



ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

ГРАФИКИ КОМПОНЕНТ ПО СОСТОЯНИЮ НА 22 НОЯБРЯ 2021 г.

Компоненты Ежедневного экономического стресс-индекса (DESI)

№	Показатель / Краткое обозначение	Ед. измерения	Начальная дата	Источник(и)	Решающее правило
Товарные рынки					
1	Индекс потребительской активности / CAI-Sber	30 декабря = 100	02/12/2019 ¹	СберИндекс	MA7 < 60
2	Спотовая цена нефти Urals (Средиземноморская) / Urals	Долл./барр.	01/01/1997	Refinitiv	(MA7-MA91)/MA91 < -15 Падение цены Urals больше чем на 15%
3	Спред между 3-х месячным фьючерсом и спотовой ценой нефти Brent / Oil_FUT3m	%%	01/01/1997	Refinitiv	(FUT3M-SPOT)/SPOT > 10 Контанго больше 10%
Валютные рынки					
4	Номинальный эффективный курс рубля (по 12 основным валютам), индекс / NEER	31/12/1999 = 100	01/01/1997	Refinitiv; Банк России ²	(MA7-MA91)/MA91 < -5 Ослабление рубля больше чем на 5%
5	Спред между 9-ти месячным форвардным и спотовым курсом рубля к доллару / USD_FWD9m	%%	29/03/2004	Refinitiv	(FWD9M-SPOT)/SPOT > 7.5 Контанго больше 7.5%
6	Спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара (г. Москва) ³ / USD Cash	%%	27/01/2016	РосБизнесКонс алтинг	X > 2 Спред больше 2% от курса, среднего между курсом покупки и курсом продажи
Фондовые и денежные рынки					
7	Индекс РТС, на закрытие / RTS	01/09/1995 = 100	01/09/1995	Московская Биржа	(MA7-MA91)/MA91 < -15 Падение индекса РТС больше чем на 15%
8	Индекс волатильности российского рынка / RVI	Пункты	18/11/2013	Московская Биржа	RVI > 40

¹ С этой даты начинается ряд, используемый нами в расчетах. Более ранние данные СБЕРа существуют, но не опубликованы. Спад потребительской активности в первые дни января не считается «сигналом тревоги». Скорректировать этот сезонный эффект с помощью формализованных методов пока не представляется возможным из-за короткой длины ряда.

² По данным Банка России: а) курсы казахского тенге и украинской гривны к доллару США до 01/12/1998; б) веса 12 основных валют в товарообороте РФ за 2017 г.

³ Без дополнительных оснований «всплески» в районе Новых годов и майских праздников, каковы бы они ни были, не считаются «сигналами тревоги». Скорректировать эти весьма существенные сезонные эффекты с помощью формализованных методов пока не представляется возможным из-за короткой длины ряда.

№	Показатель / Краткое обозначение	Ед. измерения	Начальная дата	Источник(и)	Решающее правило
9	Индекс корпоративных облигаций, доходность к погашению, IFX-Cbonds YTM / IFX-Cbonds	% годовых	01/07/2003	Cbonds	$X > 10$ Доходность корпоративных облигаций превышает 10%
10	Индекс российских суверенных еврооблигаций, доходность к погашению, Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM / Euro-Cbonds	% годовых	02/01/2008	Cbonds	$X > 5$ Доходность суверенных еврооблигаций превышает 5%
11	Кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям / CDS_1Y	USD	15/06/2004	Refinitiv	$X > 125$ Цена CDS превышает 125 долл.
12	Спред доходности 10-летних и 6-месячных государственных облигаций (кривая бескупонной доходности) / Yield Curve_10Y-6M	Процентные пункты	04/01/2003	Московская биржа; Банк России	$X < 0$ Наблюдается инверсная доходность кратко- и долгосрочных облигаций
Банковский сектор					
13	Сальдо операций Банка России по предоставлению (+) / абсорбированию (-) ликвидности (на начало следующего дня) / BR_Saldo	Млрд руб.	01/10/2003	Банк России	$X < -250$ В Банк России за день должно поступить более 250 млрд руб. ранее выданных кредитов
14	Структурный дефицит (+)/ профицит (-) ликвидности (на начало следующего дня) / Banks_Structural liquidity balance	Млрд руб.	16/08/2007 ⁴	Банк России	$X > 0$ и DELTA28 > 450 «Вливание» Банком России 450 млрд руб. за 28 дней в ситуации дефицита ликвидности
Реальный сектор					
15	Потребление электроэнергии (после устранения сезонности) ⁵ / EI_Consumption	Млн МВт*ч	01/06/2007 ⁶	Системный оператор ЕЭС	(MA7-MA91)/MA91 < -0.01 Падение потребления электроэнергии больше чем на 1%
16	Погрузка грузов на железнодорожный транспорт / RR_Freight Turnover	% год к году	01/01/1997	Информационно-аналитический портал zdstat.ru	MA7 < -3 Падение погрузки грузов на ж/д транспорт больше чем на 3% год к году

⁴ Официальные данные Банка России начинаются с 9/01/2017 г. Оценка для более ранних периодов рассчитывается как сумма требований кредитных организаций к Банку России за вычетом суммарных требований Банка России к кредитным организациям. Требования кредитных организаций к Банку России складываются из остатков средств кредитных организаций на депозитах в Банке России и объемов в обращении (по рыночной стоимости) облигаций Банка России (ОБР), бескупонных облигаций Банка России (БОБР) и биржевого модифицированного РЕПО (БМР). Требования Банка России к кредитным организациям оцениваются как сумма кредитов, выданных Банком России (овернайт, ломбардных, выданных под обеспечение золотом, нерыночными активами или поручительства, а также кредиты без поручительства), плюс объемы операций репо (в рублях) и валютного свопа.

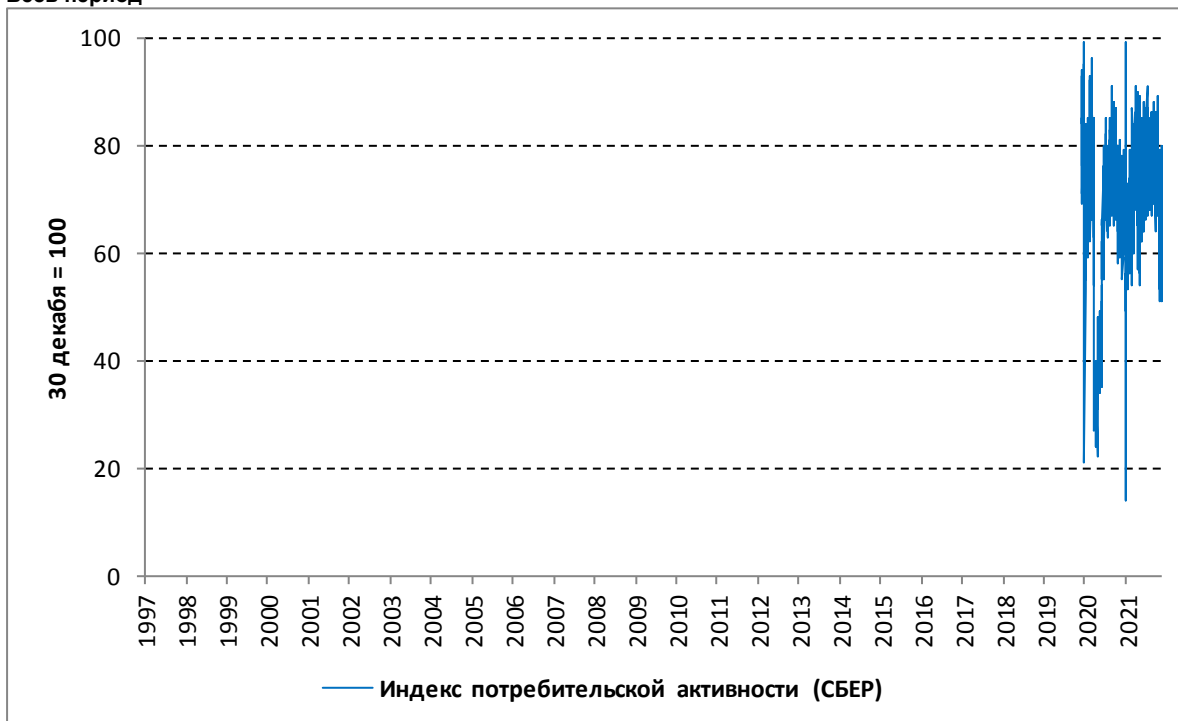
⁵ Устранение сезонности проводится в два этапа: сначала с помощью уравнения регрессии делаются поправки на среднесуточную температуру и длину светового дня, затем из остатков этого уравнения сезонность устраняется с помощью процедуры DSA (См.: Ollech D. (2018). Seasonal Adjustment of Daily Time Series // Deutsche Bundesbank Discussion. Paper No 41/2018).

⁶ В первоисточнике ряд по потреблению энергии начинается с 01/01/2000; до 25/10/2000 данные имеют большие пропуски и неправдоподобны. Однако с учетом имеющихся данных по температуре, начало расчетов приходится переносить на 01/06/2007.

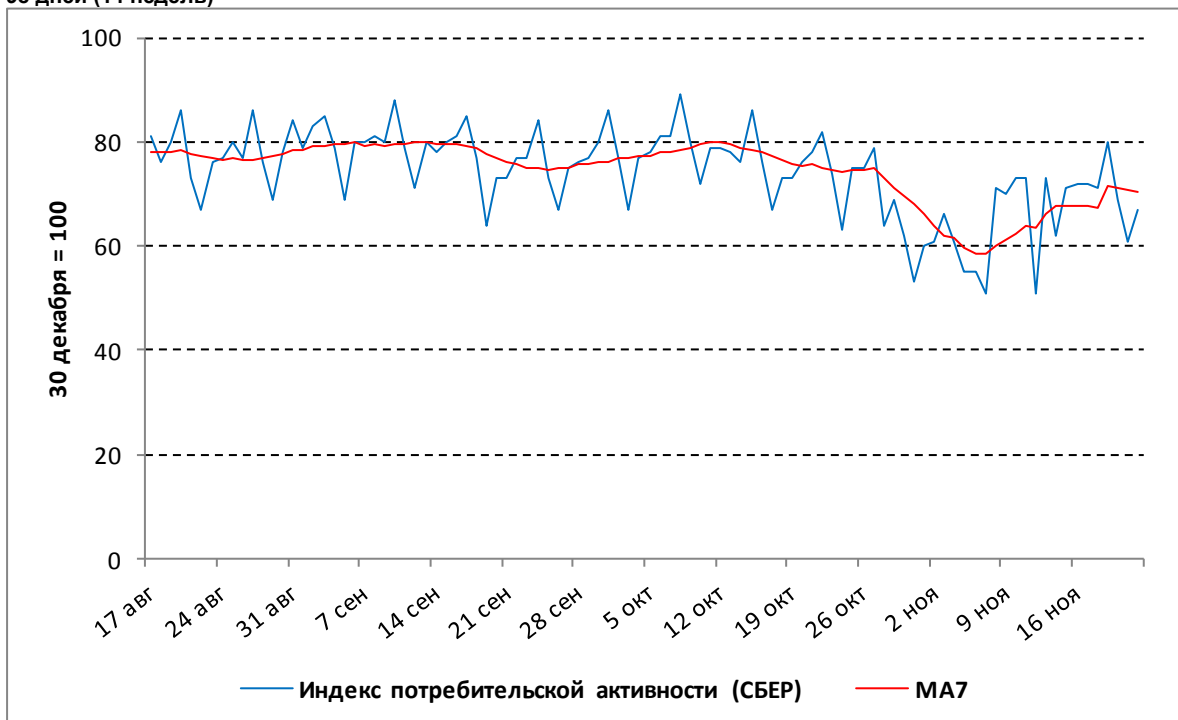
Приложение. Динамика компонент Ежедневного экономического стресс-индекса DESI, 1 января 1997 – 22 ноября 2021 гг.

