

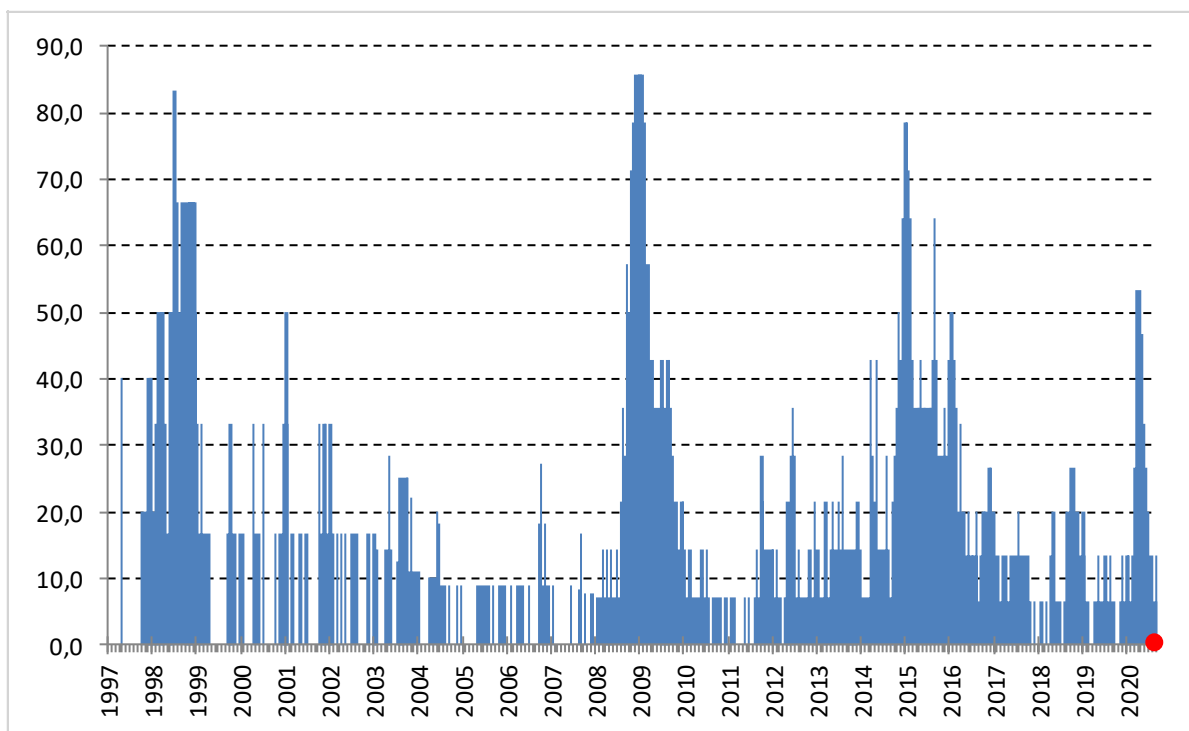


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

1 СЕНТЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



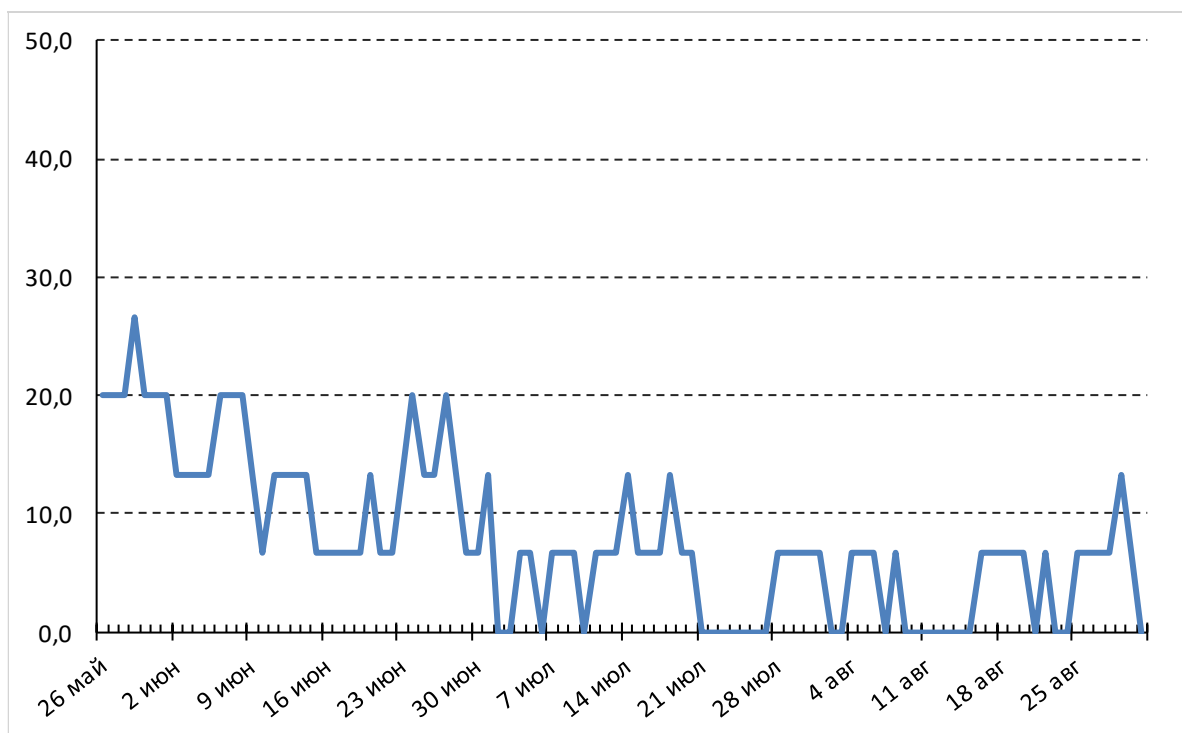
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 25 по 31 августа 2020 г. сводный индикатор D-DESI лишь один раз поднялся выше 6,7% (в этом случае только одна компонента из 15 превышает свое пороговое значение), а началась и кончилась неделя на нулевой отметке (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI является на данный момент уже достаточно устоявшейся нормой.

