

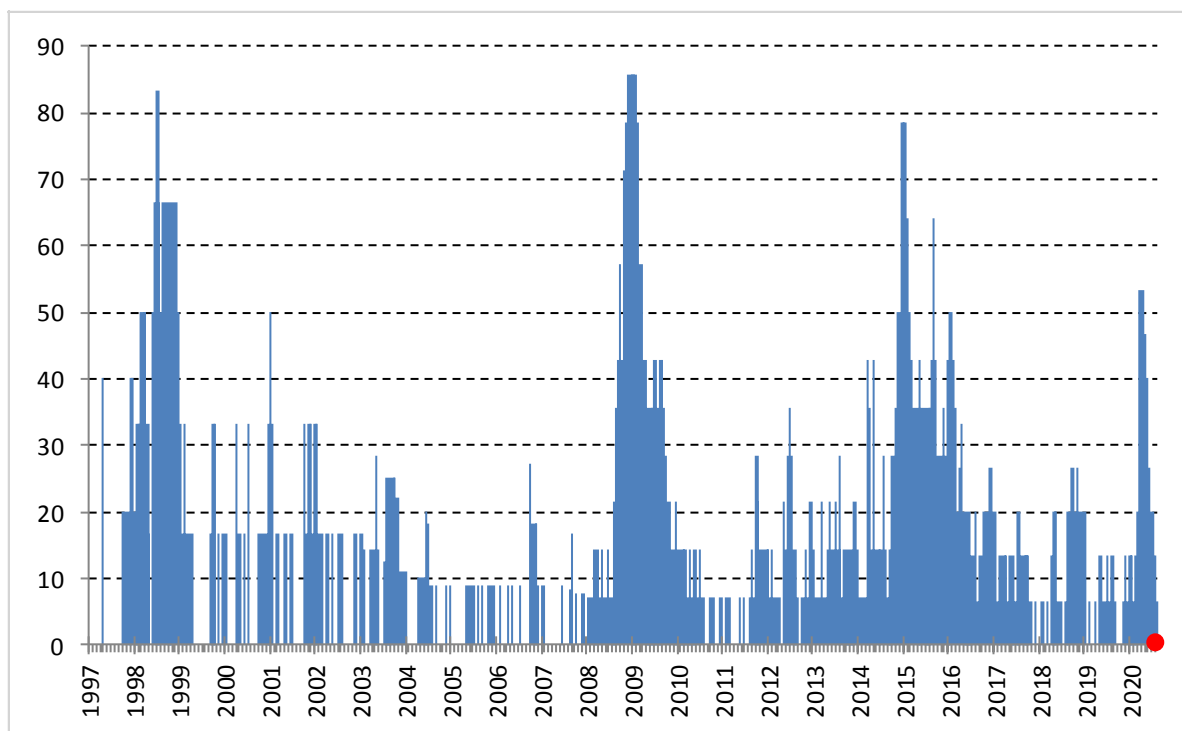


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

11 АВГУСТА 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



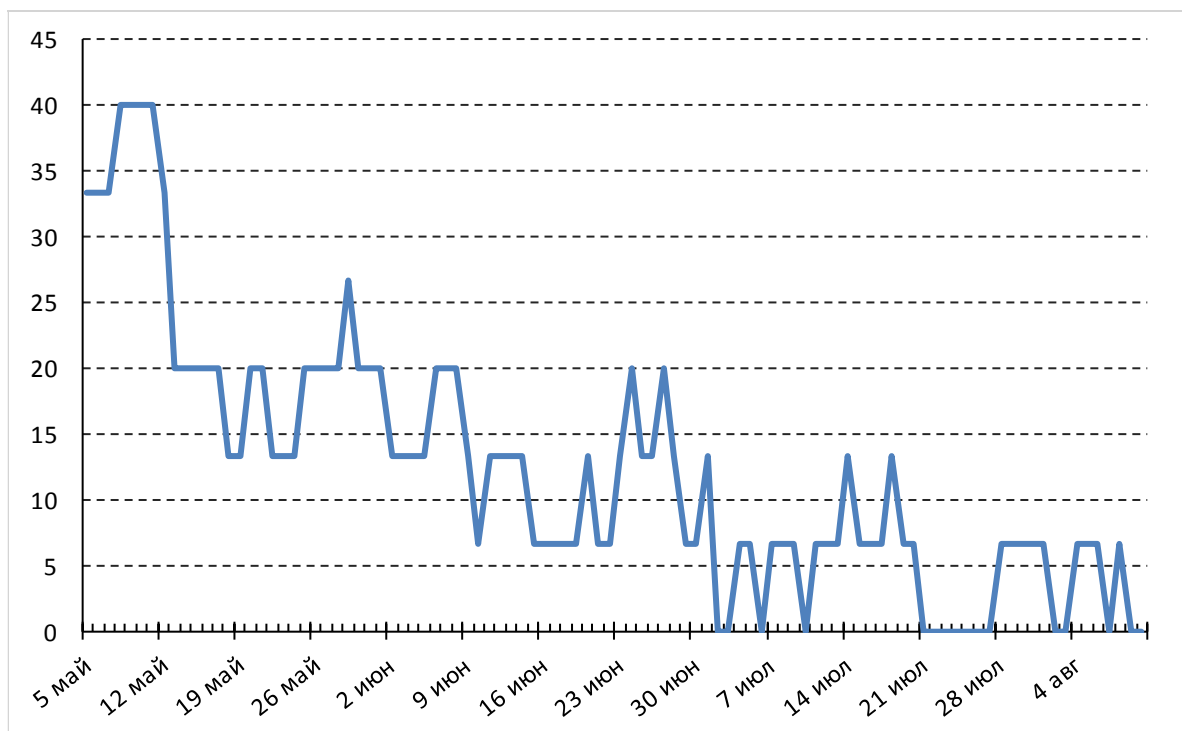
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 4 по 10 августа 2020 г. сводный индикатор D-DESI ни разу не поднимался выше 6,7% (при этом только одна компонента из 15 превышала свое пороговое значения); к концу недели он и вовсе опустился до нуля (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI стало на данный момент новой нормой, что указывает на фактическое завершение острой фазы кризиса, для которой характерно нарастание уровня стресса в экономике.

К данному моменту стабилизировались не только показатели финансовых и товарных рынков (цены на нефть, индекс РТС, ставки по корпоративным и суверенным еврооблигациям и др.), не только в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность, но и показатели реального сектора – потребление электроэнергии (+0,3% к

соответствующей неделе 2019 г., после корректировки на температурный и календарный факторы) и погрузка грузов на железнодорожный транспорт (на 0,9% выше, чем за год до этого) – указывают на стабилизацию ситуации в российской экономике.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Фактически только один индикатор (см. рис. 3) может сейчас указывать на некоторое ухудшение ситуации: ослабление номинального эффективного валютного курса (почти на 5% по сравнению с уровнем трех предыдущих месяцев). Однако и здесь такая интерпретация была бы слишком алармистской. По нашему мнению, ослабление рубля не столько говорит об ухудшении конъюнктуры и росте уровней стресса в российской экономике, сколько компенсирует потери бюджета и экспортеров, возникшие в связи с сокращением добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+.

Сценарий достаточно быстрого восстановления российской экономики сейчас представляется вполне вероятным, но нельзя исключить, что его реализации помешает вторая волна пандемии COVID-19, первые признаки возможного появления которой недавно обозначились во многих европейских странах.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.