1. Индекс потребительской активности (СБЕР) (30 декабря = 100)

Весь период



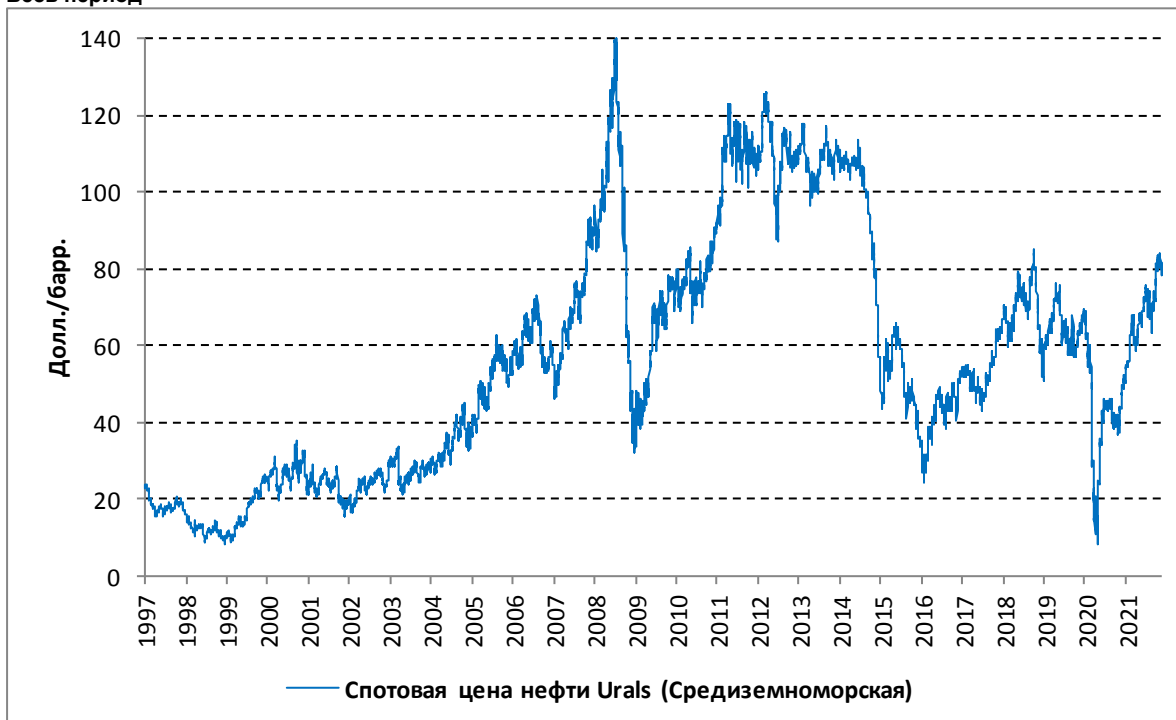
98 дней (14 недель)



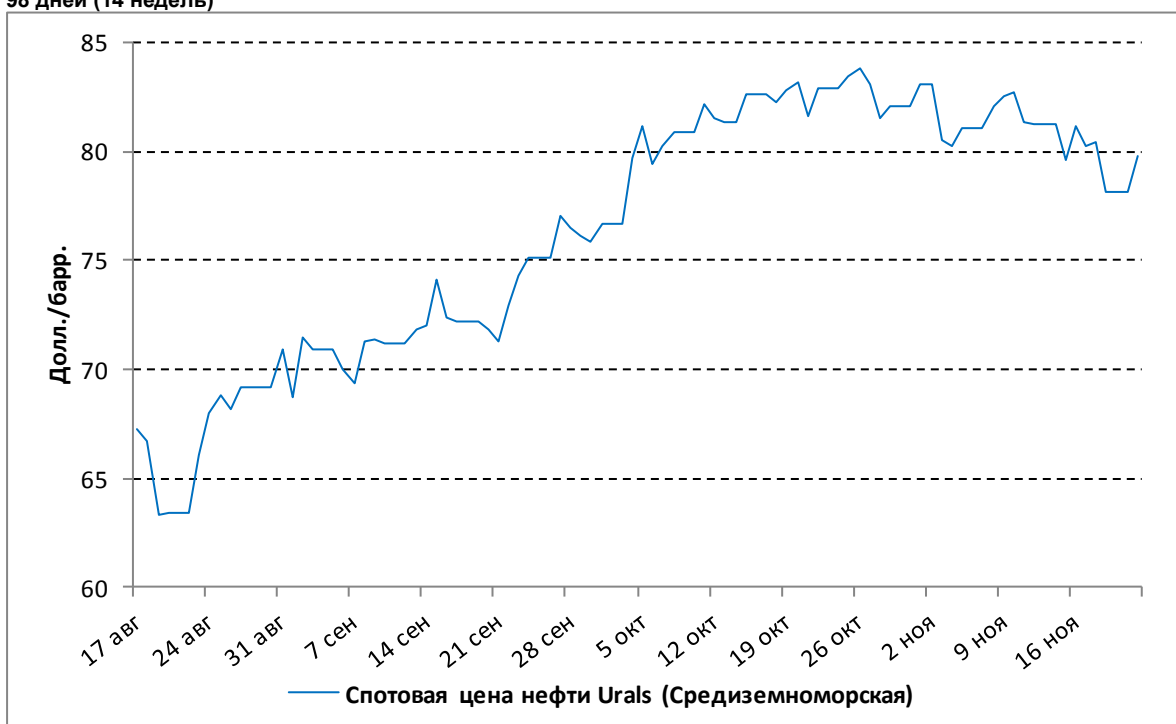
Источник: СберИндекс.

2. Спотовая цена нефти Urals (Средиземноморская), долл./барр.

Весь период



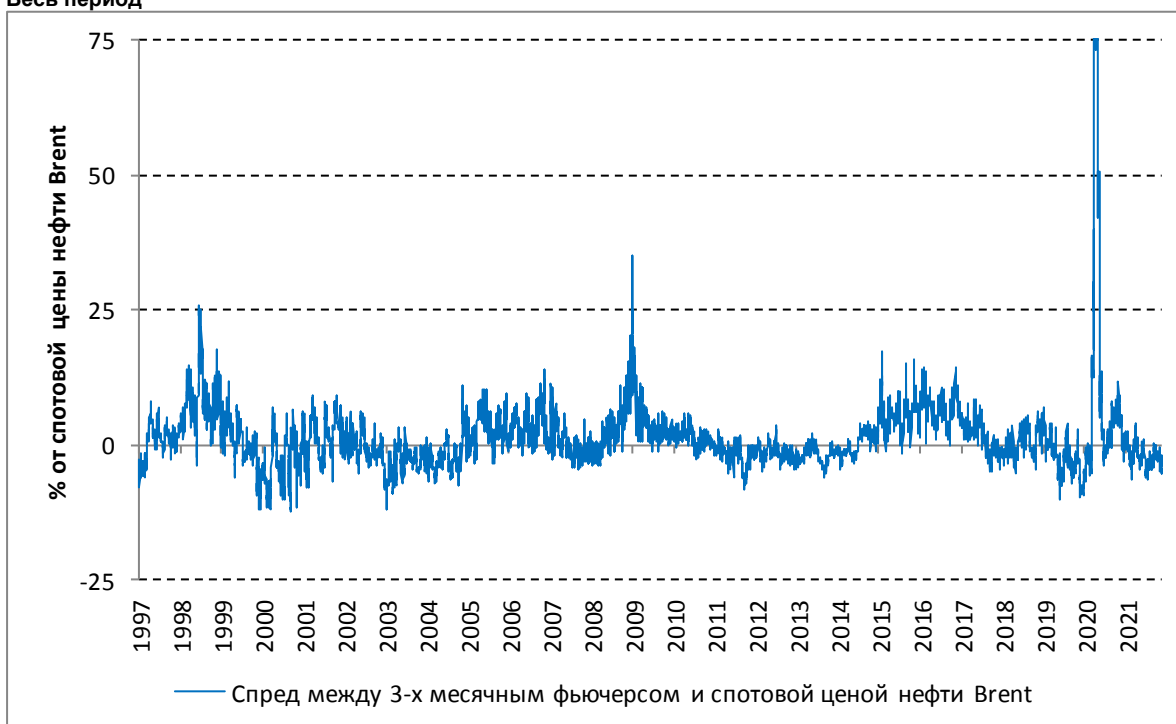
98 дней (14 недель)



