

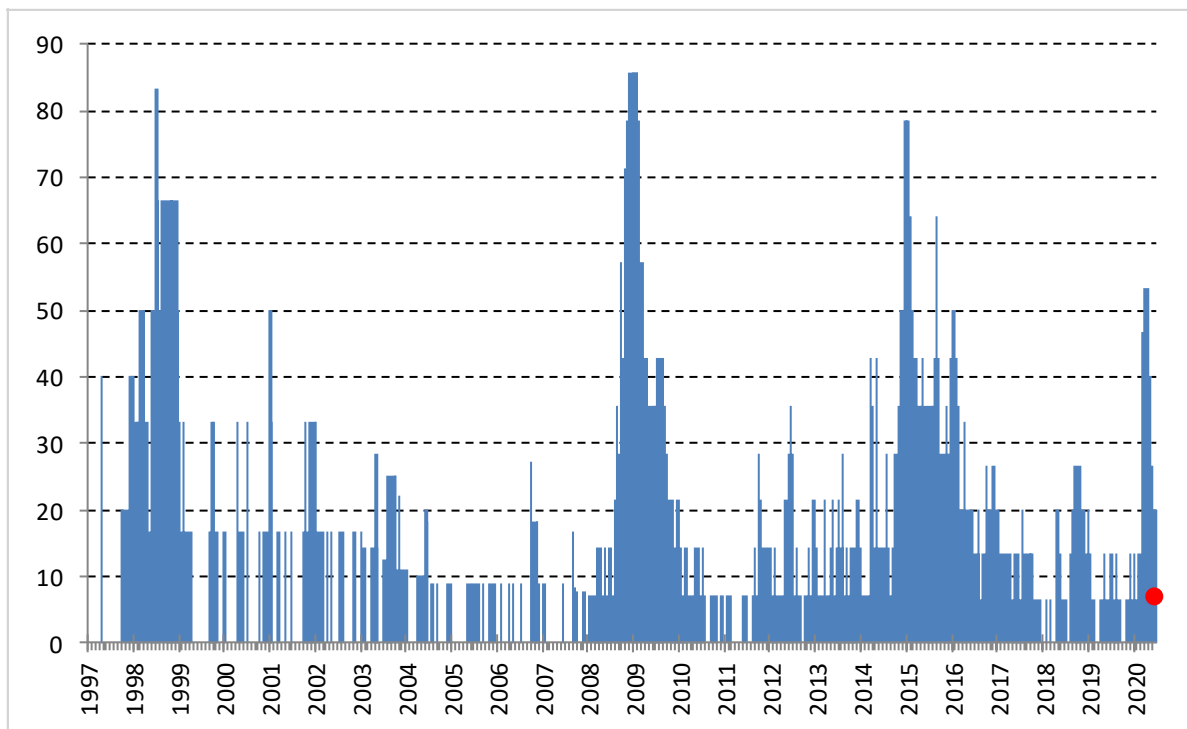


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

30 июня 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

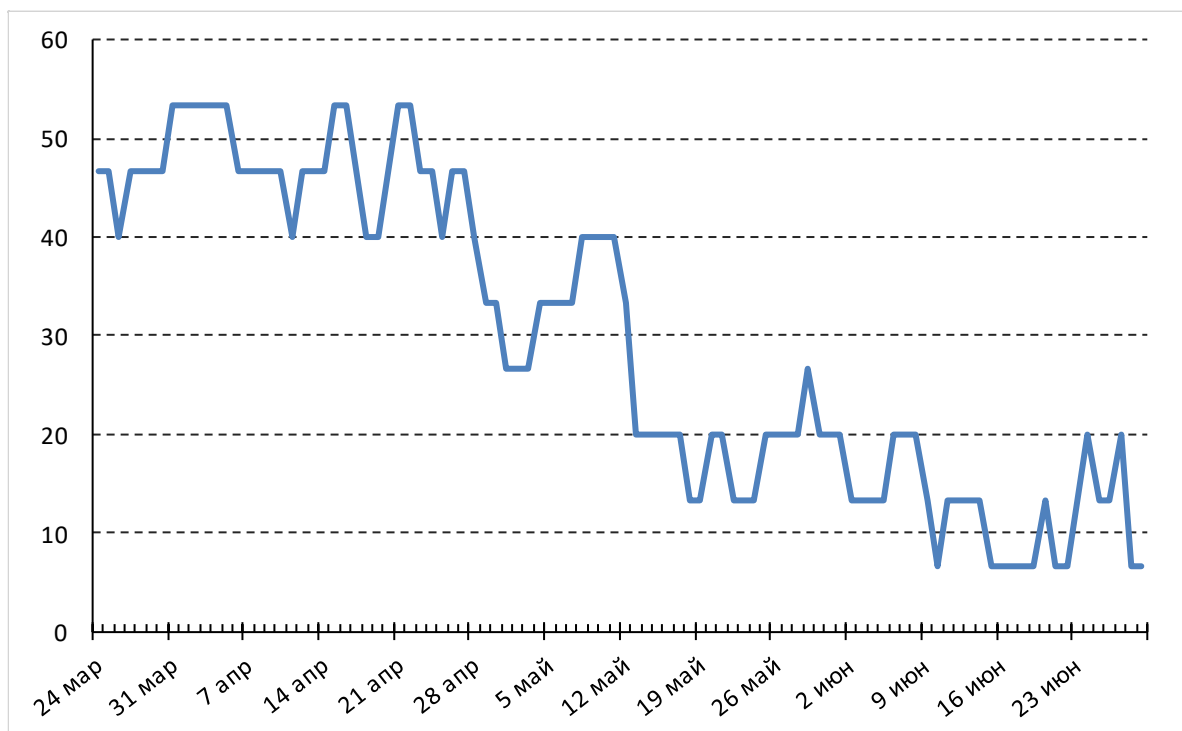
Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 23 по 29 июня 2020 г. сводный индикатор D-DESI не поднимался выше 20% и остановился на отметке 6,7% (см. рис. 1 и 2). Шок, возникший в первой декаде марта в связи с началом пандемии COVID-19 и выходом России из сделки ОПЕК+, исчерпан. Многие показатели, включая индекс РТС и эффективный валютный курс, фактически вернулись к своим дошоковым значениям; ситуация на рынке нефти стабилизировалась. При этом в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность; ни о каком ее дефиците, характерном для периодов экономического спада, и речи нет. Доходность по корпоративным и суверенным еврооблигациям близка к своим историческим минимумам.

