

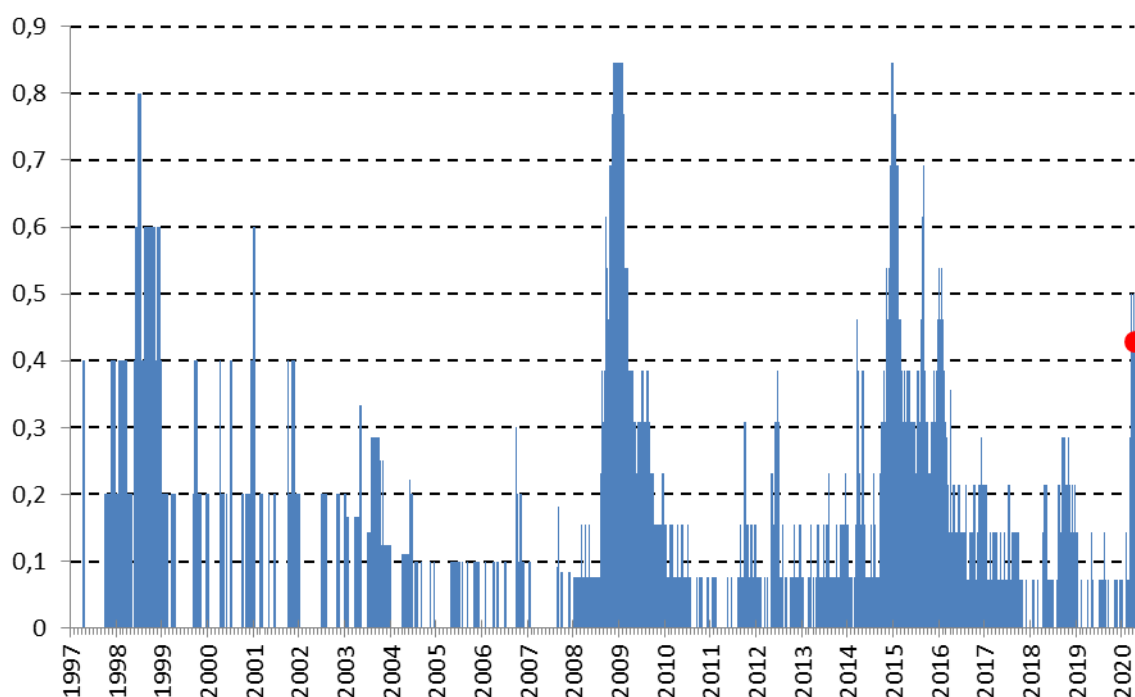


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

14 АПРЕЛЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



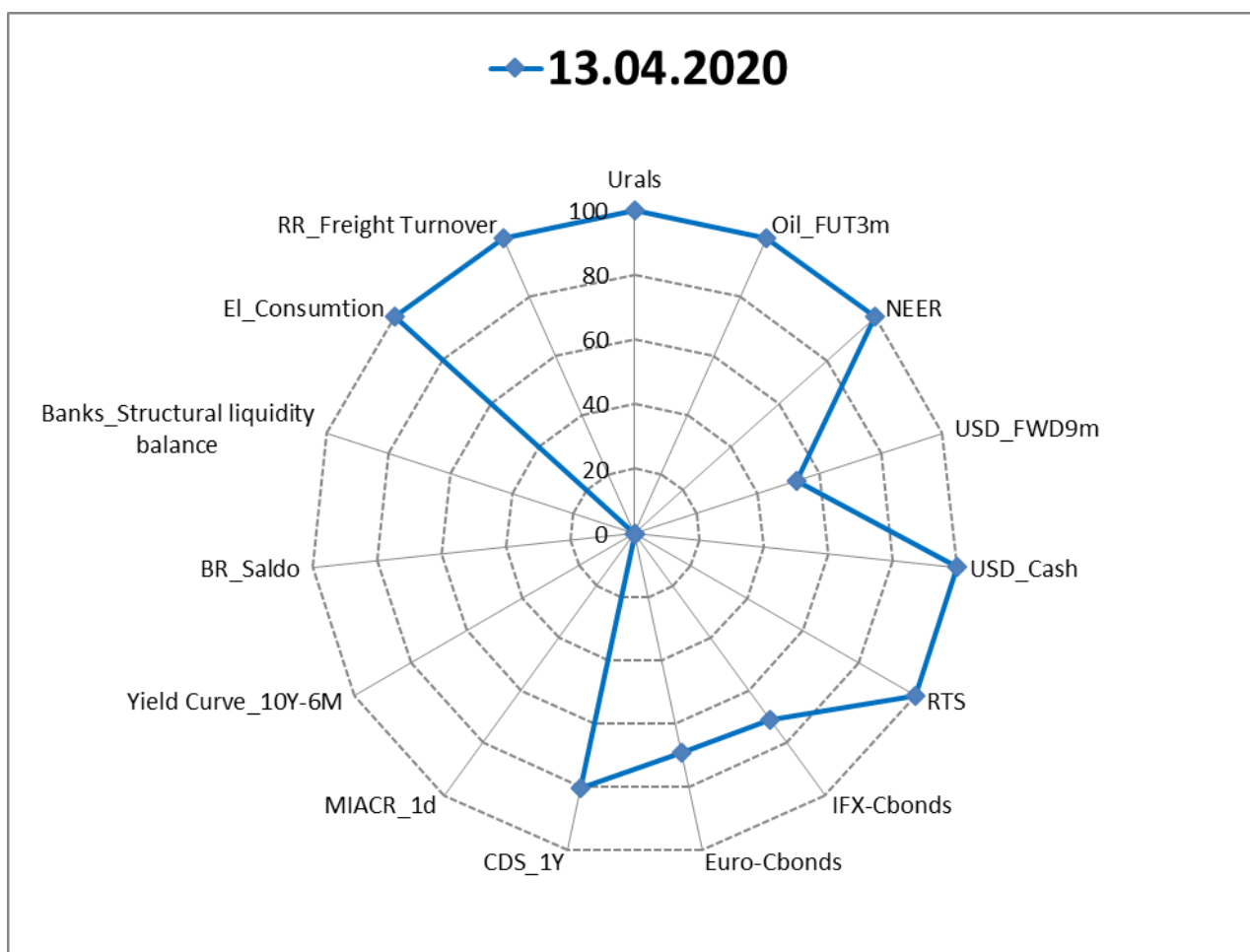
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

По итогам недели с 6 по 13 апреля 2020 г. значение сводного индикатора D-DESI по итогам 6 апреля 2020 г. осталось на уровне 0,43 (см. рис. 1), что по-прежнему указывает на высокую вероятность рецессии. Парадоксальность текущей ситуации заключается в том, что почти все индикаторы, отражающие состояние финансовых рынков, указывают даже не на их стабилизацию, но, скорее, на некоторое улучшение (во всяком случае, по сравнению с локальным «дном», достигнутым в первой декаде марта, вскоре после объявления пандемии COVID-19). 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, на наш взгляд, это больше напоминает не нормализацию экономической ситуации, а «затишье перед бурей». Для России значительные риски по-прежнему связаны с низкими нефтяными ценами. Заключение новой сделки в рамках ОПЕК+ не привело к росту спотовых цен (чему, возможно, способствовало снижение деловой активности, связанное с начавшимися на Западе пасхальными каникулами). Так или иначе, сохранение беспрецедентно сильного контанго на рынке нефтяных фьючерсов говорит о слабом спросе на нефть – важнейший для России экспортный товар. Ухудшается ситуация в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок: на прошедшей неделе их объем оказался на 6,4% ниже, чем за год до этого. Примерно на 3,2% по сравнению с прошлогодним уровнем сократилось потребление электроэнергии (после корректировки на температурный и календарный факторы), что также указывает на падение экономической активности.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.