

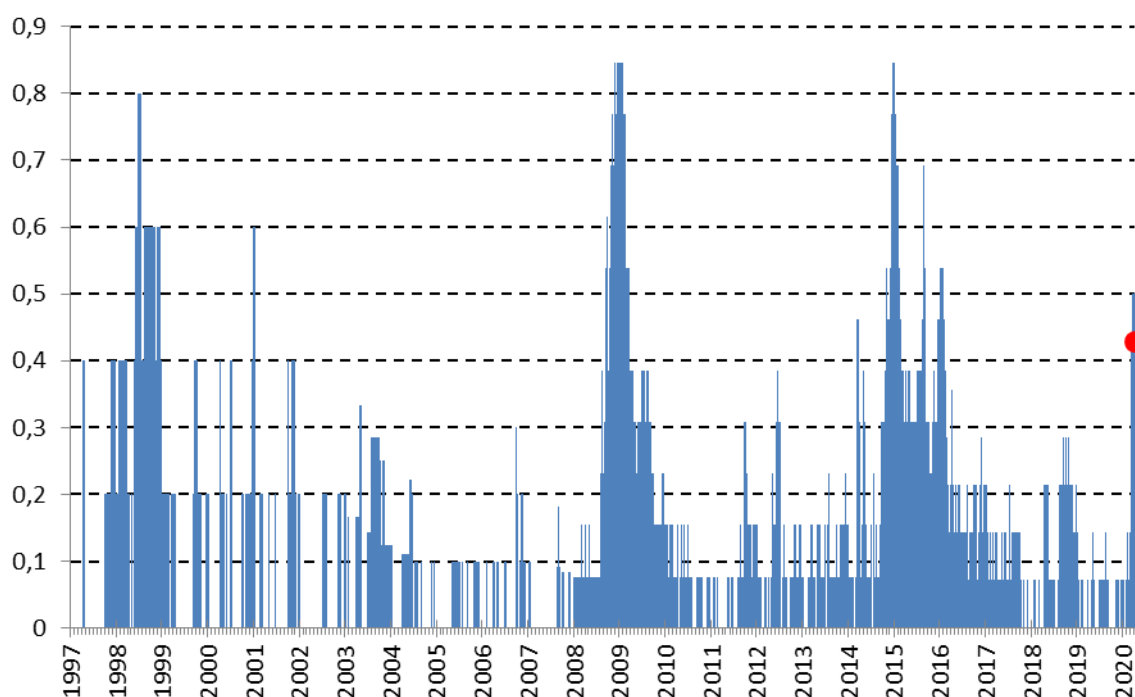


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

7 АПРЕЛЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



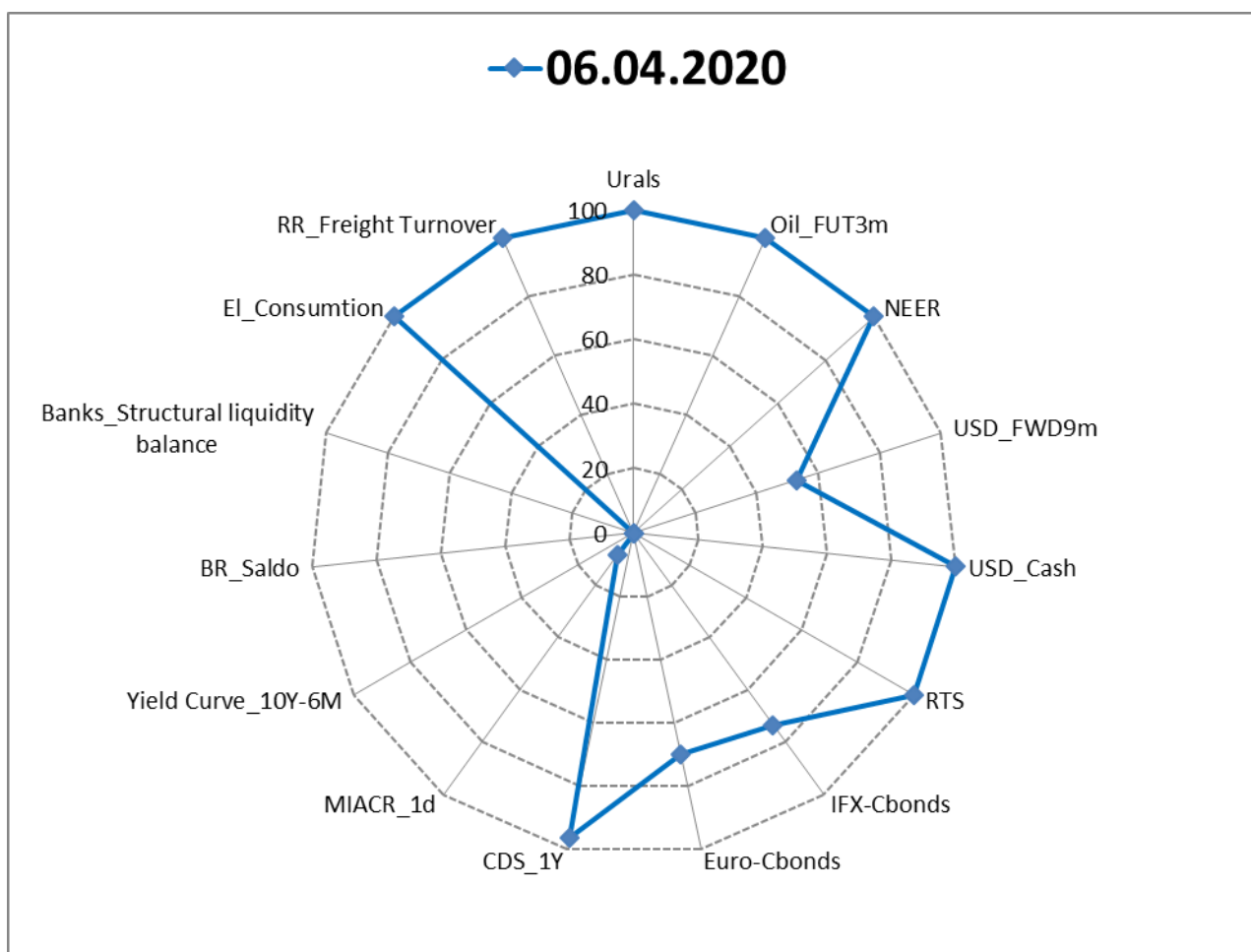
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Значение сводного индикатора D-DESI по итогам 6 апреля 2020 г. снизилось с 0,50 до 0,43 (см. рис. 1) за счет того, что цена кредитного дефолтного свопа (CDS) по однолетним гособлигациям нескольких долларов не дотянула до порогового уровня. Тем не менее сомневаться в развертывании спада в реальном секторе российской экономики, похоже, не приходится. Ухудшается ситуация в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок. Примерно на 5% по сравнению с прошлогодним уровнем сократилось потребление электроэнергии (после корректировки на температурный и календарный факторы), что также указывает на падение экономической активности.

Мировой рынок нефти отреагировал ростом на информацию о возобновлении процесса переговоров в рамках ОПЕК+, однако сохранение беспрецедентно сильного контанго на рынке нефтяных фьючерсов говорит о слабом спросе на нефть.

Индикаторы фондового и денежного рынков, парадоксальным образом, или вообще не подают «сигналов тревоги», или, оттолкнувшись от локального «дна», достигнутого вскоре после объявления пандемии COVID-19, в последние дни – как в России, так и в других странах – демонстрируют умеренное улучшение. По всей видимости, это связано с тем, что новые данные не дают оснований для дополнительной негативной переоценки рисков. Значительную роль здесь, бесспорно, играют масштабные антикризисные программы, принимаемые правительствами и центральными банками ведущих стран. Однако в России потенциал использования инструментов денежной политики для стимулирования российской экономики ограничен низкой склонностью банков к кредитованию компаний реального сектора. Значительная часть дополнительной ликвидности, предоставляемой Банком России, возвращается обратно в виде депозитов.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.