

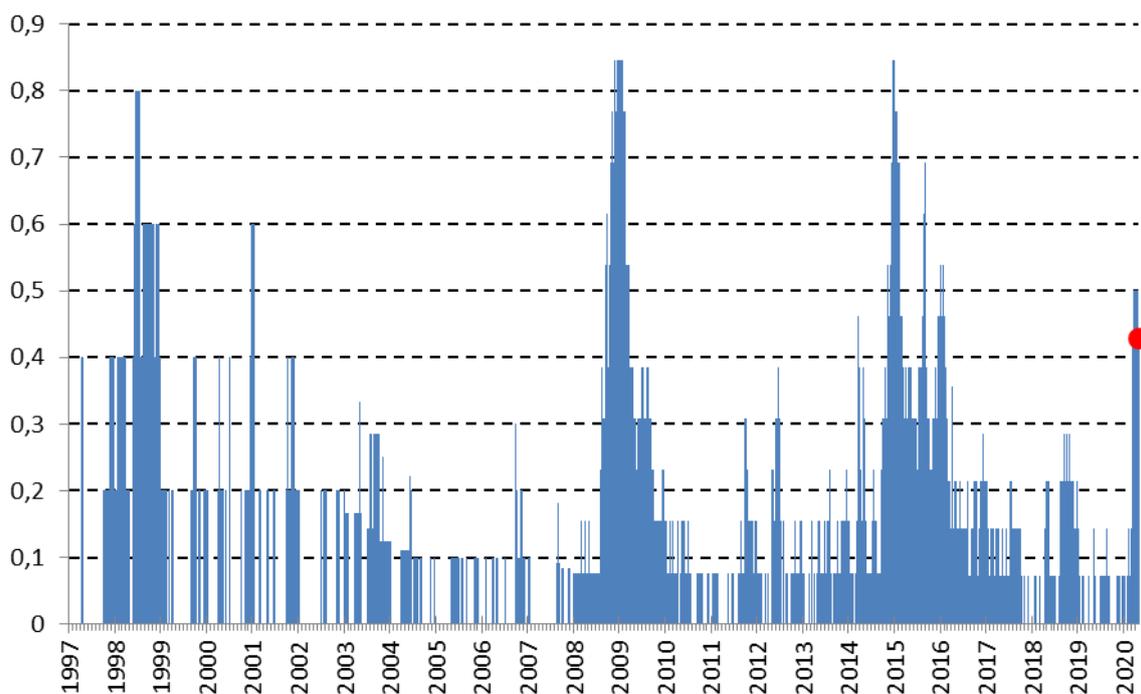


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

28 АПРЕЛЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



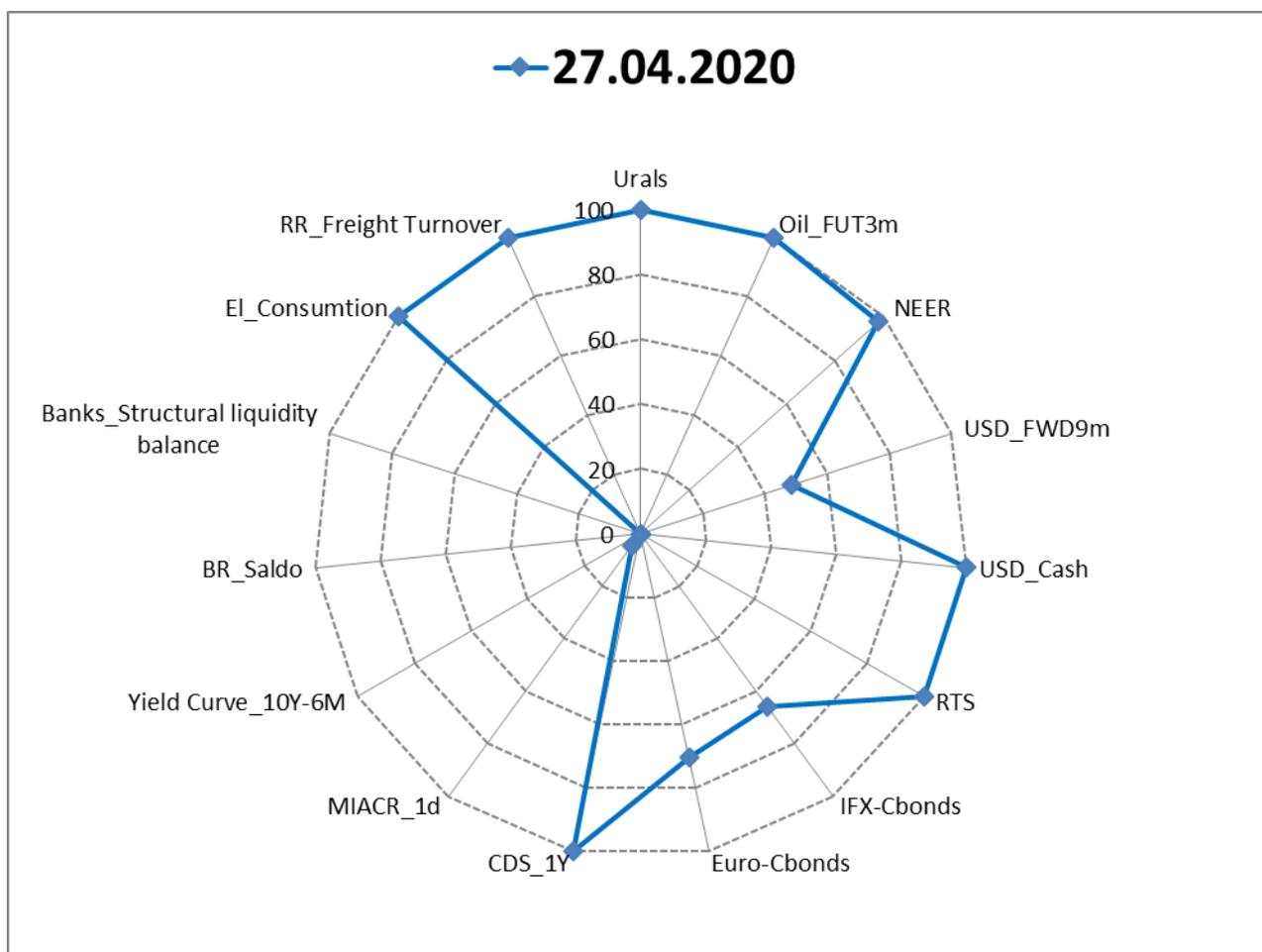
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

По итогам недели с 21 по 27 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 остается высокой. Парадоксальность текущей ситуации заключается в том, что почти все индикаторы, отражающие состояние финансовых рынков, не дают дополнительных сигналов тревоги. По всей видимости, новые данные не дают оснований для дополнительной негативной переоценки рисков. Снижение ключевой ставки Банка России в этом контексте выглядит вполне обоснованным. Другое дело, что в российском банковском секторе давно и по сию пору сосредоточена значительная ликвидность, что ставит под вопрос потенциальную эффективность традиционных инструментов смягчения денежной

политики с точки зрения стимулирования экономической активности (проведенный 27 апреля аукцион репо «тонкой настройки» в объеме 500 млрд руб., собственно, и не имеет этой цели).

Значительные риски по-прежнему связаны с низкими нефтяными ценами. На прошедшей неделе (21 апреля) была зафиксирована многолетняя минимальная спотовая цена на российскую нефть Urals – 8,40 долл./барр. Предыдущий минимум (8,48 долл./барр.) был достигнут 10 декабря 1998 г., но тогда низкий уровень цен (ниже 10 долл./барр.) держался дольше. Однако это не означает, что ситуация сейчас лучше. Сохранение беспрецедентно сильного контанго на рынке нефтяных фьючерсов говорит о неслыханно слабом спросе на нефть – важнейший для России экспортный товар. Ухудшается ситуация в сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок: на прошедшей неделе их объем оказался на 4,5% ниже, чем за год до этого. Примерно на 2,2% 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.