

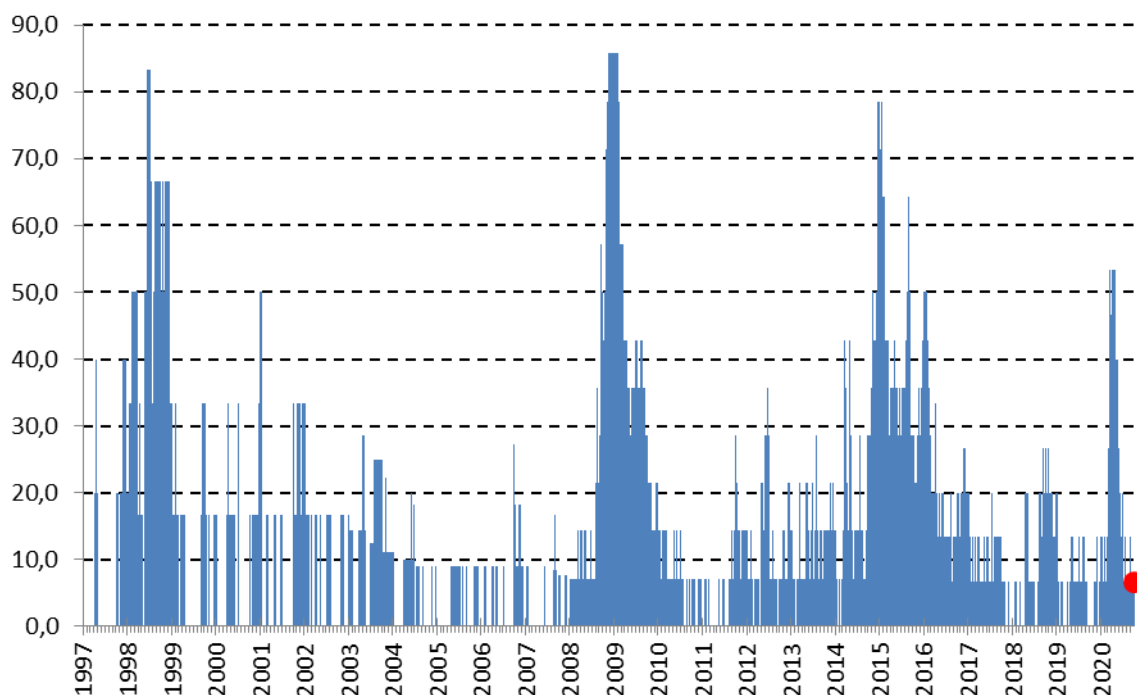


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

29 СЕНТЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



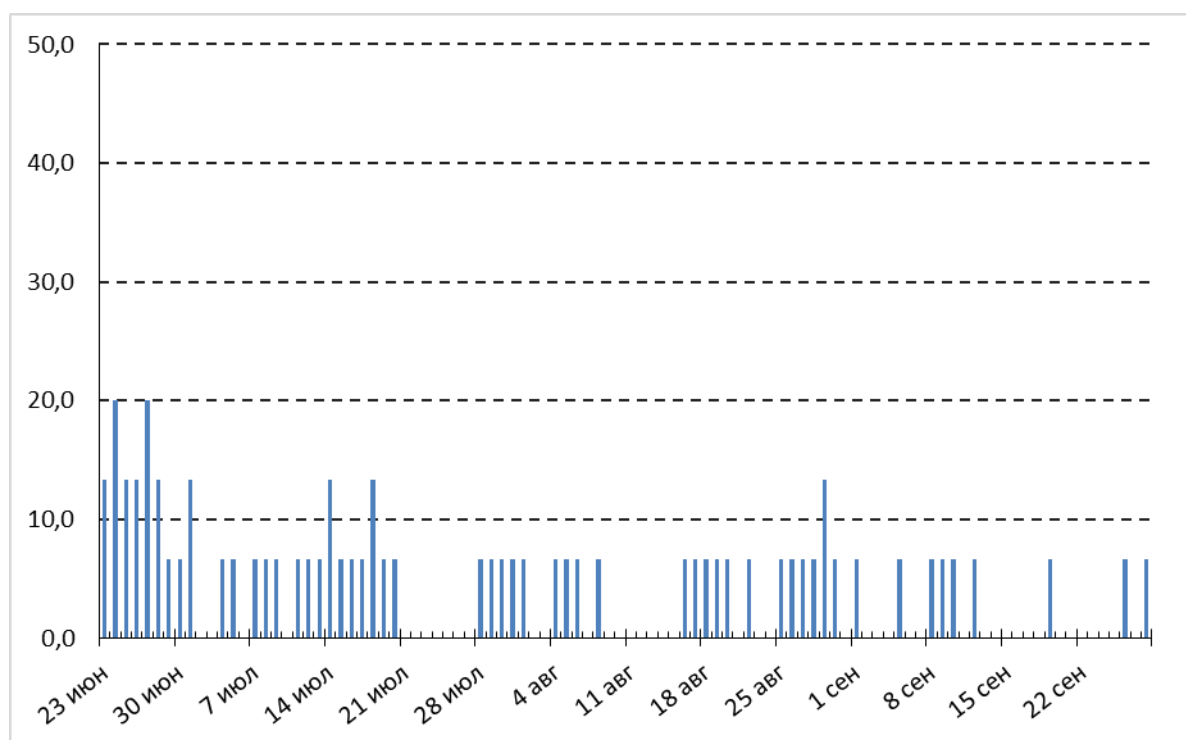
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 22 по 28 сентября 2020 г. сводный индикатор D-DESI лишь два раза поднимался до 6,7%, когда одна компонента из 15 превышала свое пороговое значение (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI на данный момент все еще является нормой.

Вместе с тем с начала (в каких-то случаях с середины) сентября обозначилось некоторое снижение нефтяных цен (примерно с 45 до 40 долл./барр.), индекса РТС, обесценение номинального эффективного курса рубля, усилилось контанго на рынке нефтяных фьючерсов, выросли ставки по корпоративным облигациям и суверенным еврооблигациям, а также такой показатель рисков, как кредитный дефолтный своп (CDS). Все эти негативные изменения пока

незначительны по своим масштабам и, по большей части (исключая номинальный эффективный курс рубля), далеко не дотягивают до своих пороговых значений, достижение которых стало бы поводом для «сигнала тревоги» (см. рис. 3). В российском банковском секторе по-прежнему сосредоточена значительная, хотя и уменьшающаяся, ликвидность. Показатели реального сектора достаточно стабильны, но поводов для большого оптимизма не дают и они: погрузка грузов на железнодорожный транспорт оказалась на 1,4% ниже, чем на соответствующей неделе 2019 г., а потребление электроэнергии – на 2,6% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В итоге можно констатировать, что уровень экономического стресса, характерный для начала рецессии, на данный момент в России еще далеко не достигнут. Сценарий дальнейшего достаточно быстрого восстановления российской экономики все еще представляется вполне возможным. Однако развертывание второй волны пандемии COVID-19, ставшее очевидным в последние дни и чреватое ужесточением карантинных мер и связанным с ними «административным» сокращением предложения, повышает вероятность негативных сценариев. Дополнительные риски для российской экономики, пока остающиеся в латентном состоянии, связаны с возможностью санкций против России из-за геополитических разногласий и дела Алексея Навального.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.