

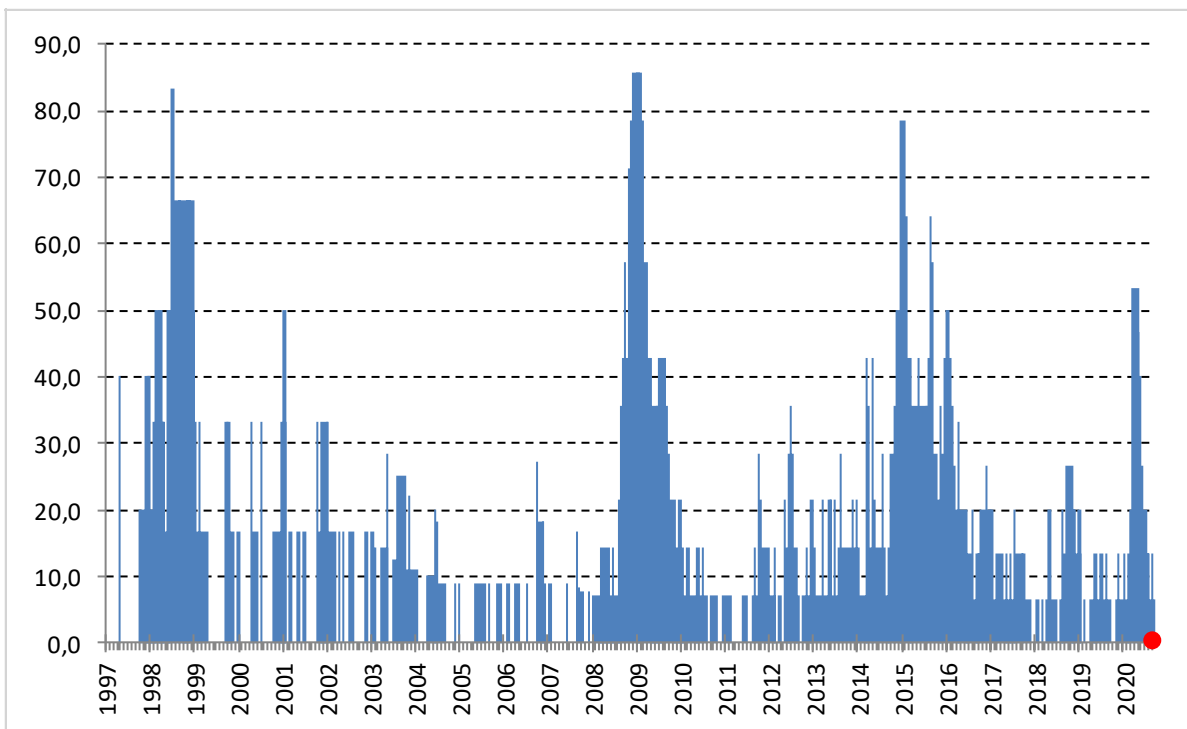


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

15 СЕНТЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



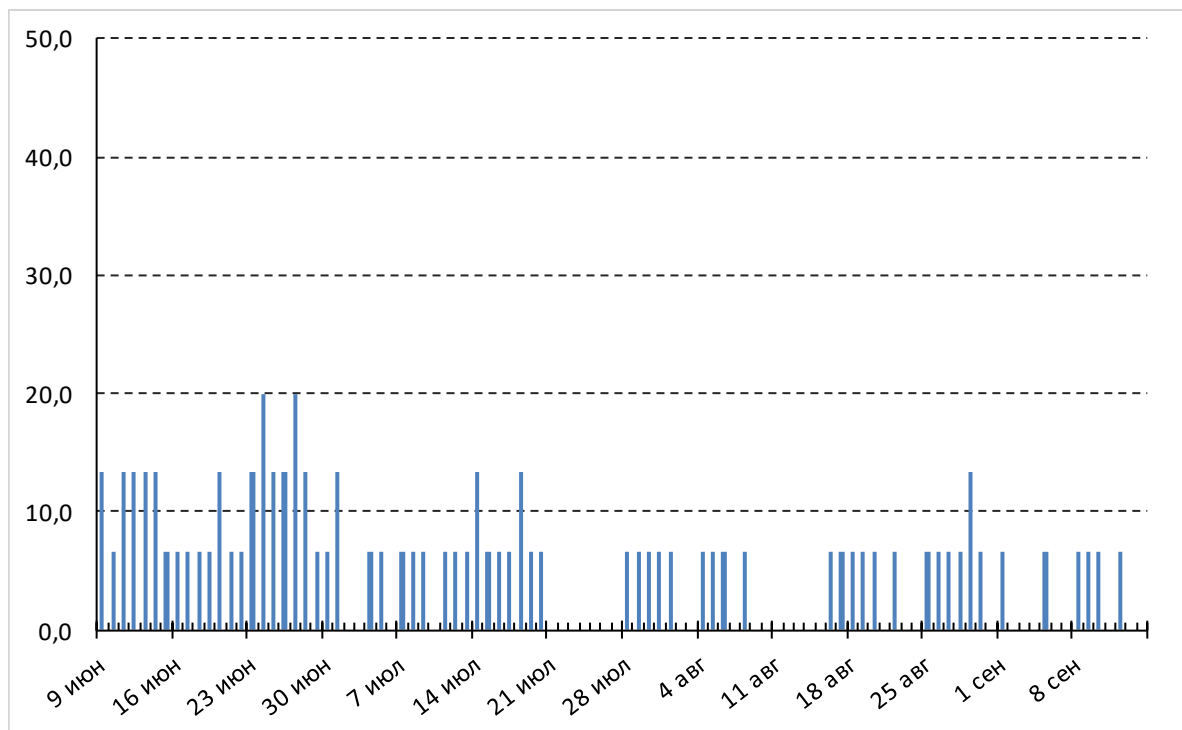
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 8 по 14 сентября 2020 г. сводный индикатор D-DESI четыре раза поднимался до 6,7%, когда одна компонента из 15 превышала свое пороговое значения (см. рис. 1 и 2), но и только. Низкое значение D-DESI является на данный момент устоявшейся нормой.

С середины июня остаются более или менее стабильными показатели большинства финансовых и товарных рынков (индекс РТС, ставки по корпоративным облигациям, спред долгосрочных и краткосрочных процентных ставок и др.); в российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная ликвидность. Определенные позитивные изменения можно усмотреть и в показателях реального сектора, хотя здесь они выглядят менее выразительно: погрузка грузов на железнодорожный транспорт оказалась на 1,9% ниже, чем на

соответствующей неделе 2019 г., а потребление электроэнергии – на 2,2% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы); тем не менее это значительно лучше, чем было весной 2020 г.

