

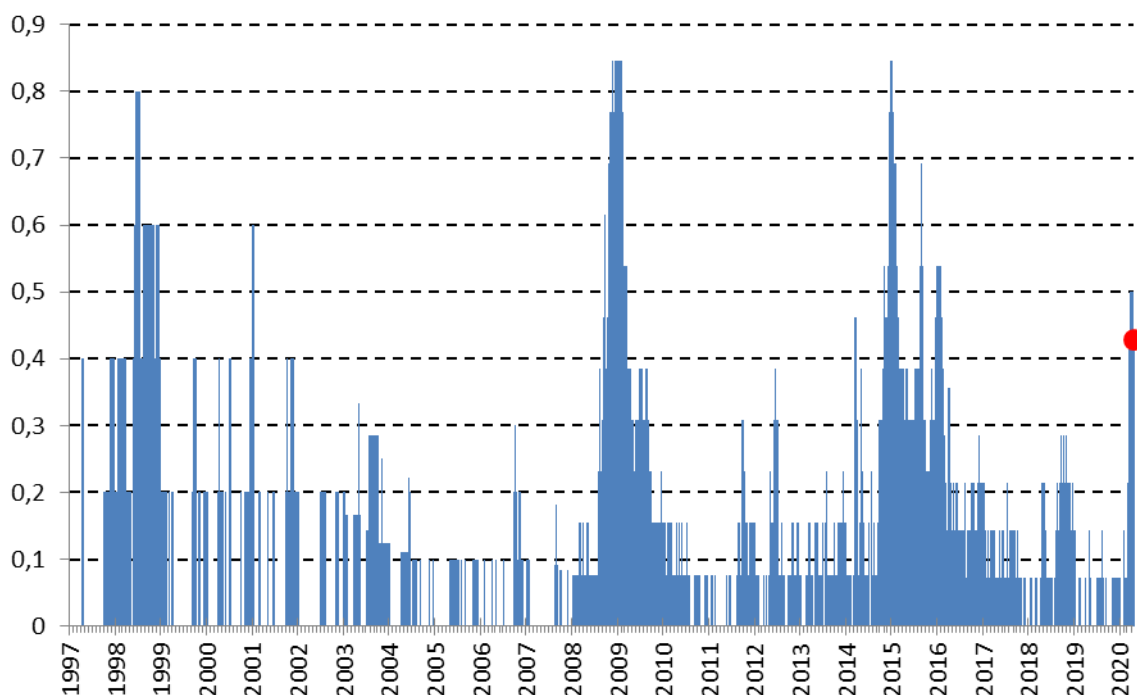


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

21 АПРЕЛЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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

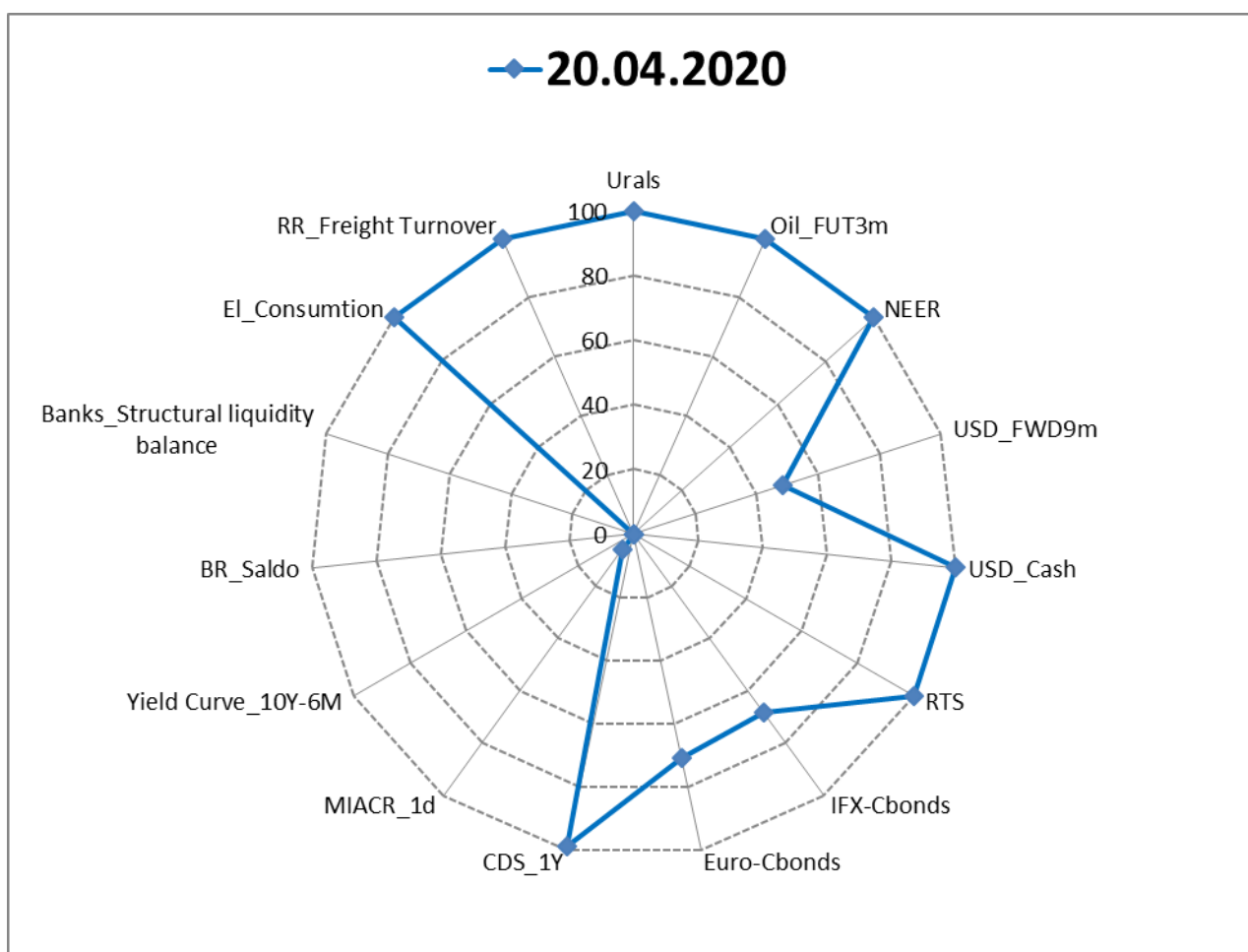


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

По итогам недели с 14 по 20 апреля 2020 г. значение сводного индикатора D-DESI осталось на уровне 0,43 (см. рис. 1). Ухудшения ситуации по сравнению с предыдущей неделей не произошло, но вероятность рецессии по-прежнему остается высокой. Парадоксальность текущей ситуации заключается в том, что почти все индикаторы, отражающие состояние финансовых рынков, не подают дополнительных сигналов тревоги. По всей видимости, это связано с тем, что новые данные не дают оснований для дополнительной негативной переоценки рисков. В российском банковском секторе сосредоточена значительная ликвидность, что ставит под вопрос потенциальную эффективность традиционных инструментов смягчения денежной политики.

На наш взгляд, текущая ситуация в российском финансовом секторе больше напоминает «затишье перед бурей». Значительные риски по-прежнему связаны с низкими нефтяными ценами. Заключение новой сделки в рамках ОПЕК+ не привело к росту спотовых цен; на рынке фьючерсов время от времени формируются немыслимые раньше отрицательные цены. 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 4,9% ниже, чем за год до этого. Примерно на 0,9% 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.