

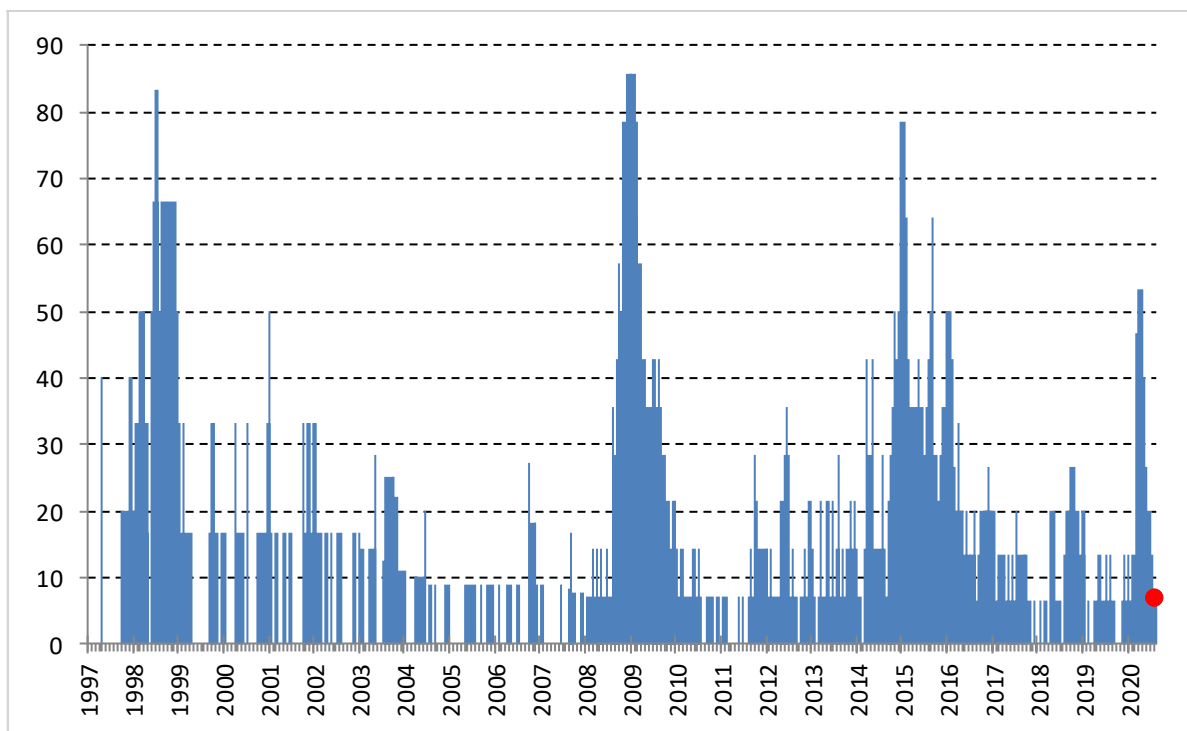


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

18 АВГУСТА 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



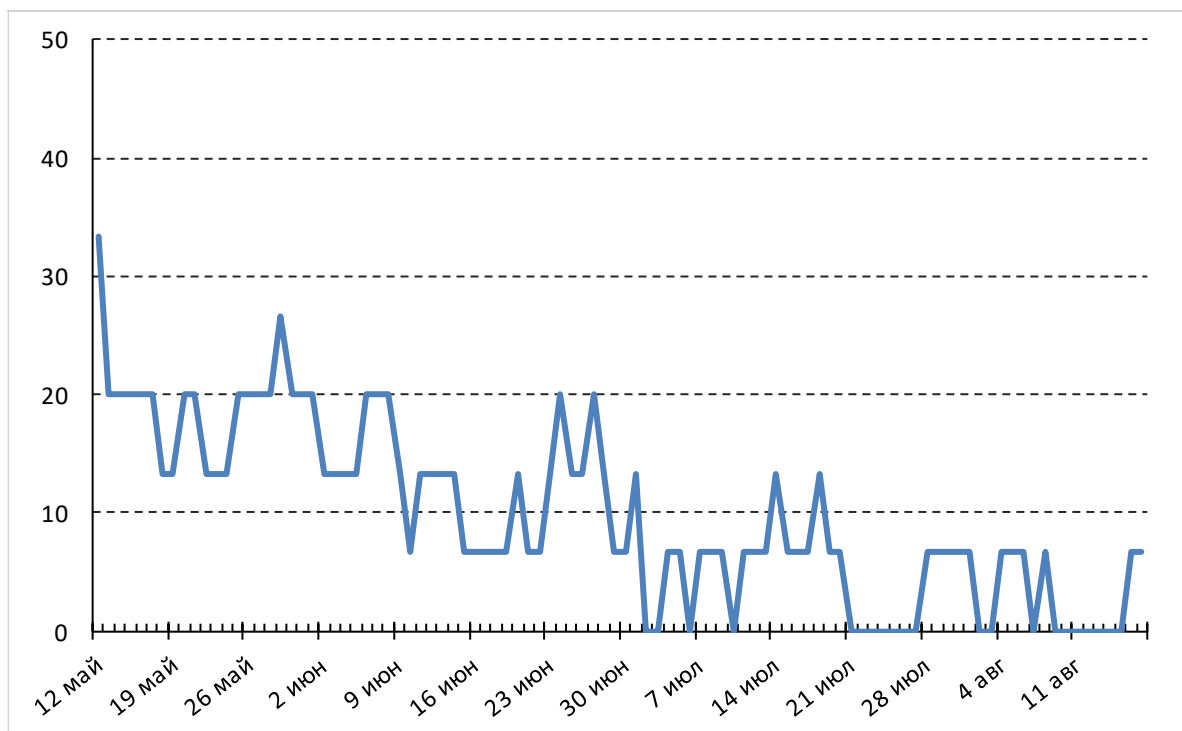
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 11 по 17 августа 2020 г. сводный индикатор D-DESI ни разу не поднимался выше 6,7%; при этом только одна компонента из 15 дважды превысила свое пороговое значения (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI является на данный момент новой нормой.

С середины июня остаются стабильными показатели большинства финансовых и товарных рынков (цена на нефть, индекс РТС, ставки по корпоративным облигациям и др.); в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность. Показатели реального сектора выглядят несколько менее оптимистично: погрузка грузов на железнодорожный транспорт оказалась на 1,5% ниже, чем на соответствующей неделе 2019 г.,

а потребление электроэнергии – единственного индикатора, превысившего на прошедшей неделе критический уровень снижения (см. рис. 3), – даже на 4,2% (после корректировки на температурный и календарный факторы).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Стоит также обратить внимание на рост CDS и ставок по суверенным еврооблигациям. Этот рост пока не превысил диапазона обычной волатильности, но некий «намеки» на восходящую тенденцию обозначился; по времени это совпало с событиями в Беларуси, последовавшими за президентскими выборами. Сценарий, по которому будут развиваться эти события, и степень вовлеченности в них России, бесспорно, скажется на оценке рисков, особенно со стороны иностранных инвесторов.

Как бы то ни было, на данный момент достаточных оснований для того, чтобы говорить о нарастании уровня стресса в российской экономике, нет. Сценарий достаточно быстрого восстановления российской экономики сейчас представляется вполне вероятным, хотя вторую волну пандемии COVID-19, первые признаки возможного появления которой обозначились во многих европейских странах, тоже приходится постоянно иметь в виду.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.