

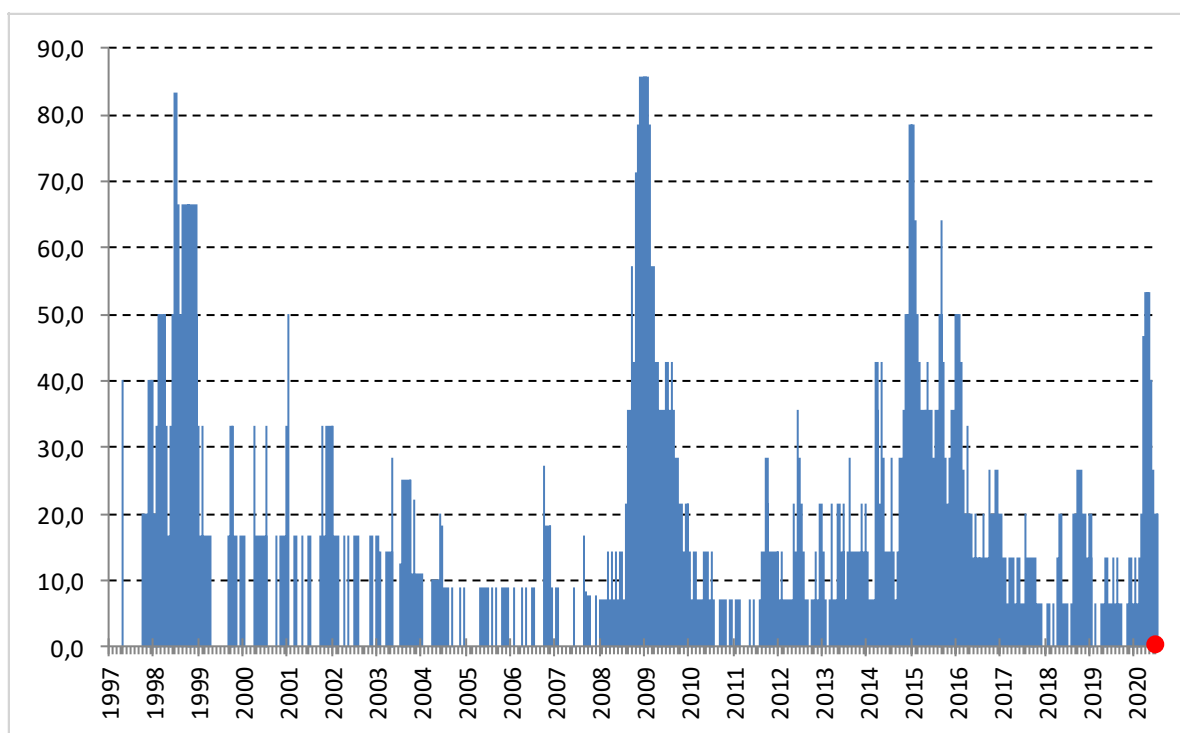


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

7 июля 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

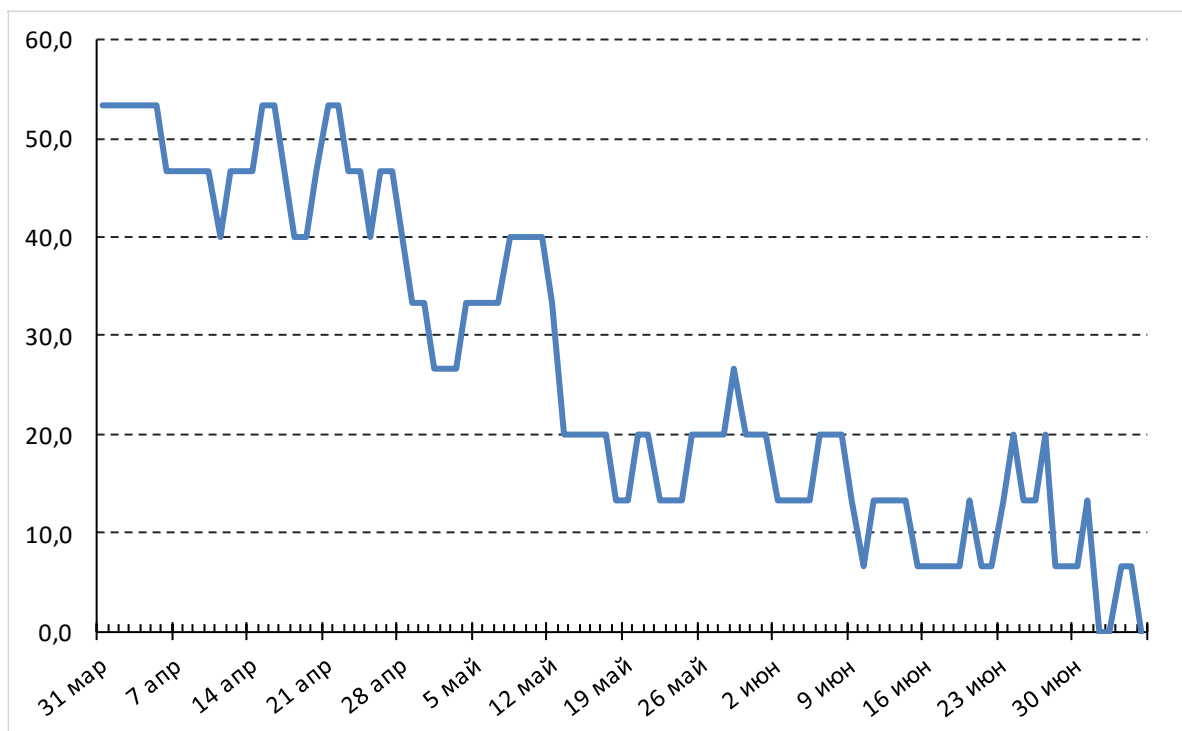
Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