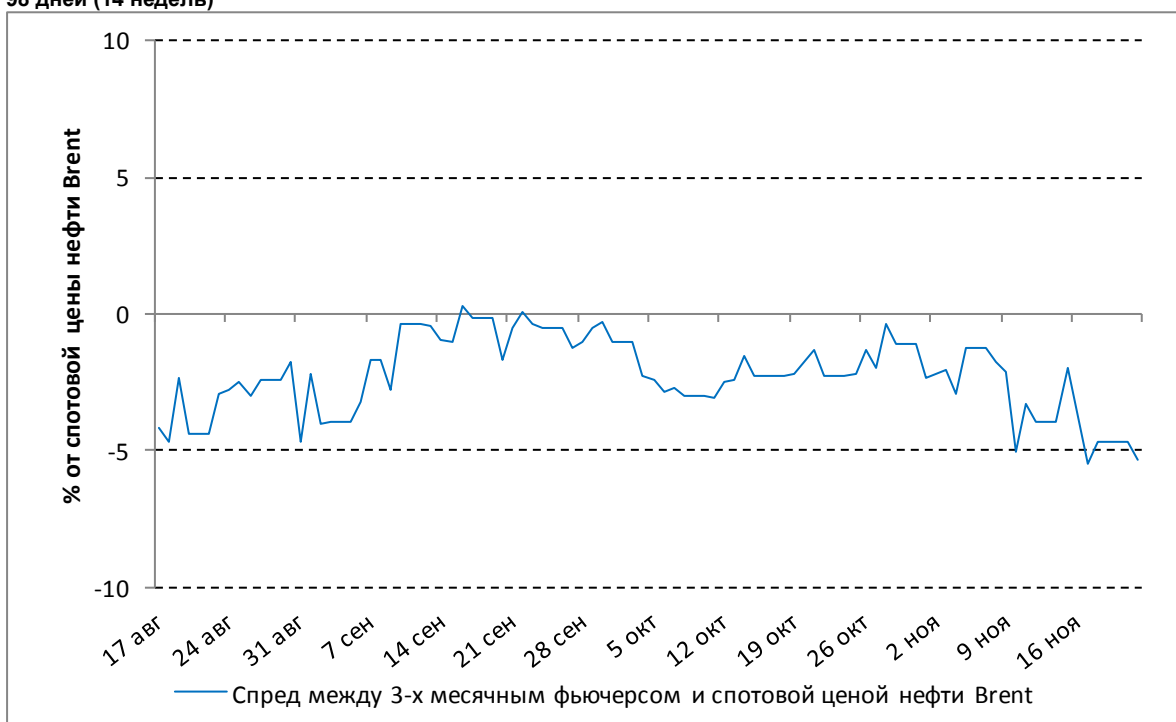
Источник: Refinitiv.

3. Спред между 3-месячным фьючерсом и спотовой ценой нефти Brent, в % от спотовой цены нефти Brent

Весь период

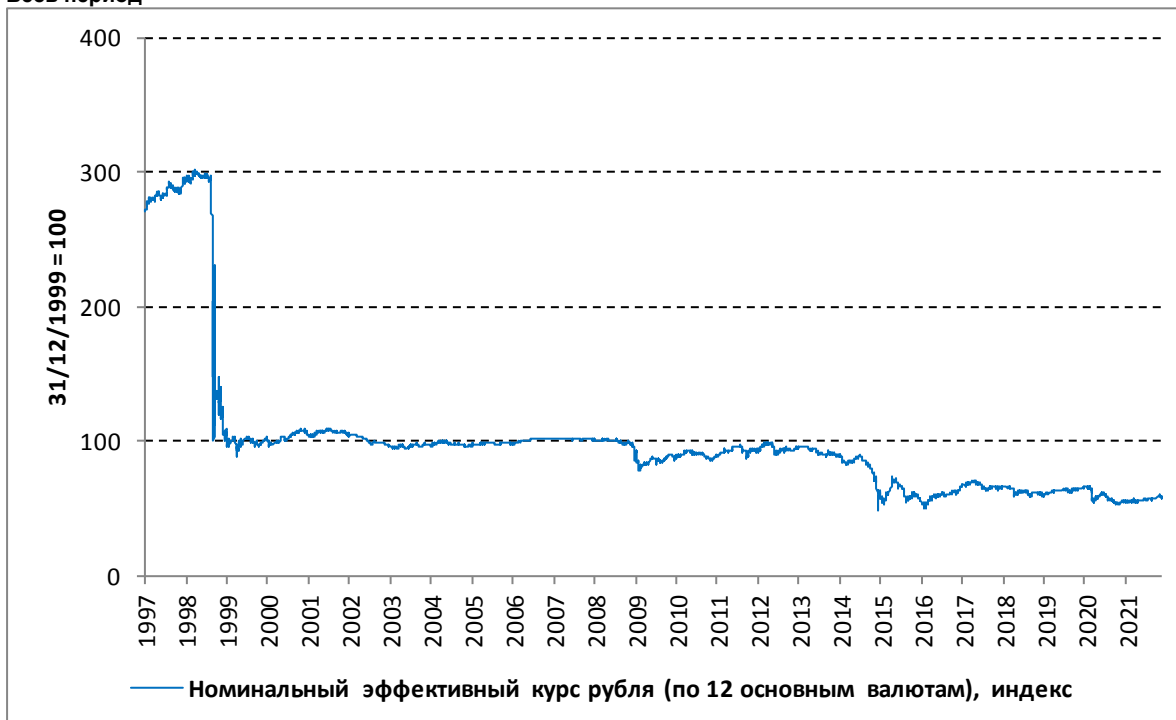


98 дней (14 недель)

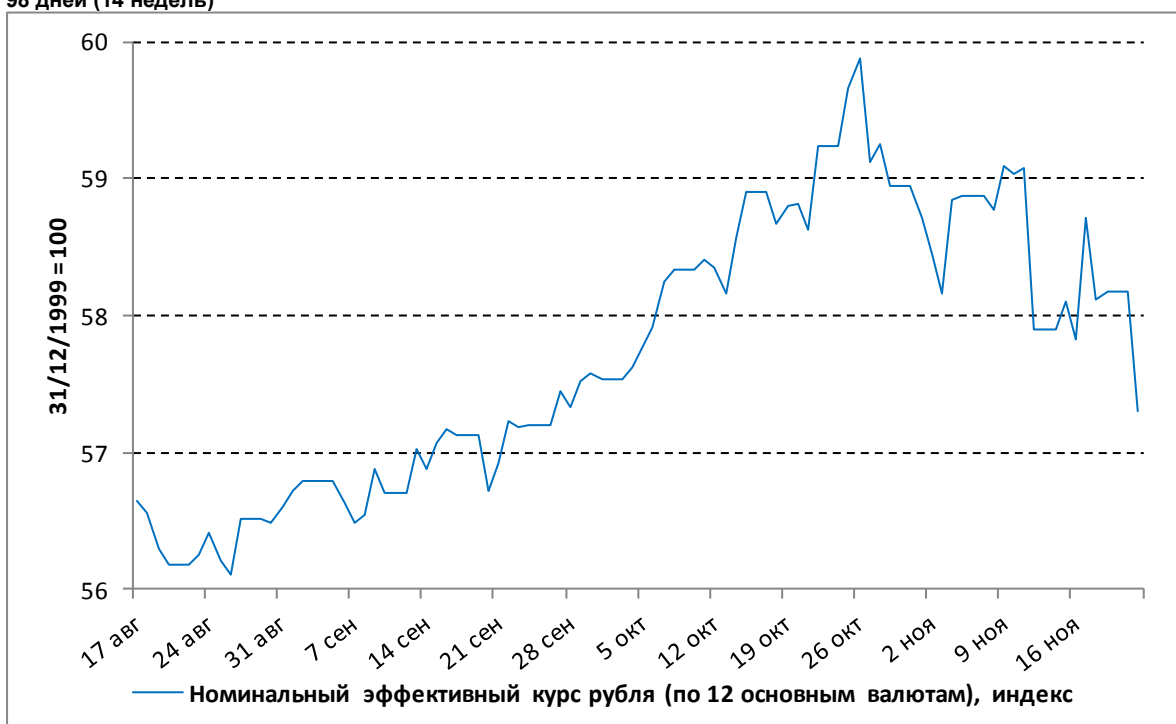


Источник: Refinitiv. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

4. Номинальный эффективный курс рубля (по 12 основным валютам), индекс (31/12/1999 = 100) Весь период



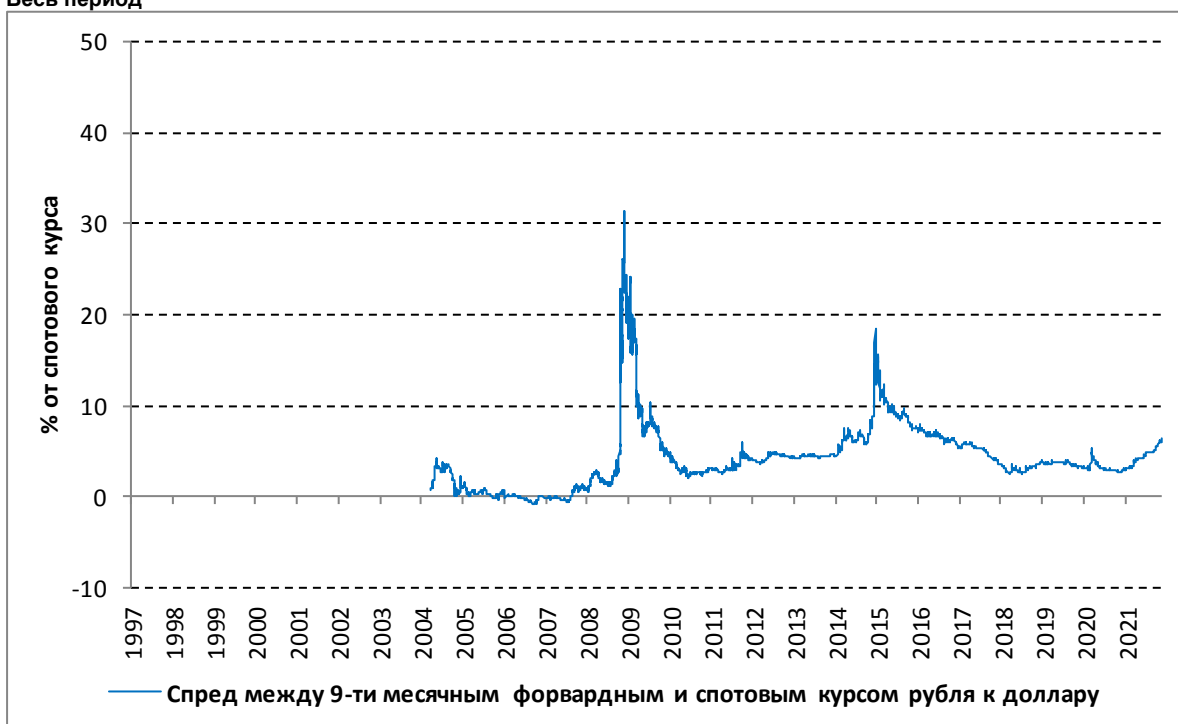
98 дней (14 недель)