С середины июня остаются стабильными показатели большинства финансовых и товарных рынков (цены 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 1,7% ниже, чем на соответствующей неделе 2019 г.,

а потребление электроэнергии на 0,8% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы).

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



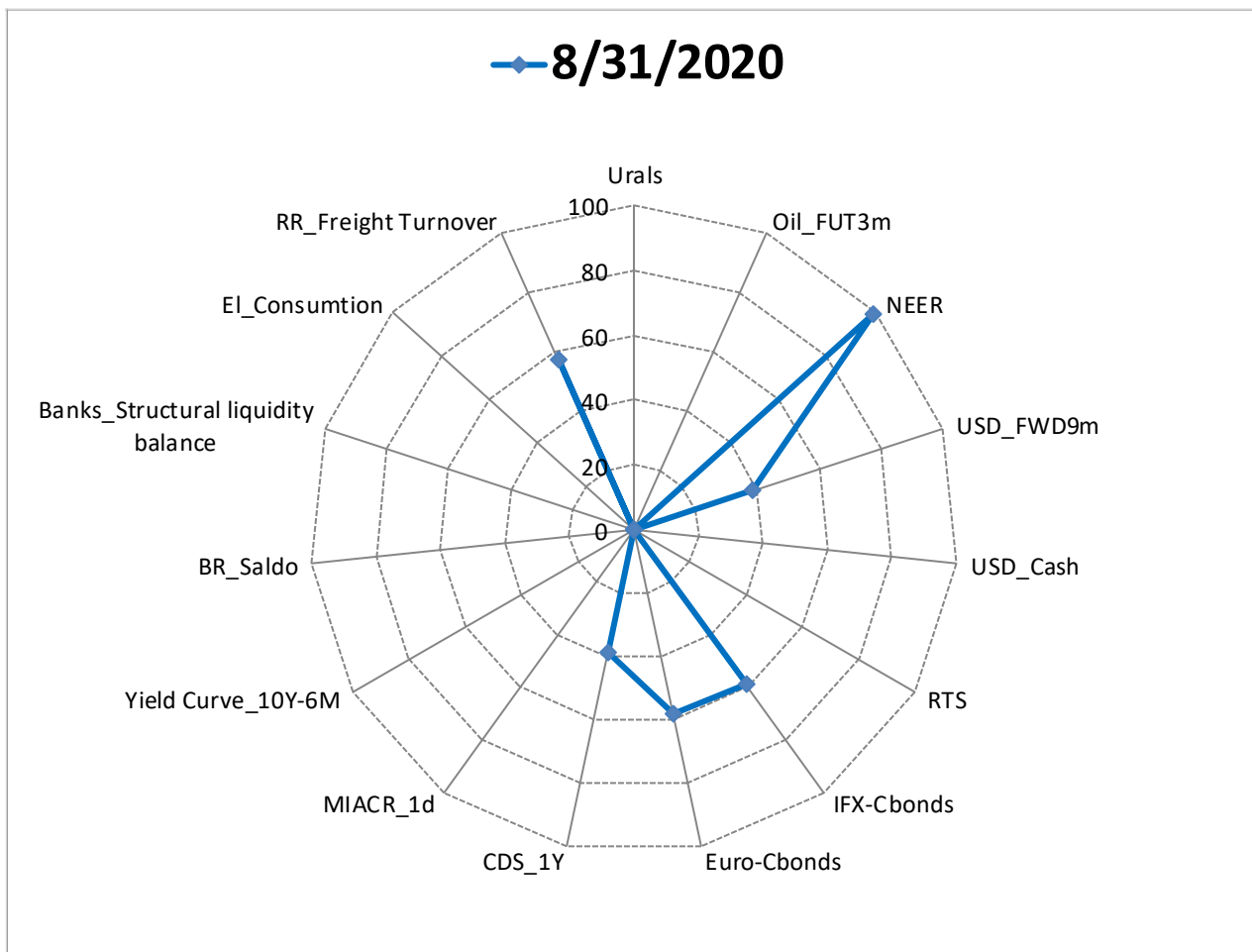
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Единственный показатель, превысивший на прошедшей неделе свое пороговое значение, это номинальный эффективный курс рубля, который оказался на 5% слабее, чем был на протяжении предшествующих трех месяцев. Однако к концу недели рубль вновь укрепился, так что придавать большое значение этому «сигналу тревоги» явно не стоит.

При этом дальнейшего роста таких индикаторов риска, как CDS и ставки по суверенным еврооблигациям, не наблюдалось. В случае обострения ситуации в Беларуси и явной вовлеченности в нее России оценки рисков, бесспорно, возрастут, однако на данный момент нет оснований говорить о нарастании уровня стресса в российской экономике.

Сценарий дальнейшего достаточно быстрого восстановления российской экономики сейчас представляется вполне вероятным, хотя возможность второй волны пандемии COVID-19 тоже приходится постоянно иметь в виду.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.