



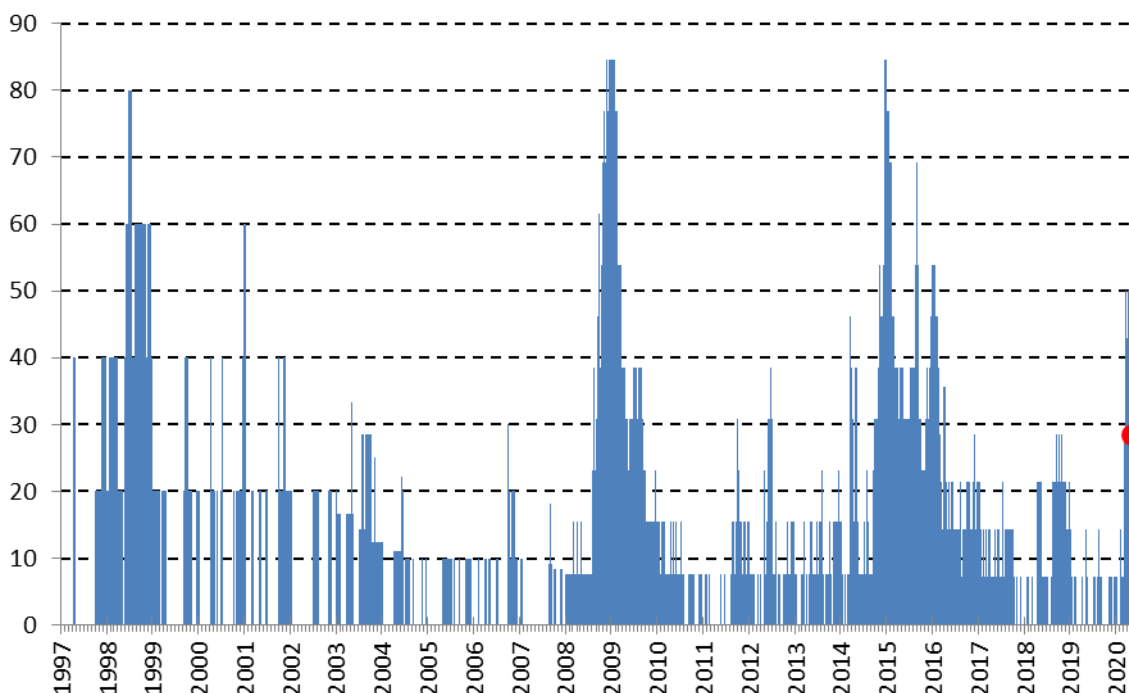
# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

5 МАЯ 2020 г.

*Смирнов С.В., Смирнов С.С.*

По итогам недели с 28 апреля по 4 мая 2020 г. значение сводного индикатора D-DESI снизилось до 28,6% (см. рис. 1). По большинству компонент, на основе которых рассчитывается этот индекс, ухудшения ситуации по сравнению с предыдущей неделей не произошло. Практически все индикаторы, отражающие состояние финансовых рынков, не подавали дополнительных сигналов тревоги. Более того, индикатор CDS в последние дни опустился немного ниже своего «порогового уровня» (125 USD), а индекс РТС отскочил от «дна», достигнутого во второй половине марта. При этом в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность; о ее дефиците, характерном для периодов экономического спада, пока речи идти не может.

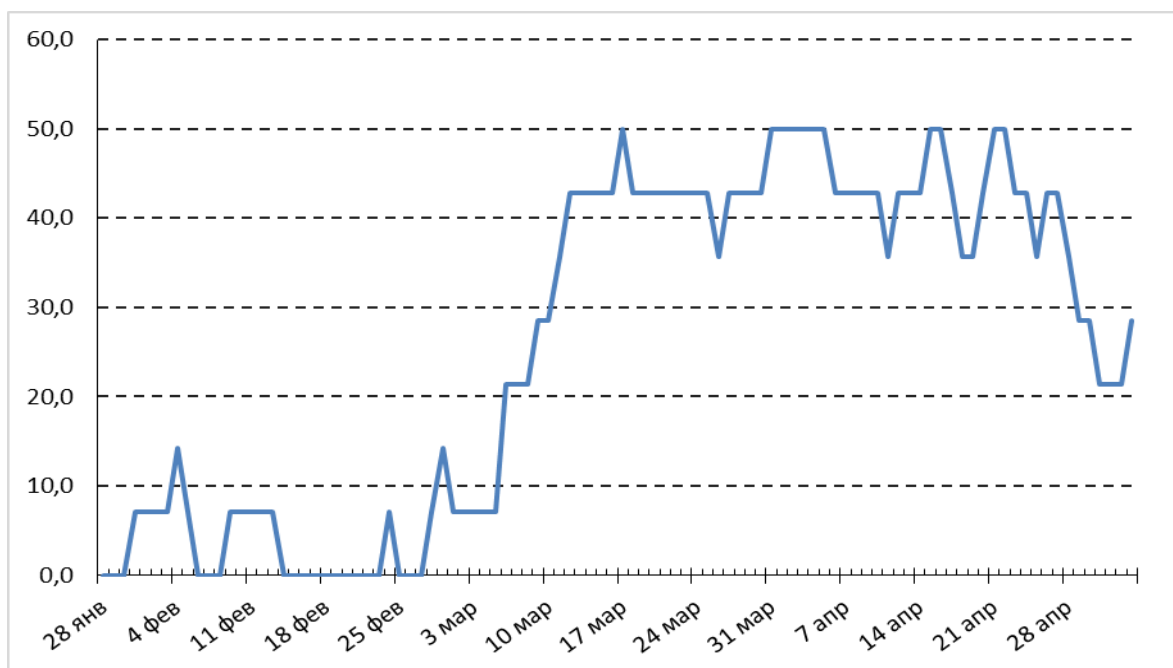
**Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Если посмотреть на динамику D-DESI в перспективе последних ста дней, легко увидеть (см. рис. 2), что стресс-индекс начал расти с 6 марта, когда Россия вышла из соглашения ОПЕК+. Турбулентность мировых финансовых рынков, возникшая после объявления ВОЗ пандемии коронавируса, привела к тому, что 13 марта индекс достиг такого уровня (больше 40%), который недвусмысленно указывал на приближение рецессии. Однако с тех пор появляющиеся новые данные, по всей видимости, не дают оснований для дополнительной негативной переоценки рисков. В самом конце апреля – начале мая за счет снижения компонент, рассчитанных на основе CDS и индекса РТС, ниже своих пороговых уровней D-DESI даже несколько уменьшился.

**Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI**

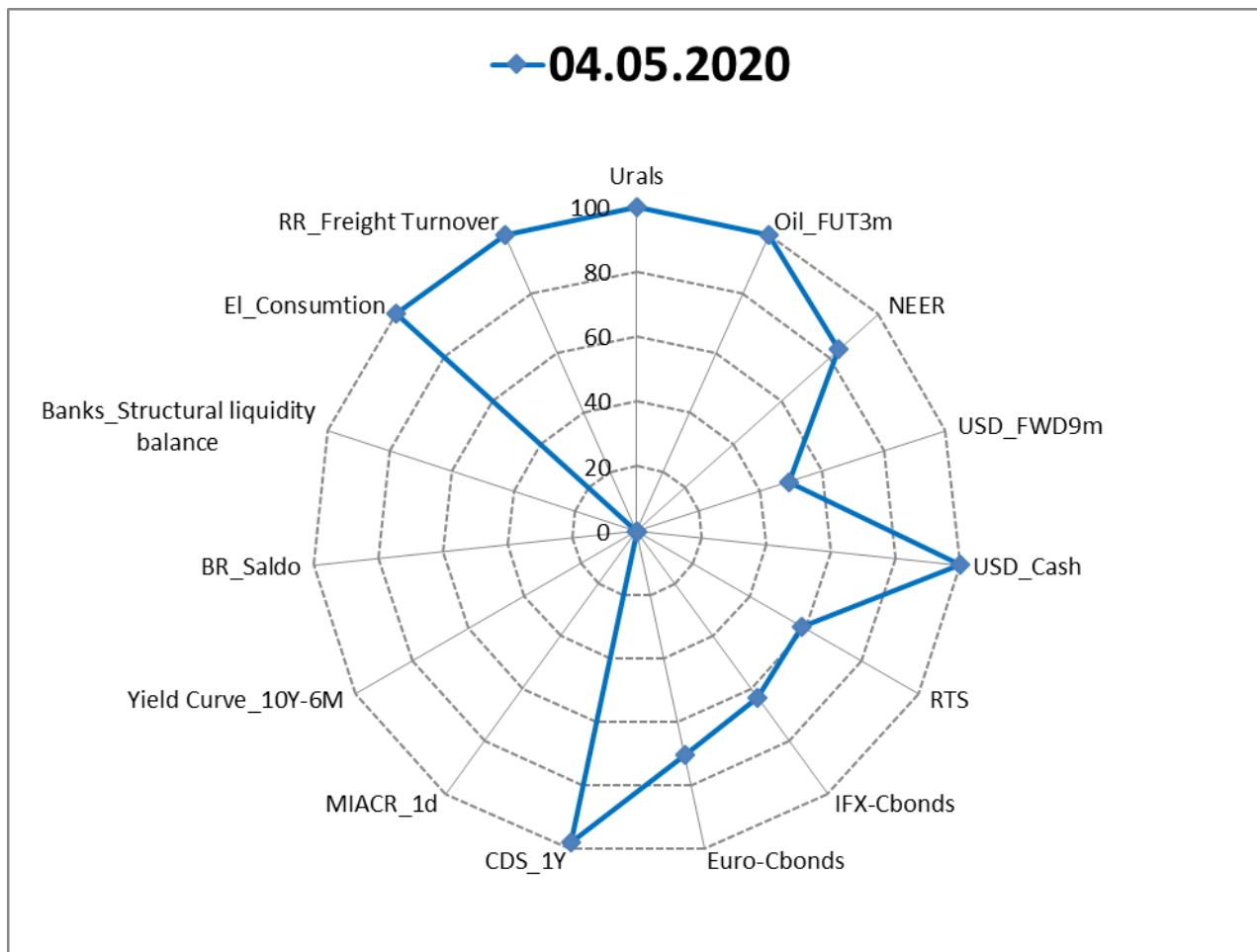


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Тем не менее в российской экономике сохраняются значительные риски, прежде всего связанные с низким уровнем текущих нефтяных цен и – более широко – с низким уровнем спроса на нефть. Хотя по сравнению с многолетним минимумом, достигнутым на предыдущей неделе (8,40 долл./барр. на 21 апреля), цена на нефть Urals выросла в два с лишним раза, текущий уровень (ниже 20 долл./барр.) никак нельзя считать комфортным для российской экономики. Сохранение беспрецедентно сильного контанго на рынке нефтяных фьючерсов говорит о сохранении слабого спроса на нефть – важнейший для России экспортный товар. В сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок ситуация также остается напряженной: на прошедшей неделе их объем оказался на 5,4% 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 тоже указывает на падение экономической активности.

Эпицентр нынешнего кризиса явно находится в реальном секторе экономики, в первую очередь пострадавшего от общемирового локдауна. Вопрос о том, когда кризисная волна дойдет до финансового сектора и насколько сильно она его заденет, остается открытым.

Рис. 3. Ежедневный экономический стресс-индекс R-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.