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



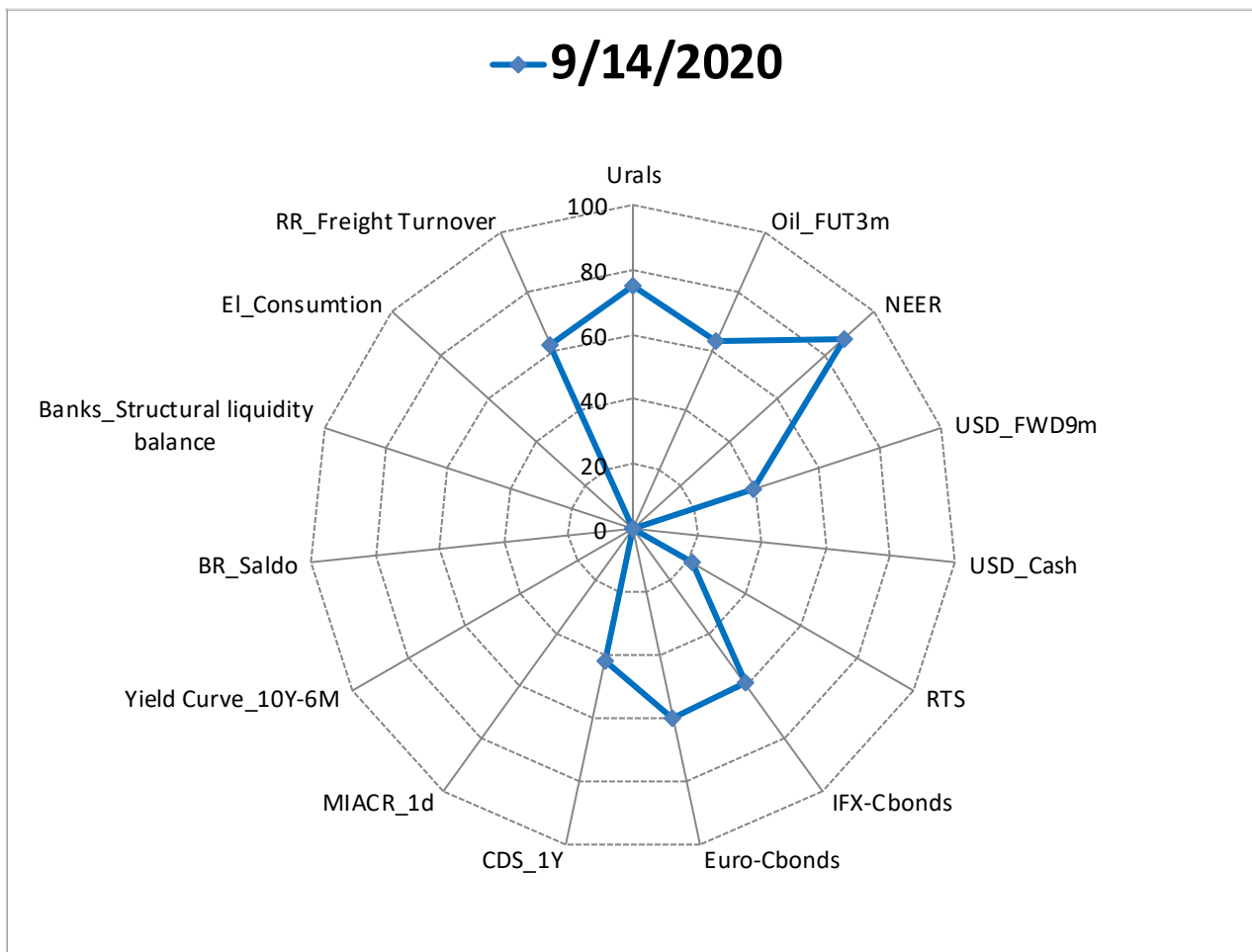
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Вместе с тем стоит обратить внимание на три индикатора, которые, хотя и не превысили на прошедшей неделе свое пороговое значение, подошли к нему достаточно близко (см. рис. 3). Во-первых, это номинальный эффективный курс рубля, который оказался на 4,4% слабее, чем был на протяжении предшествующих трех месяцев. Во-вторых и в-третьих, это цены на нефть, упавшие ниже 40 долл./барр., и заметно усилившееся контанго на рынке нефтяных фьючерсов; и то и другое, по всей видимости, объясняется снижением спроса на нефть.

При этом сколько-нибудь заметного роста таких индикаторов риска, как CDS и ставки по суверенным еврооблигациям, не наблюдалось. В случае введения санкций из-за явной вовлеченности России в ситуацию противостояния в Беларуси или в связи с делом Алексея Навального 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; в последние дни в мире появляется все больше признаков того, что вторая волна вполне может стать реальностью. Именно с этим многие связывают последние тенденции на рынке нефти.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.