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

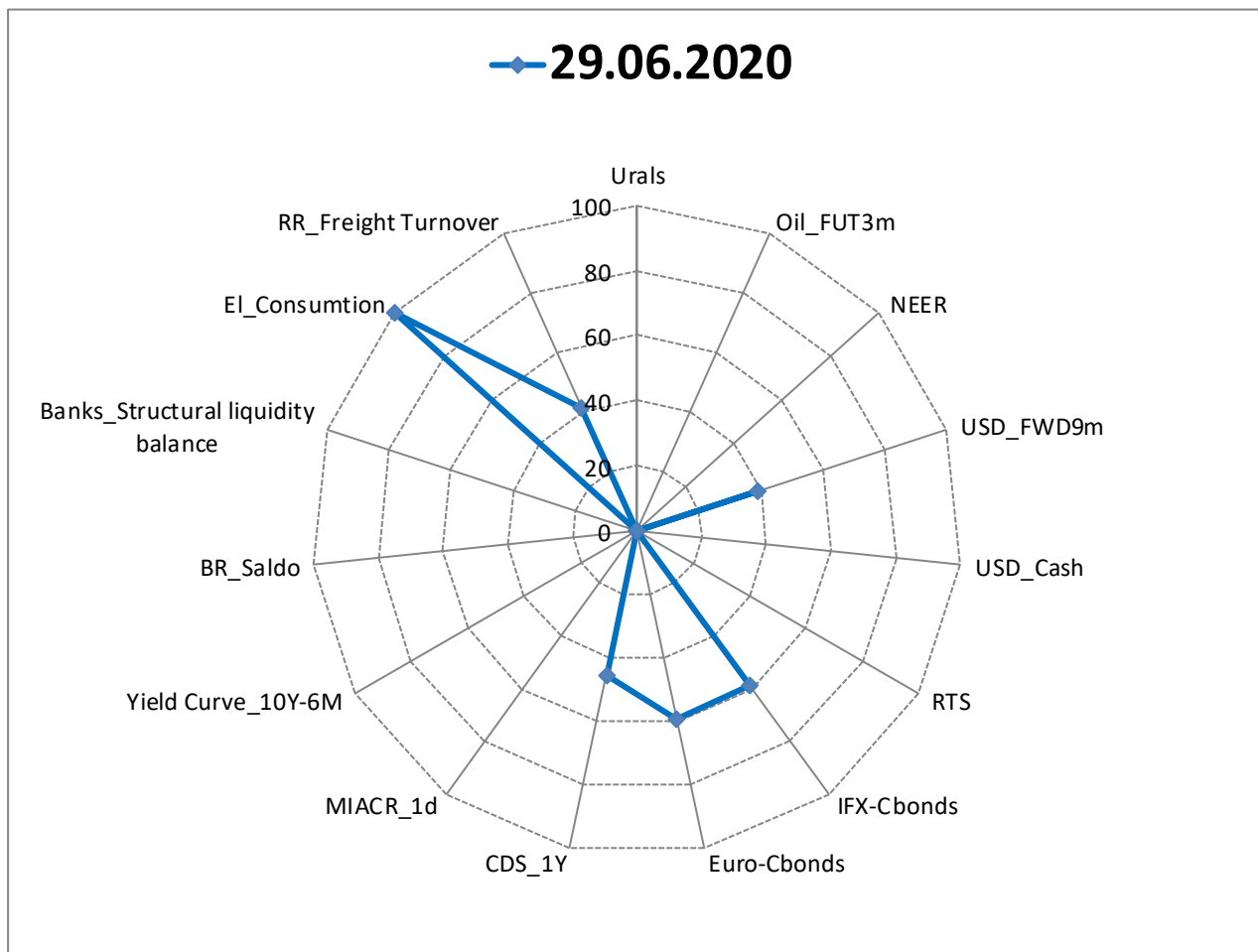


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Однако в реальном секторе восстановление экономической активности идет далеко не так быстро, как в финансовом. В сфере железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок ситуация остается напряженной: на прошедшей неделе их объем оказался на 1,2% ниже, чем за год до этого (при этом в конце июня прошлого года было несколько дней необычно низких объемов перевозки, что для прошедшей недели занизило базу для сравнения). Примерно на 6,0% по сравнению с прошлогодним уровнем сократилось потребление электроэнергии (после корректировки на температурный и календарный факторы), что тоже указывает на значительное падение экономической активности.

Очевидно, что на данный момент эпицентр кризиса все еще находится в реальном секторе, в первую очередь пострадавшем от российского и общемирового локдауна. Вопросы о том, сколько времени займет и к чему приведет смягчение карантинных мер (в том числе, не возникнет ли из-за этого вторая волна эпидемии, риск которой приходится постоянно иметь в виду); как долго предпринимательский сектор будет восстанавливать объемы производства; не ударит ли «рикошетом» кризисная волна, поднятая спадом в реальном секторе, по финансовому сектору, – по-прежнему остаются открытыми.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.