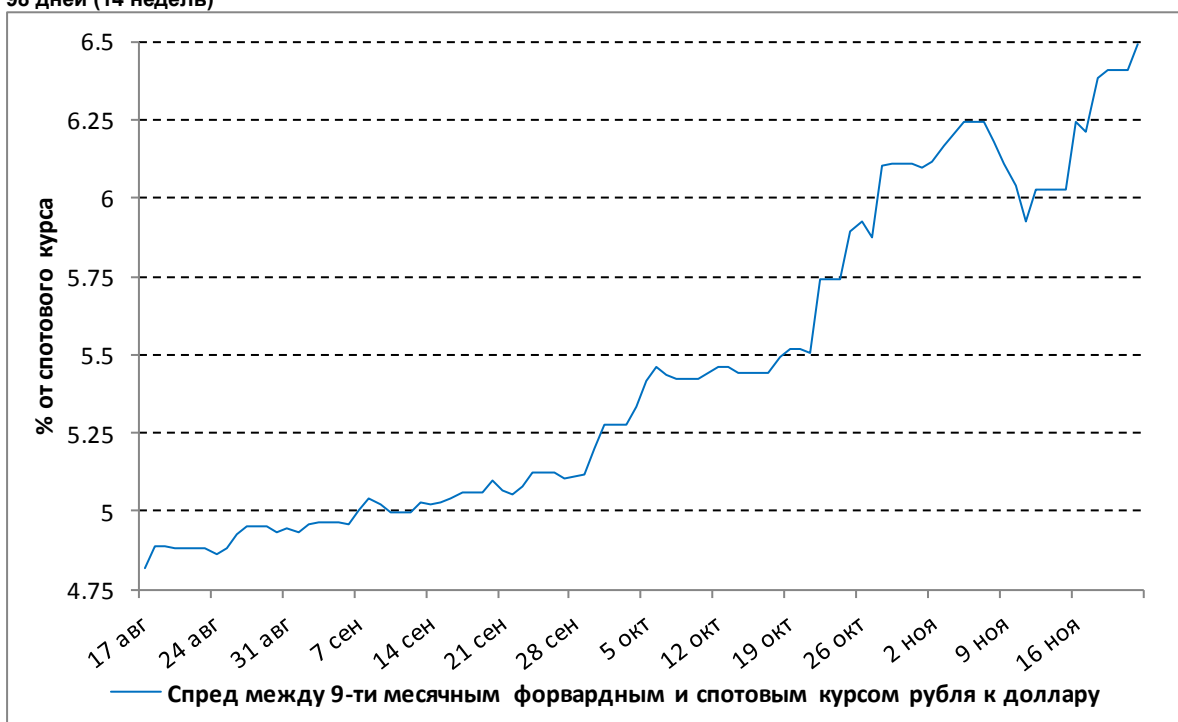
Источник: Refinitiv; Банк России. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

5. Спред между 9-месячным форвардным и спотовым курсом рубля к доллару, в % от спотового курса

Весь период



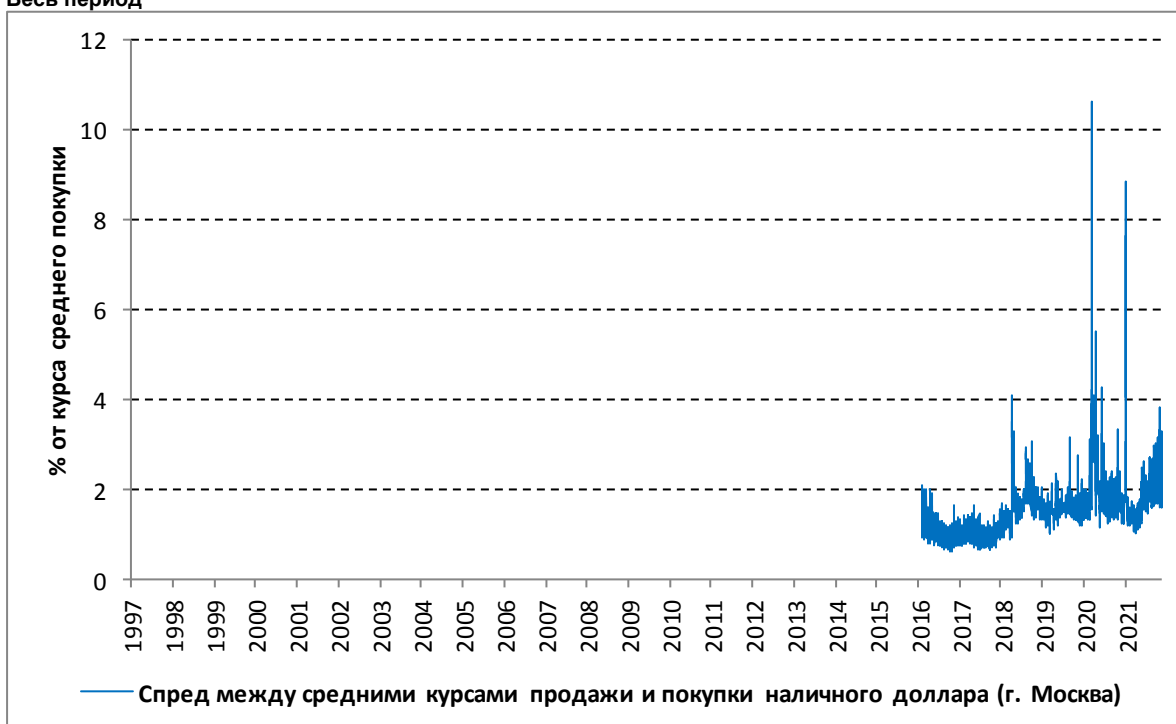
98 дней (14 недель)



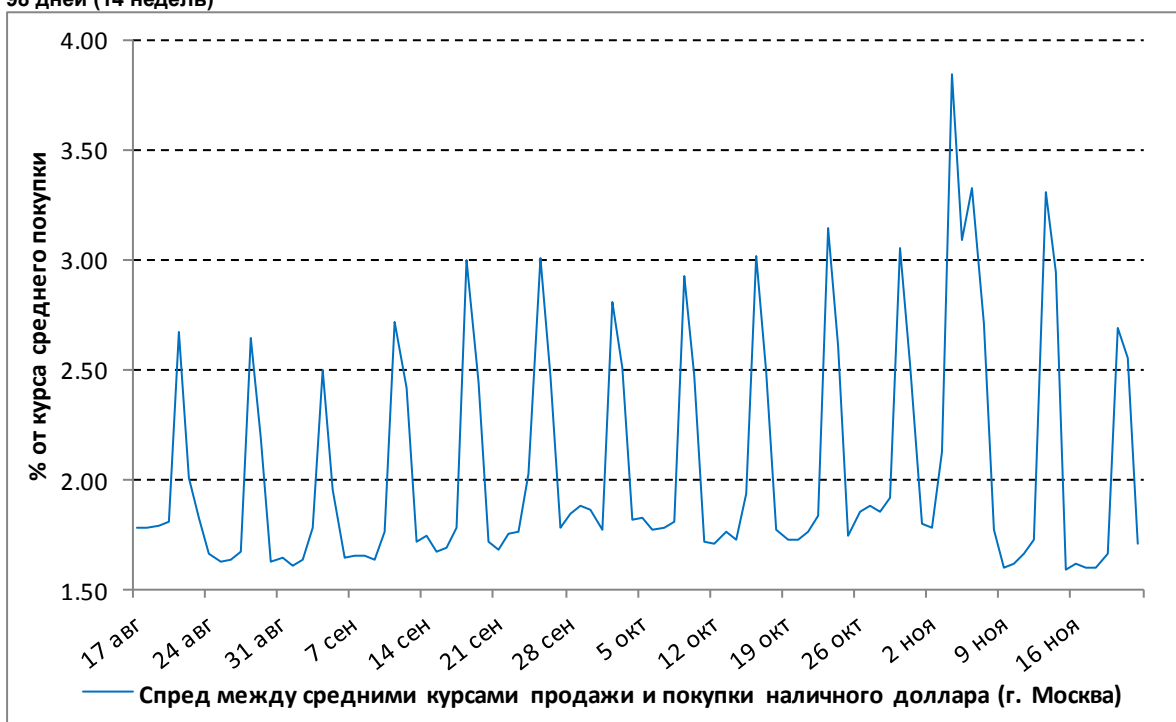
Источник: Refinitiv. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

6. Спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара (г. Москва), в % от курса среднего покупки

Весь период



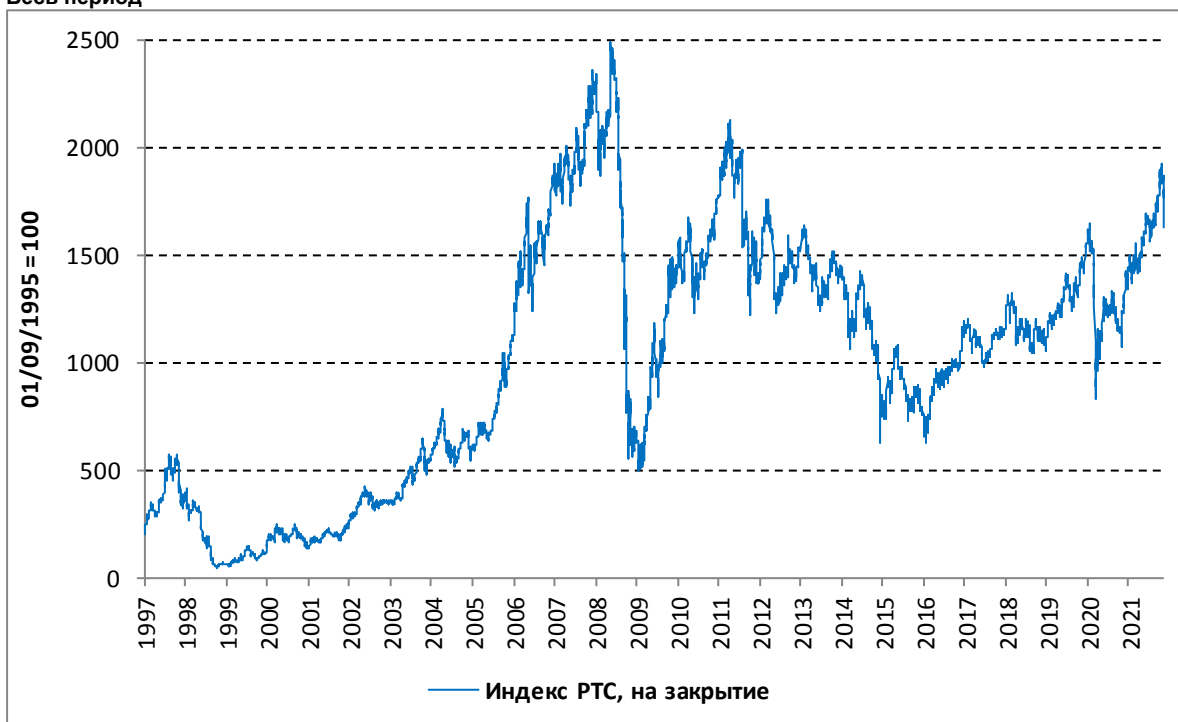
98 дней (14 недель)