К концу недели с 30 июня по 6 июля 2020 г. сводный индикатор D-DESI опустился до нуля (см. рис. 1 и 2). Это произошло впервые с 8 февраля, то есть первый раз за последние пять месяцев. Примечательно, что на данный момент не только стабилизировались показатели финансовых и товарных рынков (цены на нефть, индекс РТС, эффективный валютный курс, ставки по корпоративным и суверенным еврооблигациям и др.) и в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность, но и индикаторы реального сектора (погрузка грузов на железнодорожный транспорт и потребление электроэнергии) не указывают на сколько-нибудь заметное ухудшение ситуации по сравнению с прошлым годом.

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



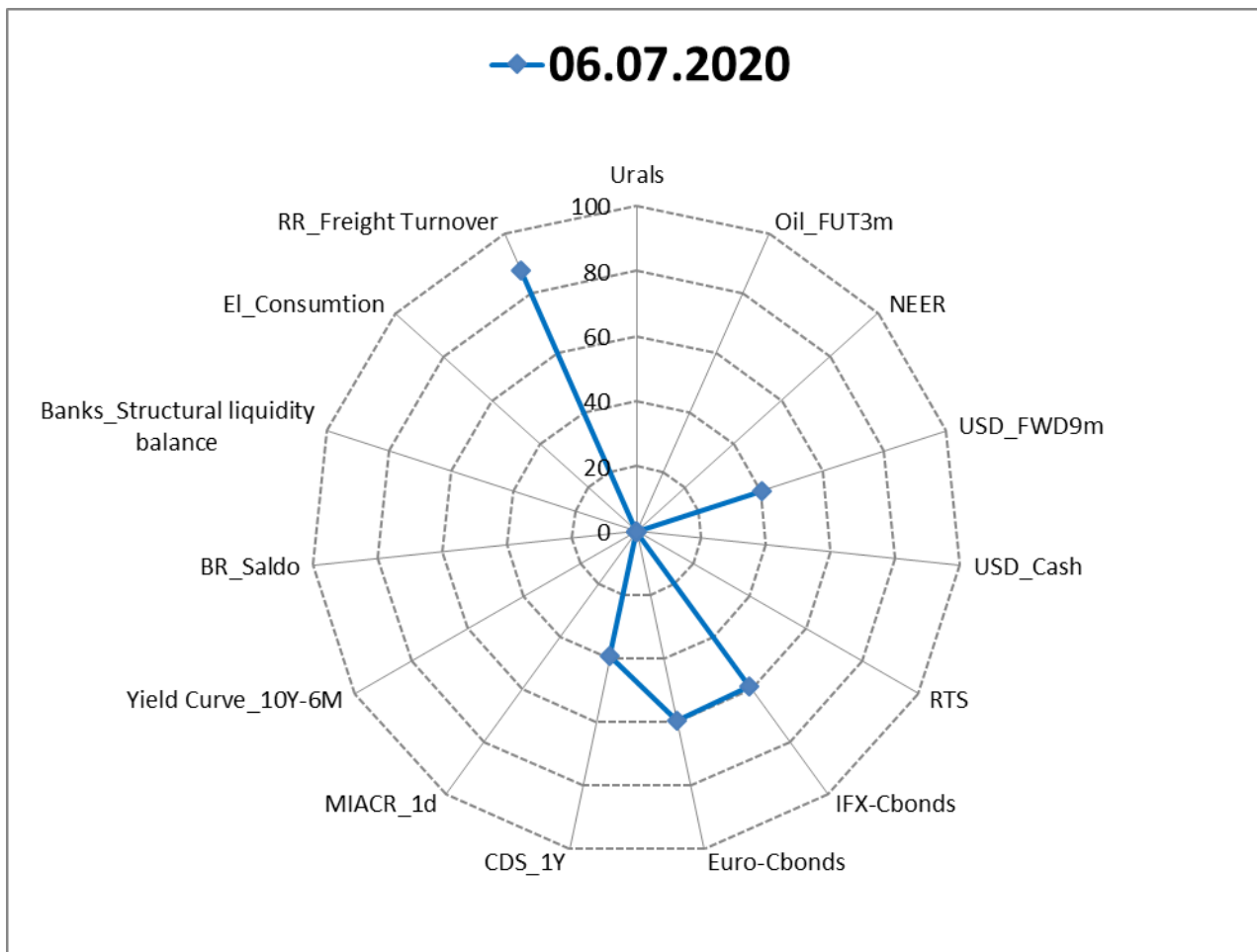
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Так, на прошедшей неделе объем железнодорожных внутрироссийских грузоперевозок оказался всего на 2,6% ниже, чем за год до этого (это меньше принятого нами порогового уровня), а потребление электроэнергии (после корректировки на температурный и календарный факторы) вообще выросло на 3,0% по сравнению с прошлогодним уровнем.

Конечно, делать сколько-нибудь далеко идущие выводы на основании данных всего за одну неделю невозможно, но взять их на заметку необходимо: нельзя исключить, что с начала июля началось восстановление и в реальном секторе российской экономики.

При этом вопросы о том, сколько времени займет это восстановление; 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); 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.