

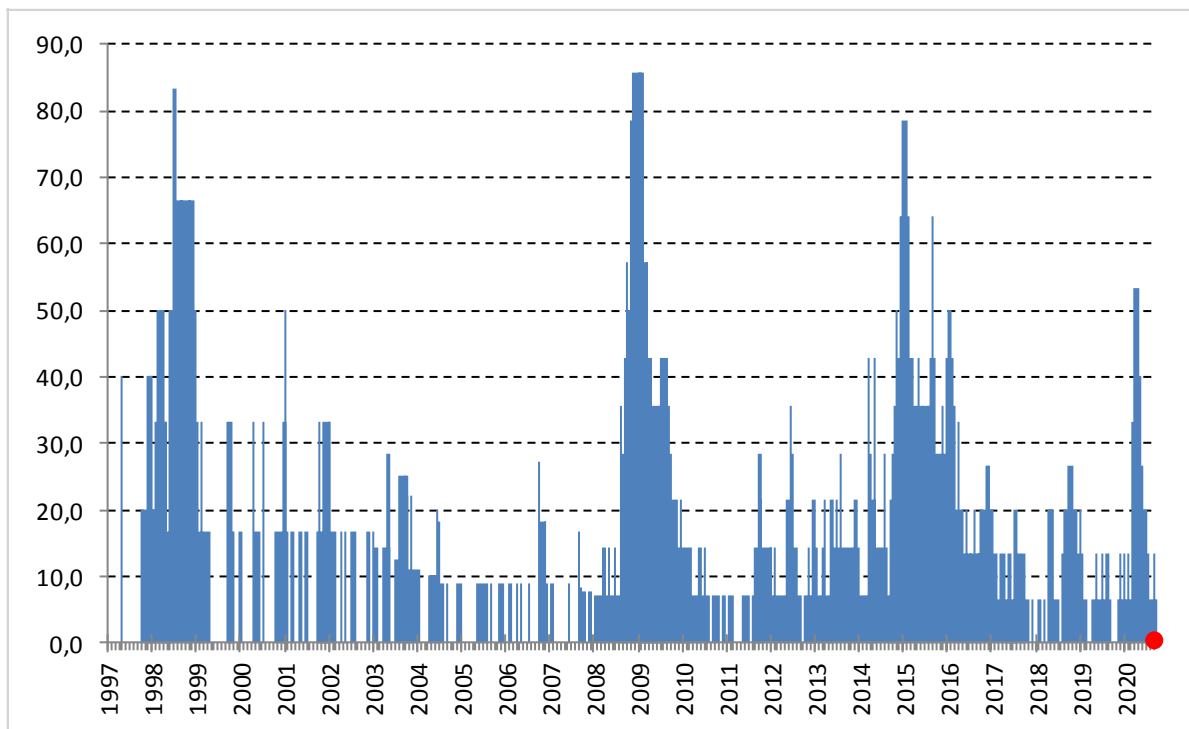


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

22 СЕНТЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



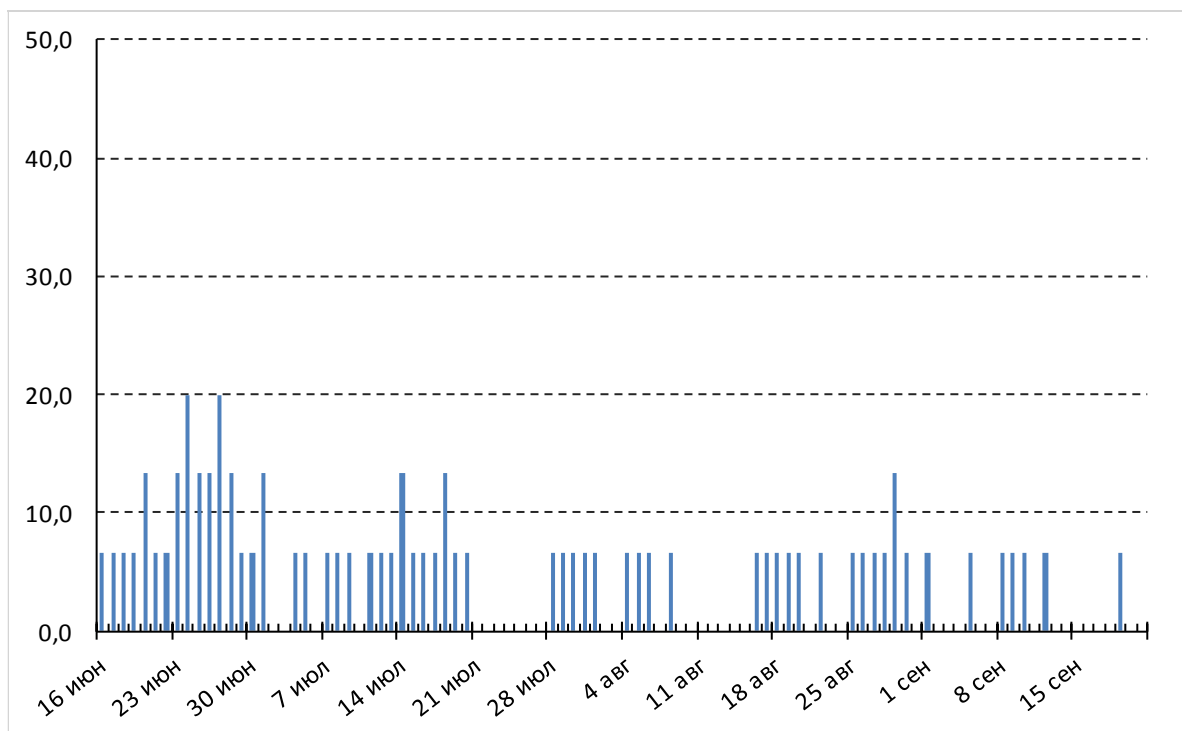
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 15 по 21 сентября 2020 г. сводный индикатор D-DESI лишь один раз поднимался до 6,7%, когда одна компонента из 15 превышала свое пороговое значение (см. рис. 1 и 2). 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 0,7% ниже, чем на

соответствующей неделе 2019 г., а потребление электроэнергии – на 1,2% 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.

При этом сколько-нибудь заметного роста таких индикаторов риска, как CDS и ставки по суверенным еврооблигациям, не наблюдалось. В случае введения санкций против России (этот сценарий сейчас активно обсуждается в Европе и США) 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 все еще представляется вполне возможным, хотя вероятность второй волны пандемии COVID-19, чреватой ужесточением карантинных мер и связанным с ними «административным» сокращением предложения, как в некоторых европейских странах, так и в России в последние дни растет.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.