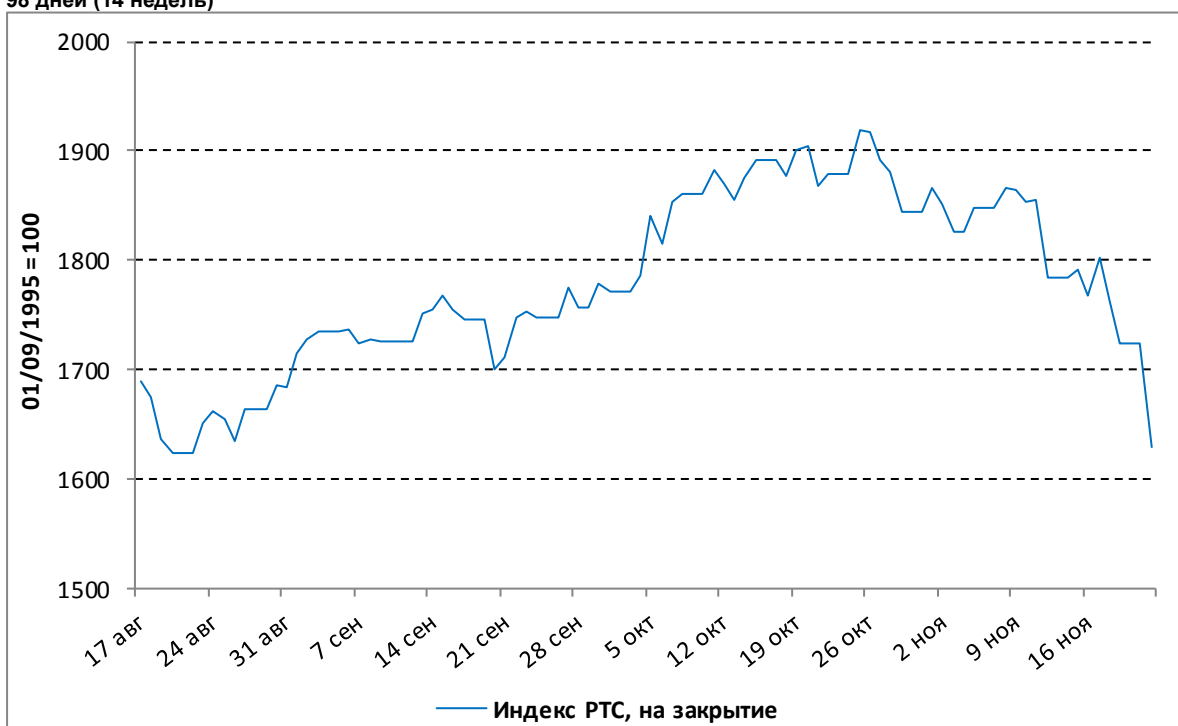
Источник: РосБизнесКонсалтинг. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

7. Индекс РТС, на закрытие (01/09/1995 = 100)

Весь период



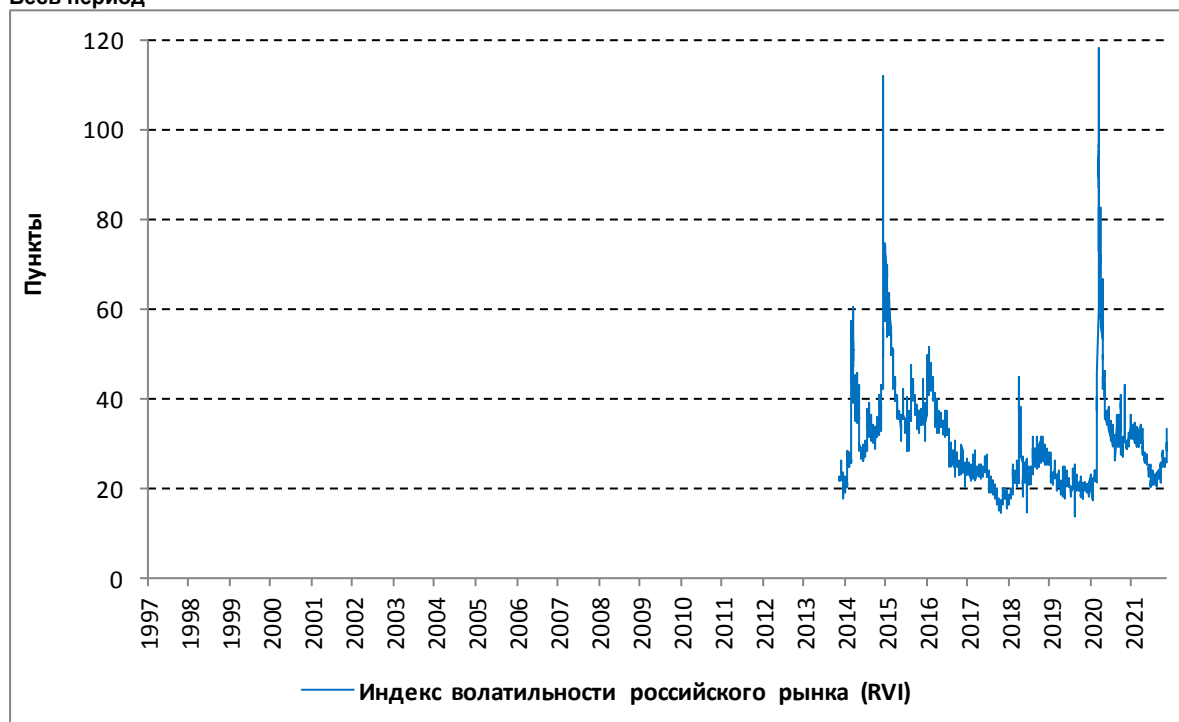
98 дней (14 недель)



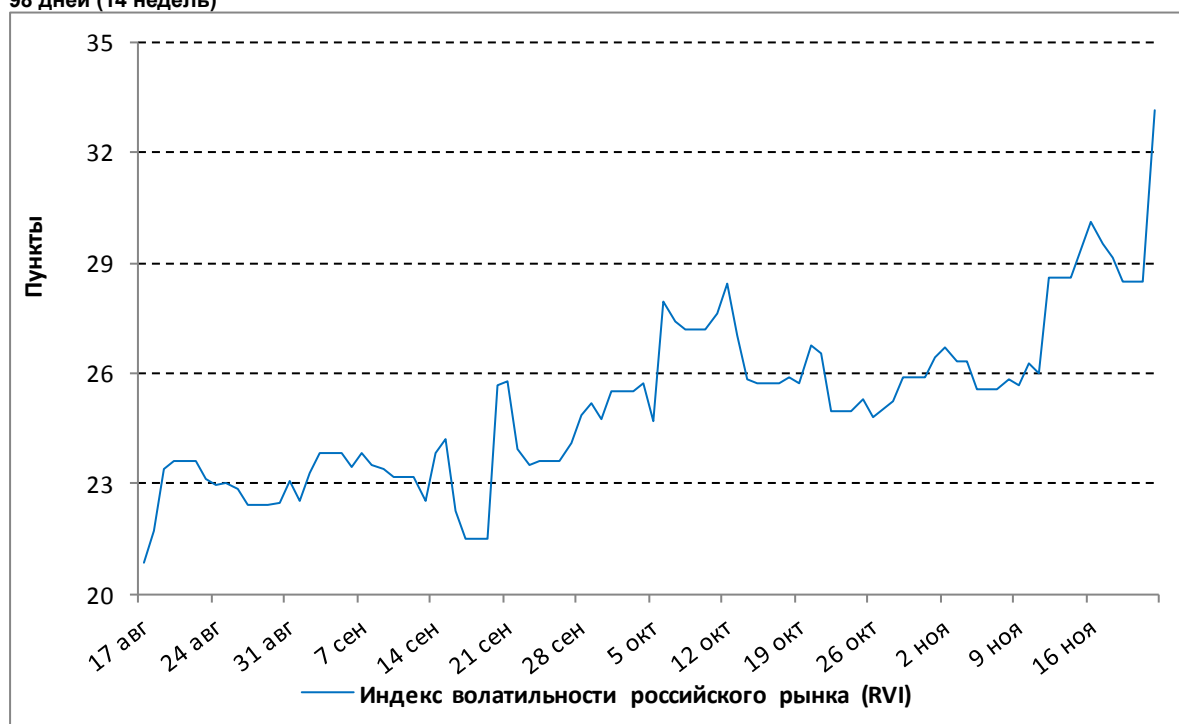
Источник: Московская Биржа.

8. Индекс волатильности российского рынка (RVI), пунктов

Весь период

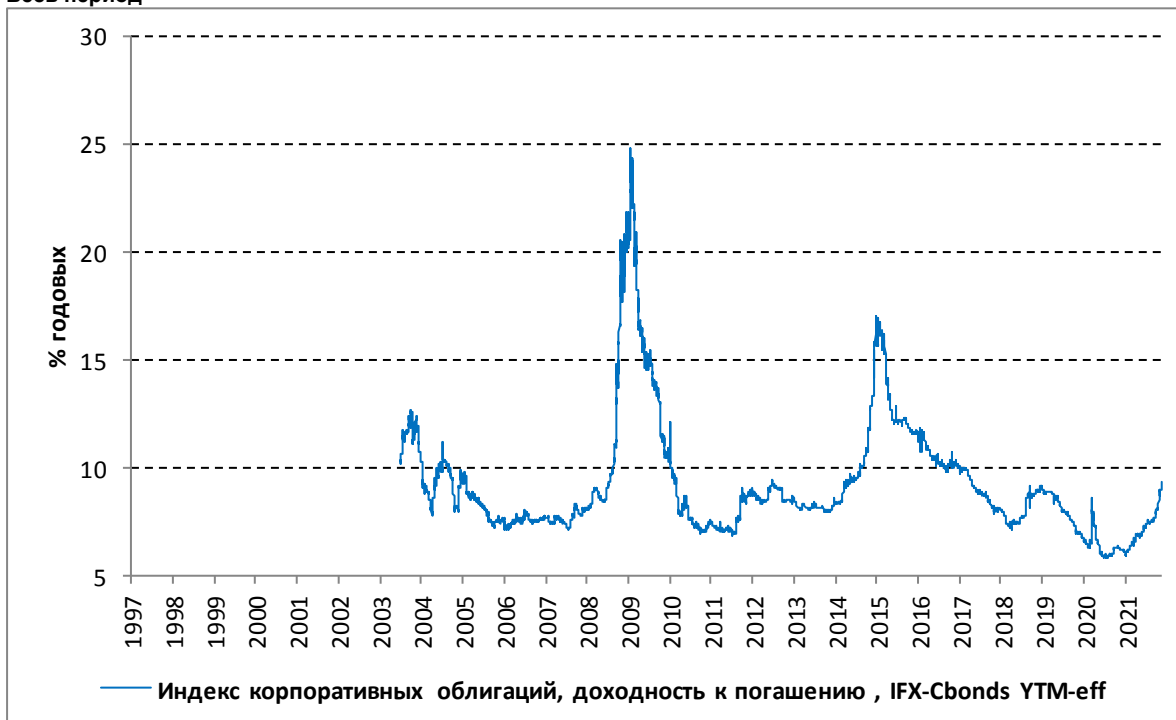


98 дней (14 недель)

