



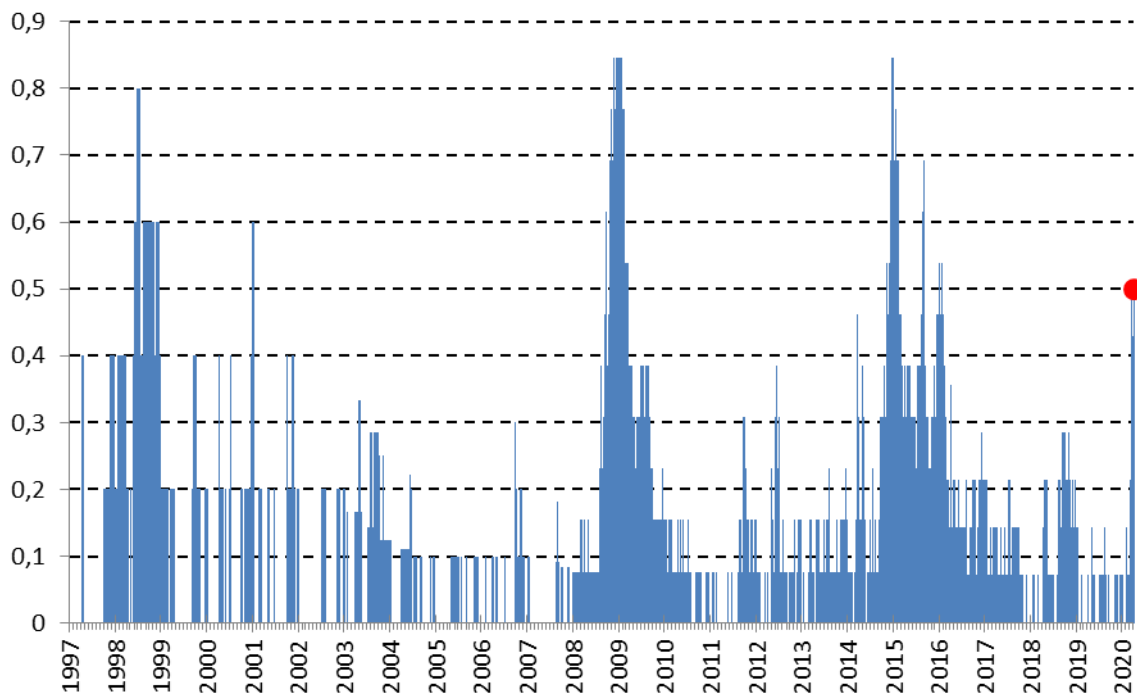
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

3 АПРЕЛЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

Значение сводного индикатора D-DESI по итогам 2 апреля 2020 г. осталось на уровне 0,50 (см. рис. 1), что указывает на высокую вероятность рецессии. Ухудшается ситуация в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок. С конца марта обозначилось снижение потребления электроэнергии, что также указывает на падение экономической активности в реальном секторе российской экономики. Мировой рынок нефти отреагировал ростом на слухи о возобновлении переговоров в рамках ОПЕК+, однако, учитывая турбулентность, повсеместно возникшую из-за пандемии коронавируса, ожидать быстрого разрешения ситуации не приходится.

Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



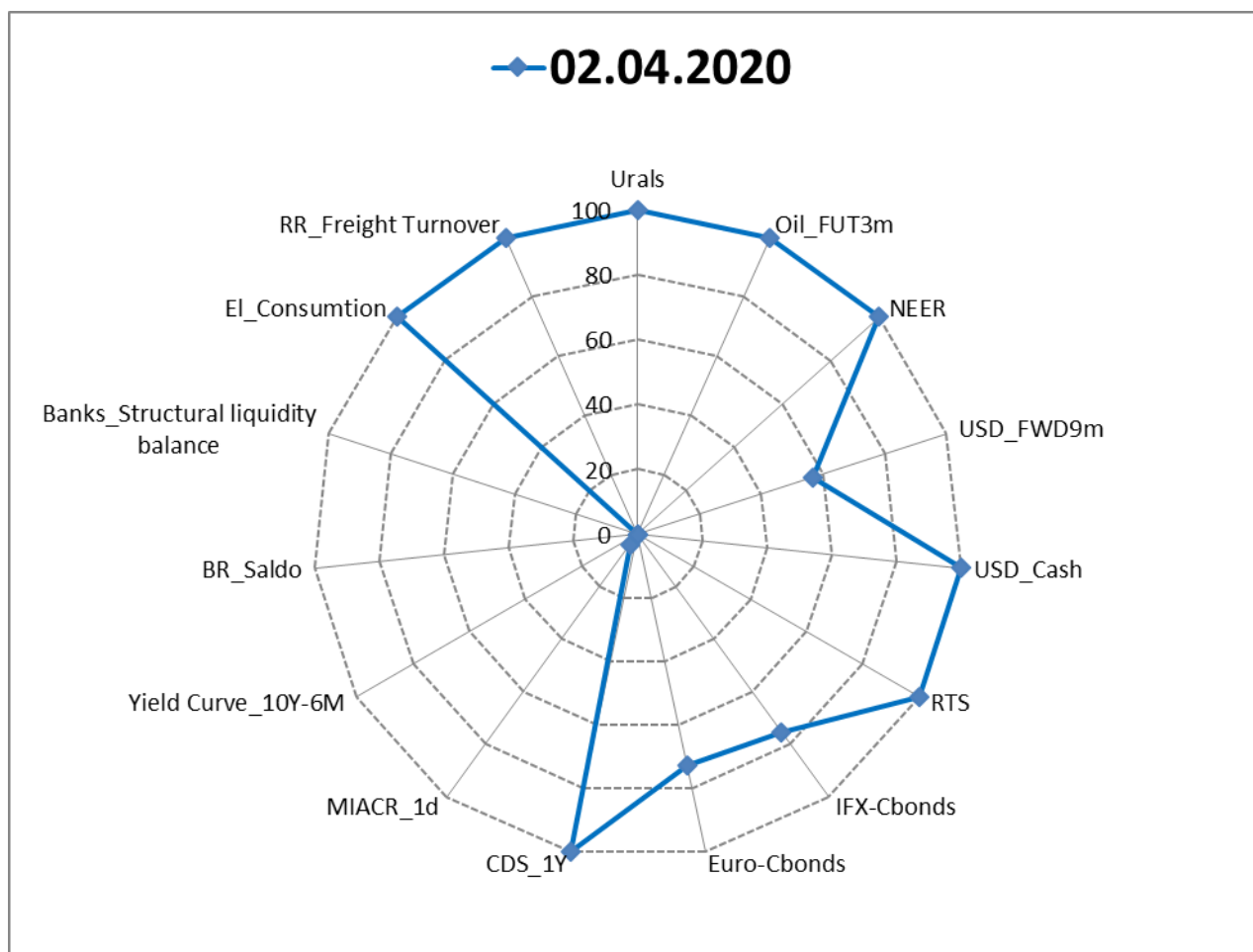
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Индикатор R-DESI показывает (см. рис. 2), что, помимо цен на нефть, фондовых индексов и ослабления рубля, притормозивших свое падение, следует обратить внимание на:

- сохранение беспрецедентно сильного контанго на рынке нефтяных фьючерсов (оно говорит о чрезвычайно слабом текущем спросе на нефть);
- сохранение тревожных настроений на рынке наличной валюты;
- высокую стоимость кредитных дефолтных свопов (CDS), свидетельствующую о повышенных рисках в российской экономике.

Вместе с тем на денежном рынке, где Банк России играет ключевую роль, пока нет явных признаков кризиса – в том смысле, что в банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность, а инверсии кратко- и долгосрочных ставок не наблюдается. Однако нельзя не отметить, что на текущей – объявленной нерабочей – неделе показатели денежного рынка вообще не рассчитываются подобно тому, как это делается в период новогодних каникул (их первая публикация ожидается 6 апреля). Рынок МБК наверняка тоже сжался, что для этого времени года нельзя не признать экстраординарным событием. Сильно выросли требования кредитных организаций к Банку России, что говорит о низкой склонности к кредитованию банками реального сектора, а значит, и об ограниченности потенциала использования инструментов денежной политики для стимулирования российской экономики.

Рис. 2. Ежедневный экономический стресс-индекс R-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.