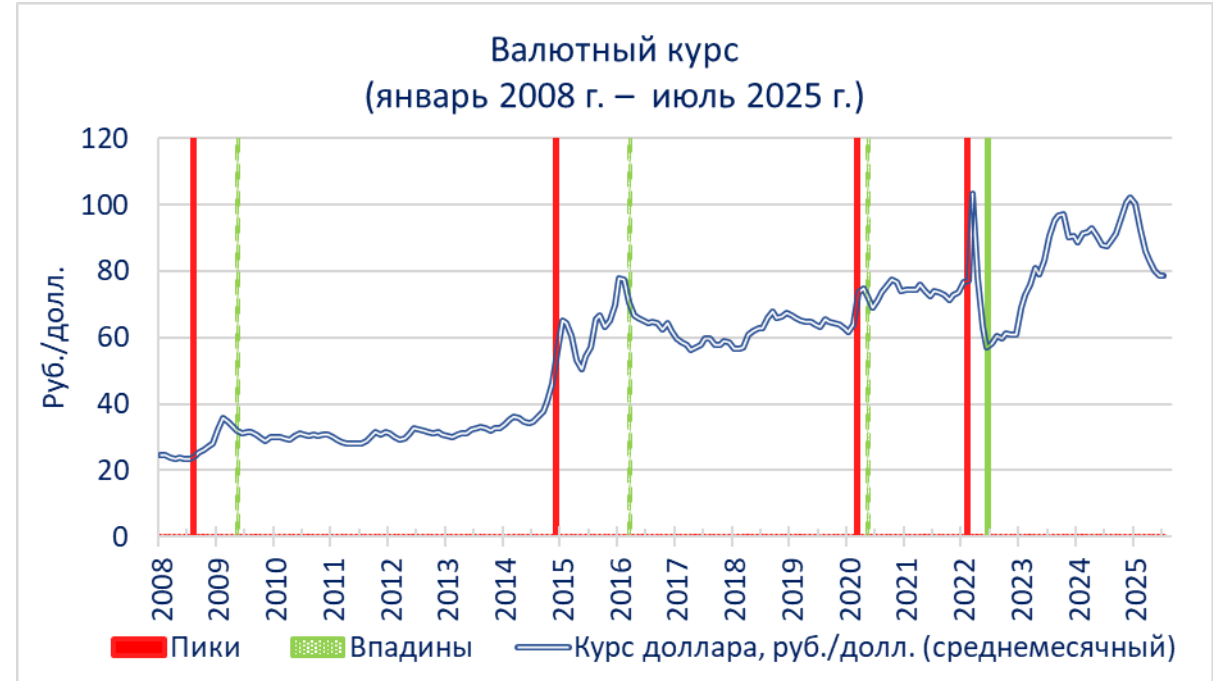


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В июле среднемесячный курс рубля фактически не изменился, оставшись на уровне 78,8 руб./долл. Такой крепкий, по нынешним представлениям, курс снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, однако вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на невысокий уровень рисков на валютном рынке.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В июле среднемесячный индекс РТС снизился на 0,8%. О сколько-нибудь устойчивой тенденции на российском рынке акций говорить не приходится.

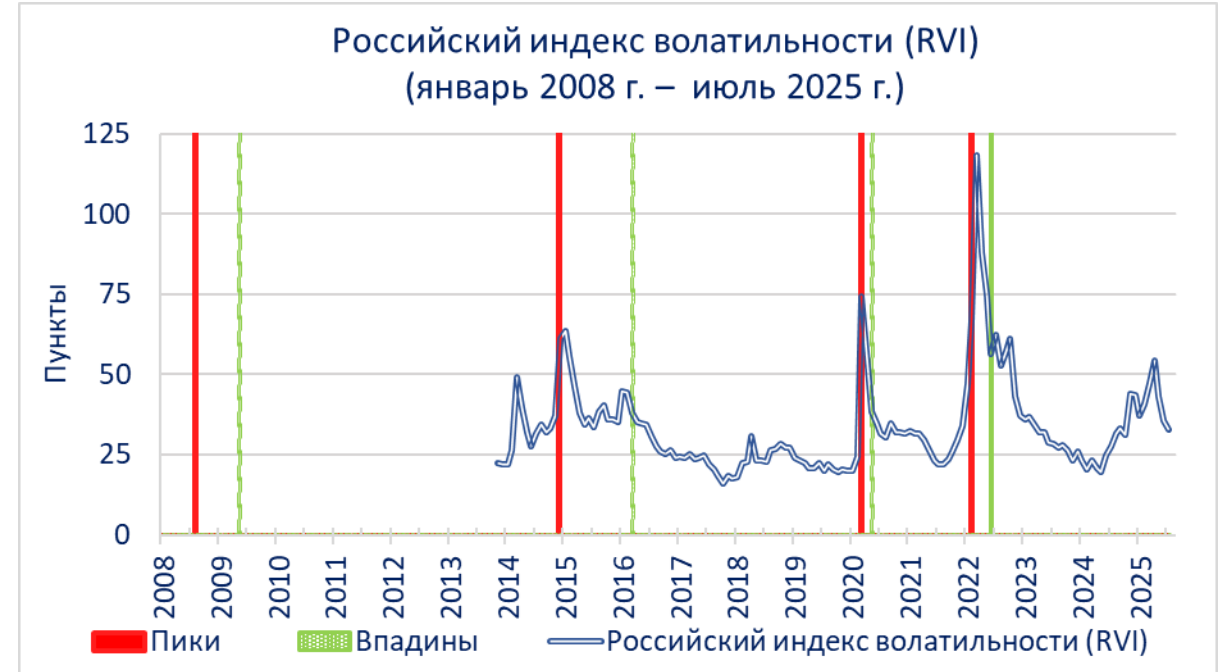


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня, после чего начался этап постепенного роста этого показателя, связанный с ускорением инфляции. Этот этап завершился в мае, когда падение RVI составило 11 п.п. В июне среднемесячный RVI снизился на 7,6 п.п., в июле — еще на 3,0 п.п.



Источник: Московская биржа.



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.