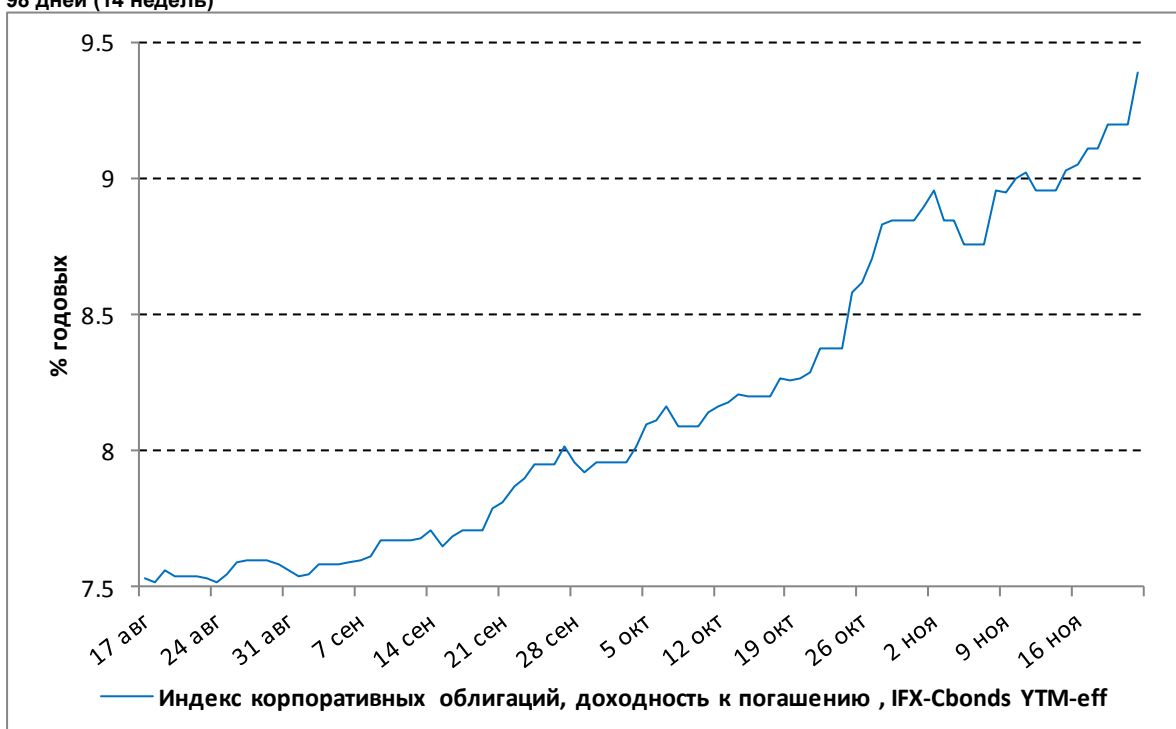


Источник: Московская Биржа.

9. Индекс корпоративных облигаций, доходность к погашению, IFX-Cbonds YTM, в % годовых Весь период



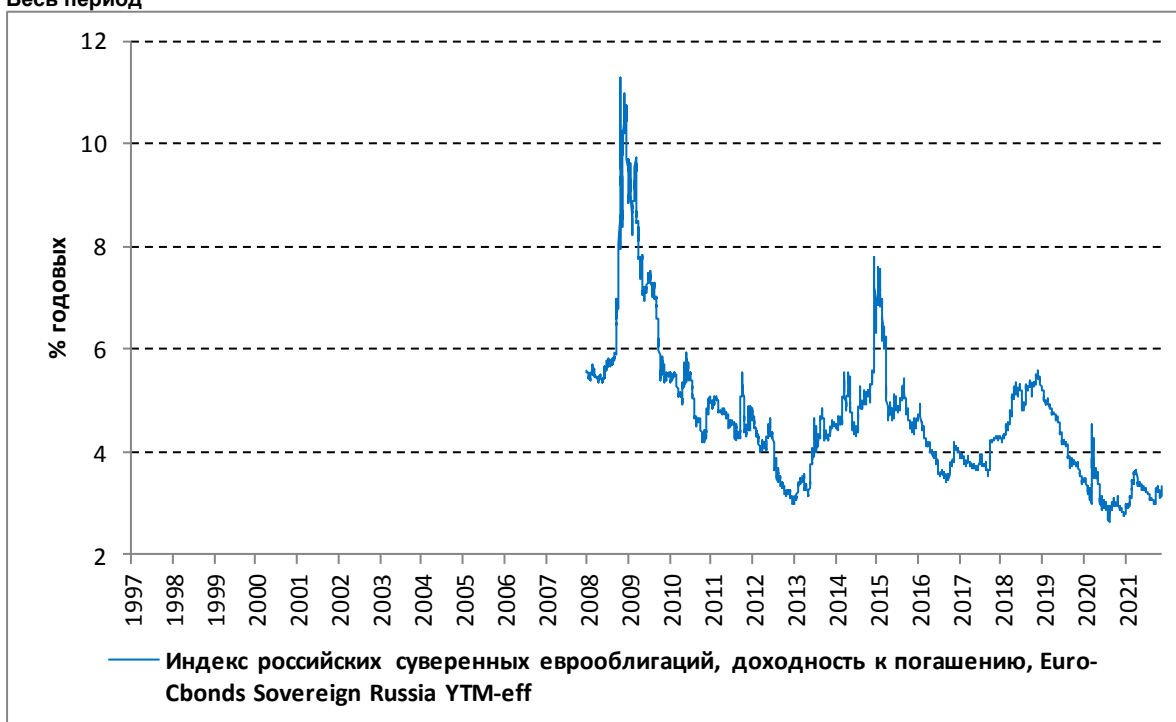
98 дней (14 недель)



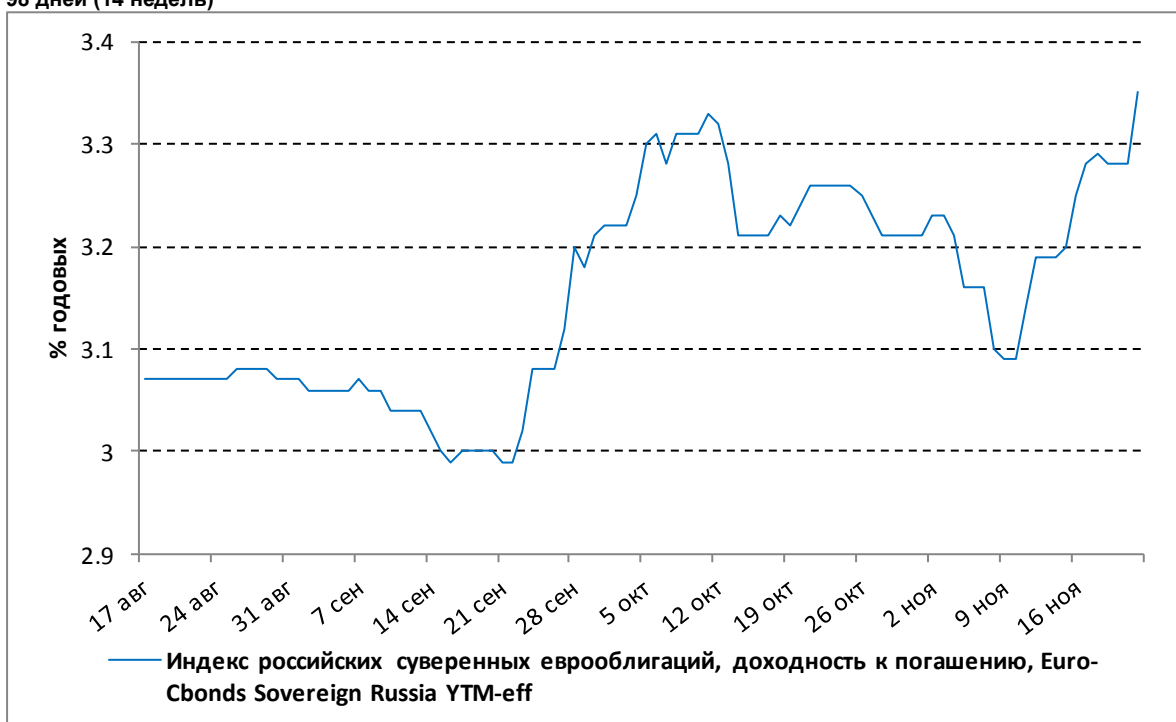
Источник: Cbonds.

10. Индекс российских суверенных еврооблигаций, доходность к погашению, Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM, в % годовых

Весь период

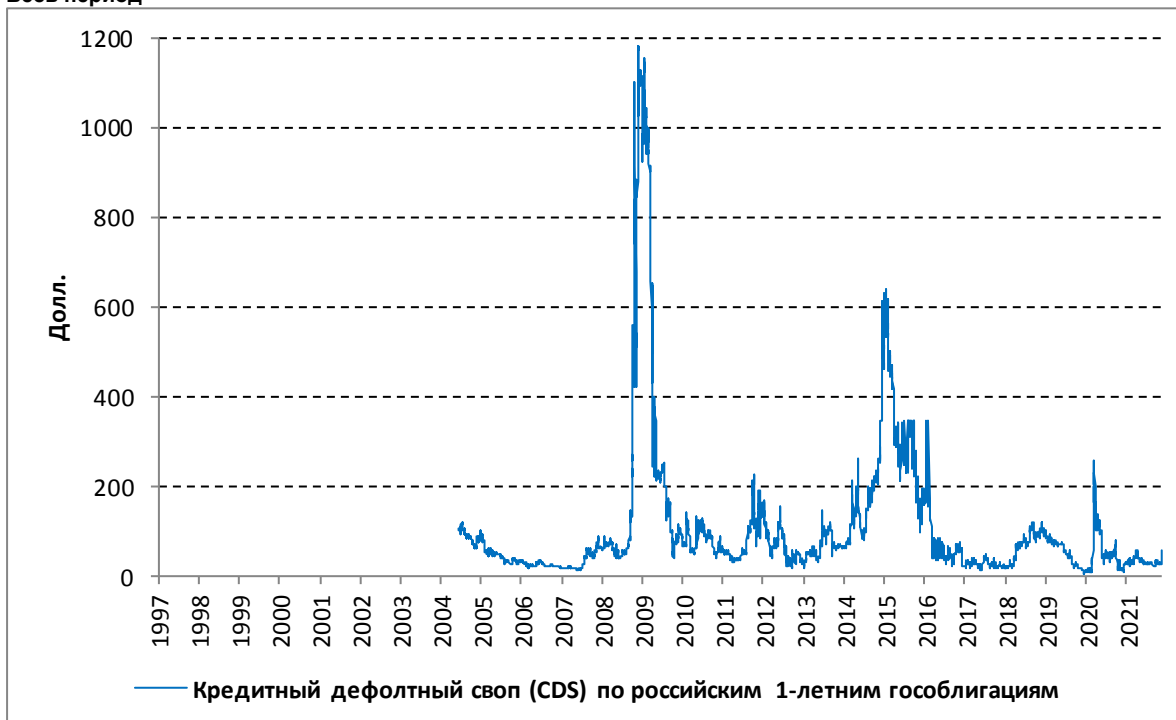


98 дней (14 недель)

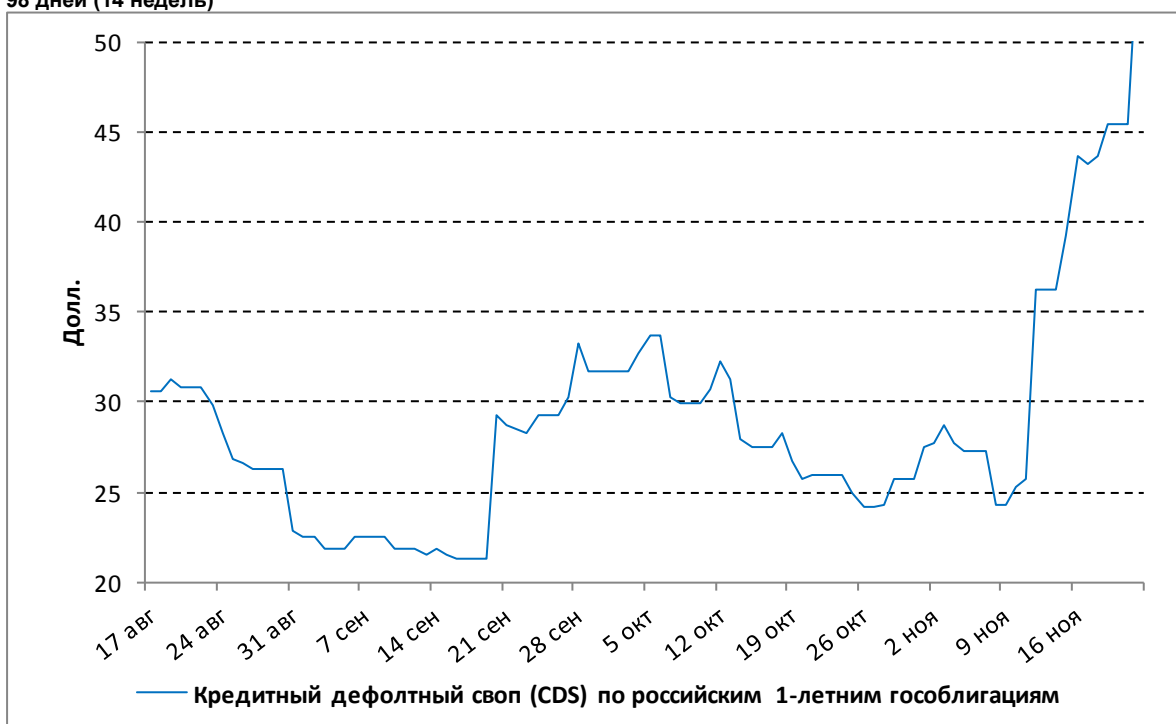


Источник: Cbonds.

11. Кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям, USD Весь период



98 дней (14 недель)



Источник: Refinitiv.

12. Спред доходности 10-летних и 6-месячных государственных облигаций (кривая бескупонной доходности), процентные пункты

Весь период



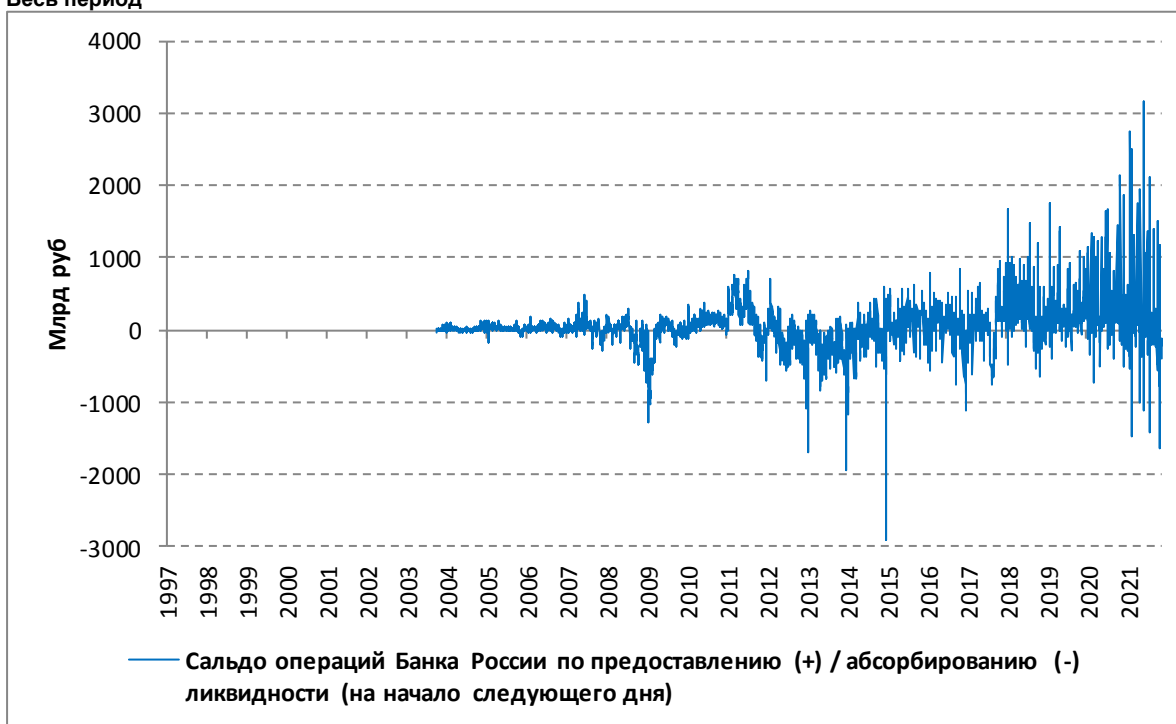
98 дней (14 недель)



Источник: Московская биржа; Банк России. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

13. Сальдо операций Банка России по предоставлению (+) / абсорбированию (-) ликвидности (на начало следующего дня), млрд руб.

Весь период



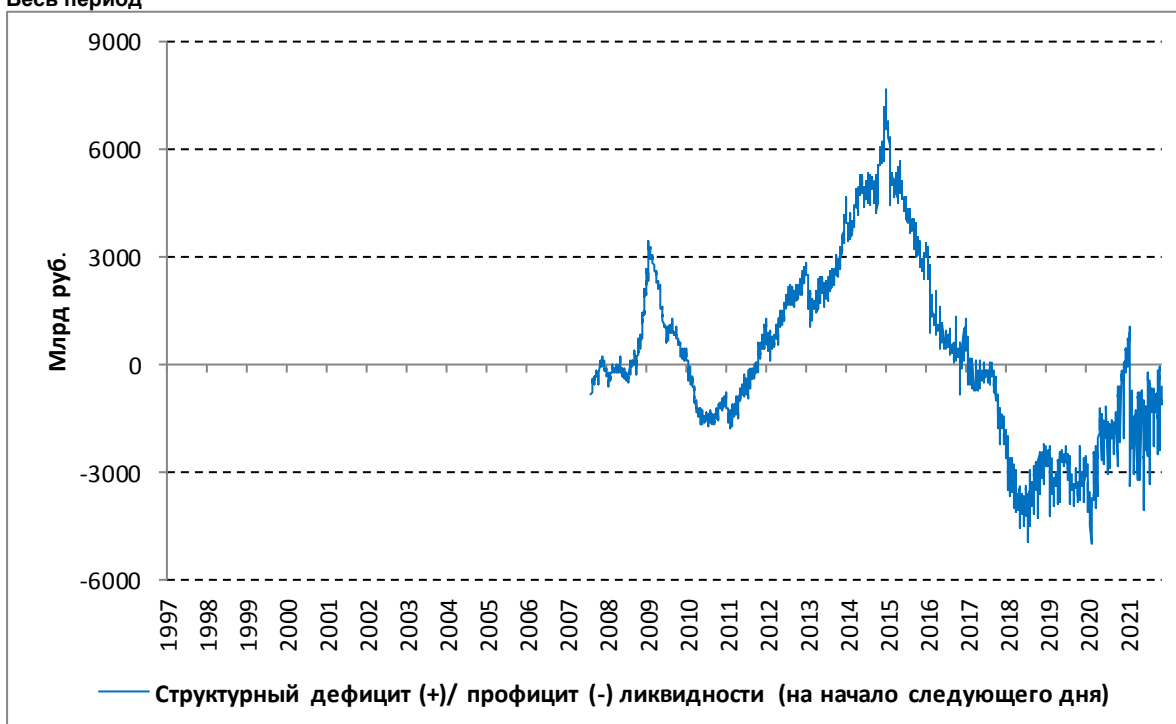
98 дней (14 недель)



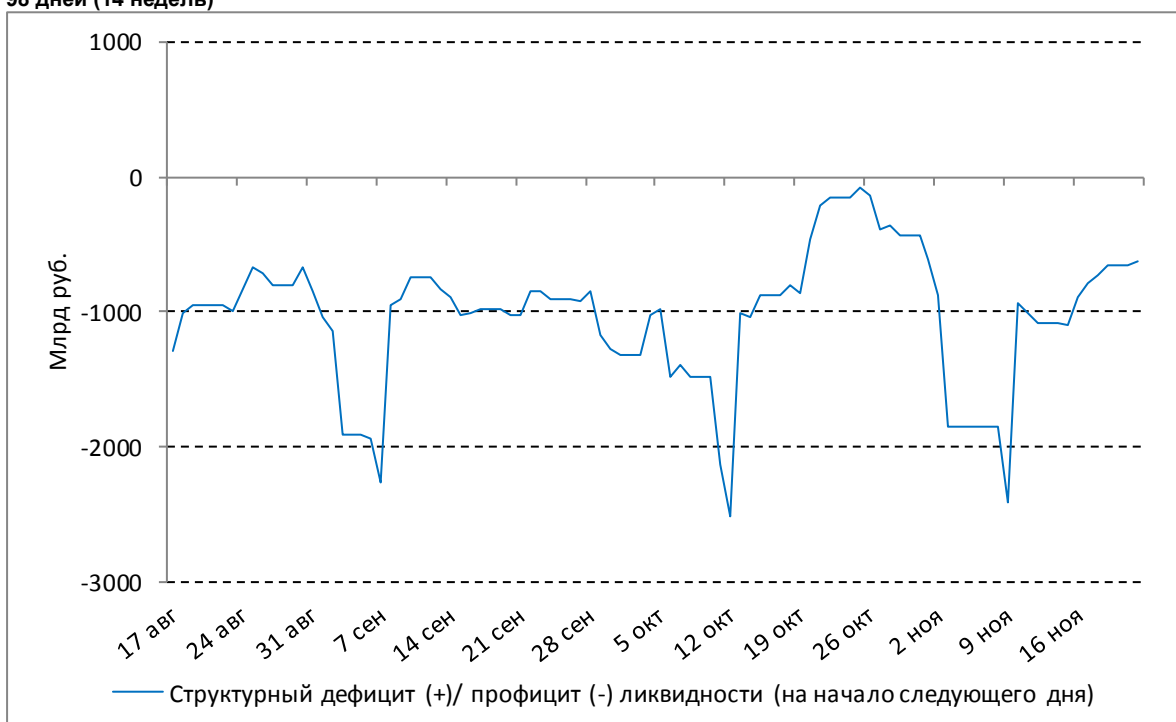
Источник: Банк России.

14. Структурный дефицит (+)/ профицит (-) ликвидности (на начало следующего дня), в % годовых

Весь период



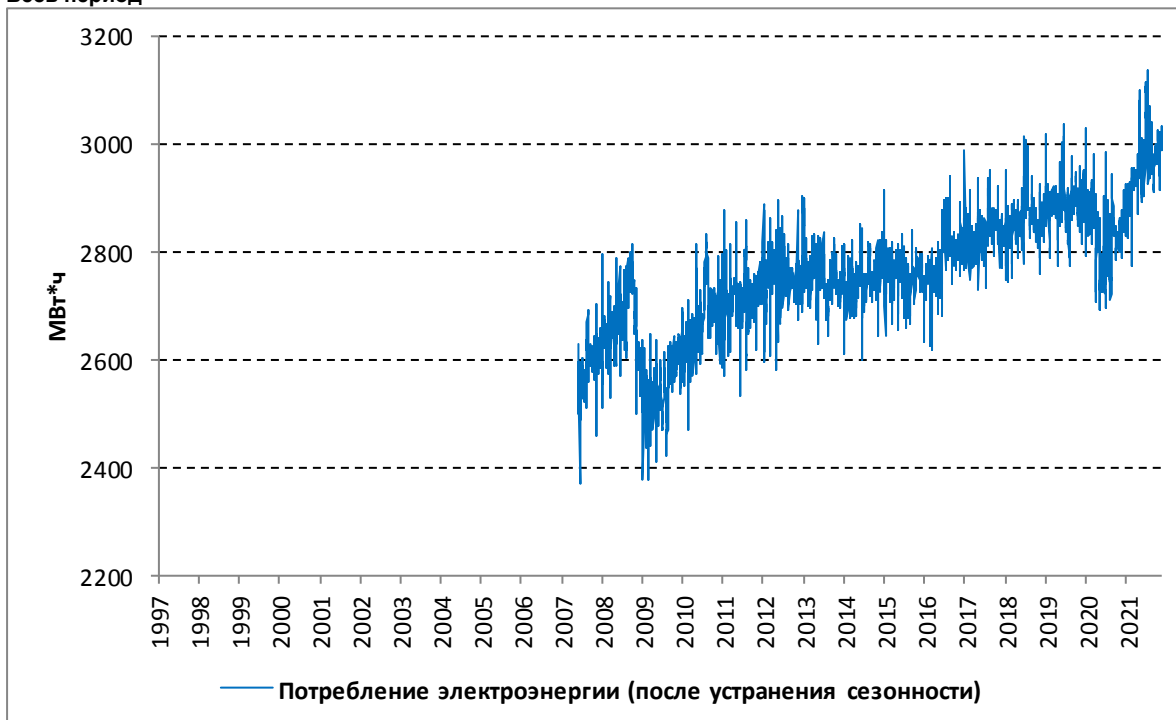
98 дней (14 недель)



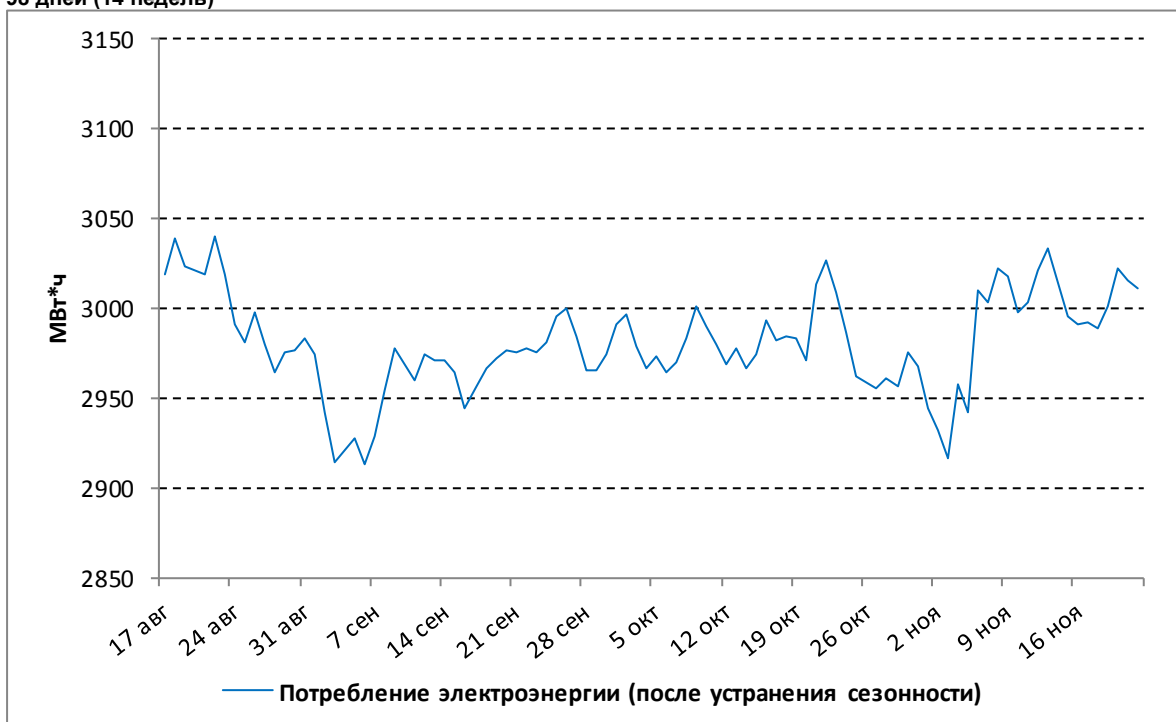
Источник: Банк России.

15. Потребление электроэнергии (после устранения сезонности), млн МВт*ч

Весь период



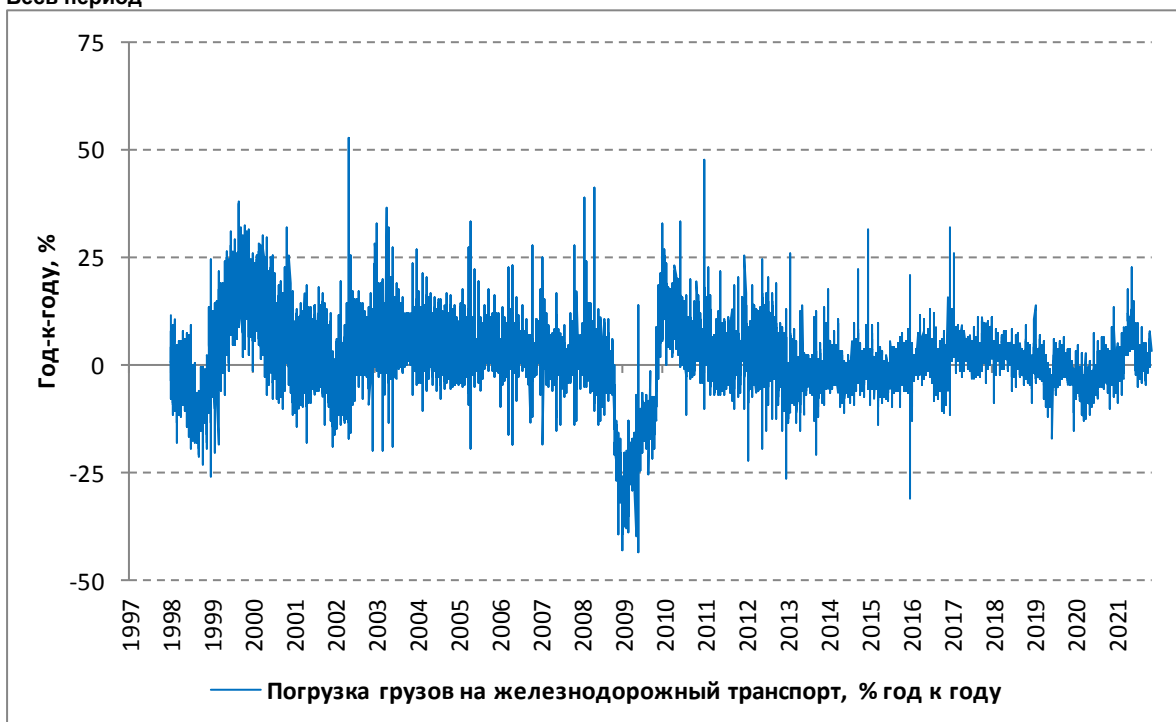
98 дней (14 недель)



Источник: Системный оператор ЕЭС. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

16. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт, в % год к году

Весь период



98 дней (14 недель)



Источник: Информационно-аналитический портал zdstat.ru. Рассчитано: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.