

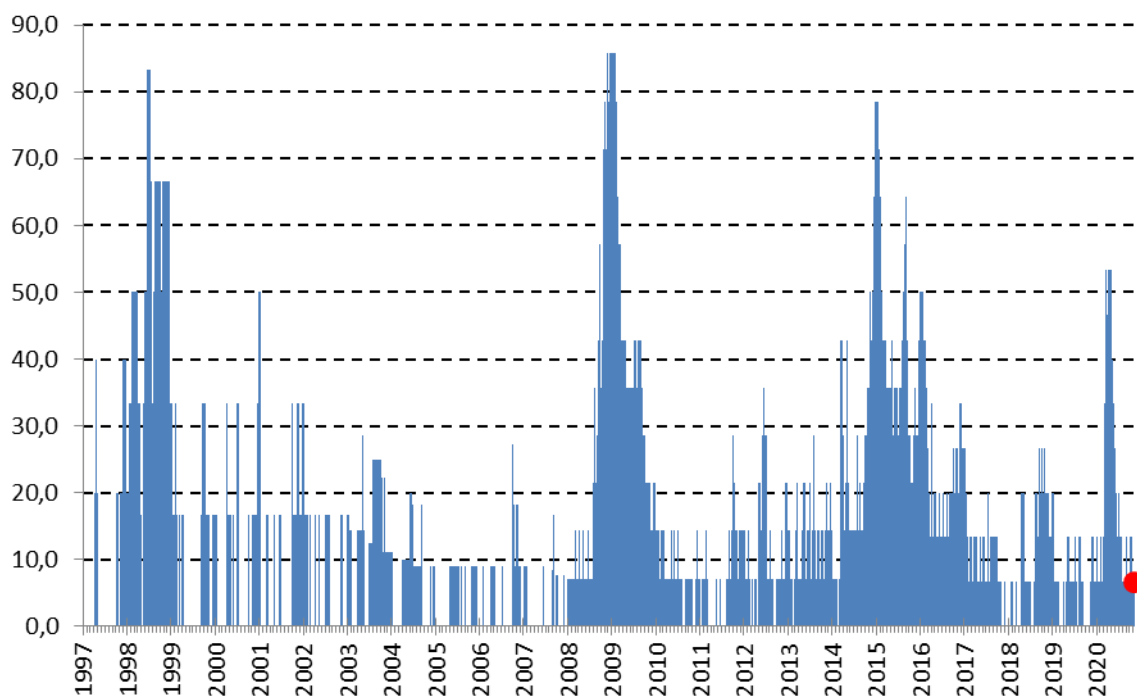


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

3 НОЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



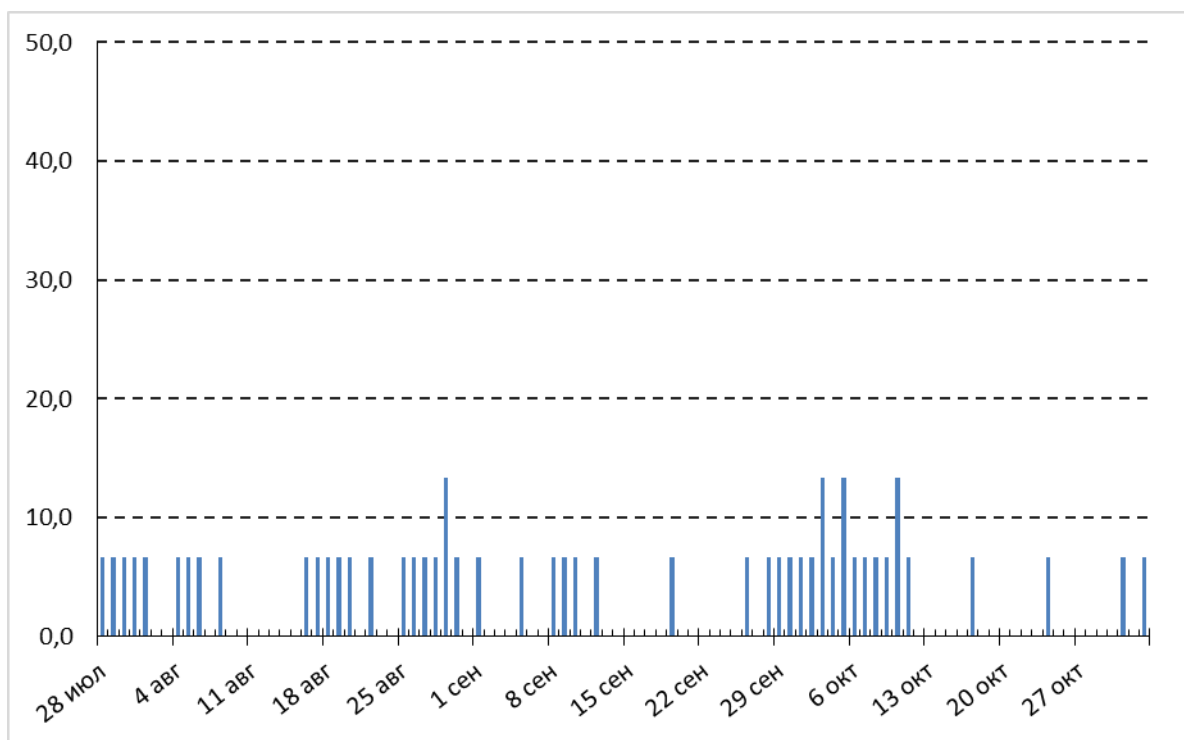
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 27 октября по 2 ноября 2020 г. сводный индикатор D-DESI лишь два раза поднимался до 6,7%, когда одна компонента из 15 превышала свое пороговое значение; в остальные дни он находился на нулевой отметке (см. рис. 1 и 2). Низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой.

Хотя в последние дни несколько индикаторов (прежде всего, номинальный эффективный курс рубля, фондовый индекс РТС и цены на нефть) продемонстрировали негативную динамику, «сигнал тревоги» подал только один показатель: спред между ценой трехмесячного фьючерса и спотовой ценой нефти вчера превысил 10%-ный пороговый уровень контанго. Конечно, по результатам одного дня рано делать далекоидущие выводы, но в условиях введения новых

локдаунов в ведущих европейских странах нетрудно поверить в новое торможение мировой экономики и соответствующее сокращение спроса на нефть. Для российской экономики это почти автоматически должно повлечь обесценение рубля и падение акций, что в какой-то мере и произошло.

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

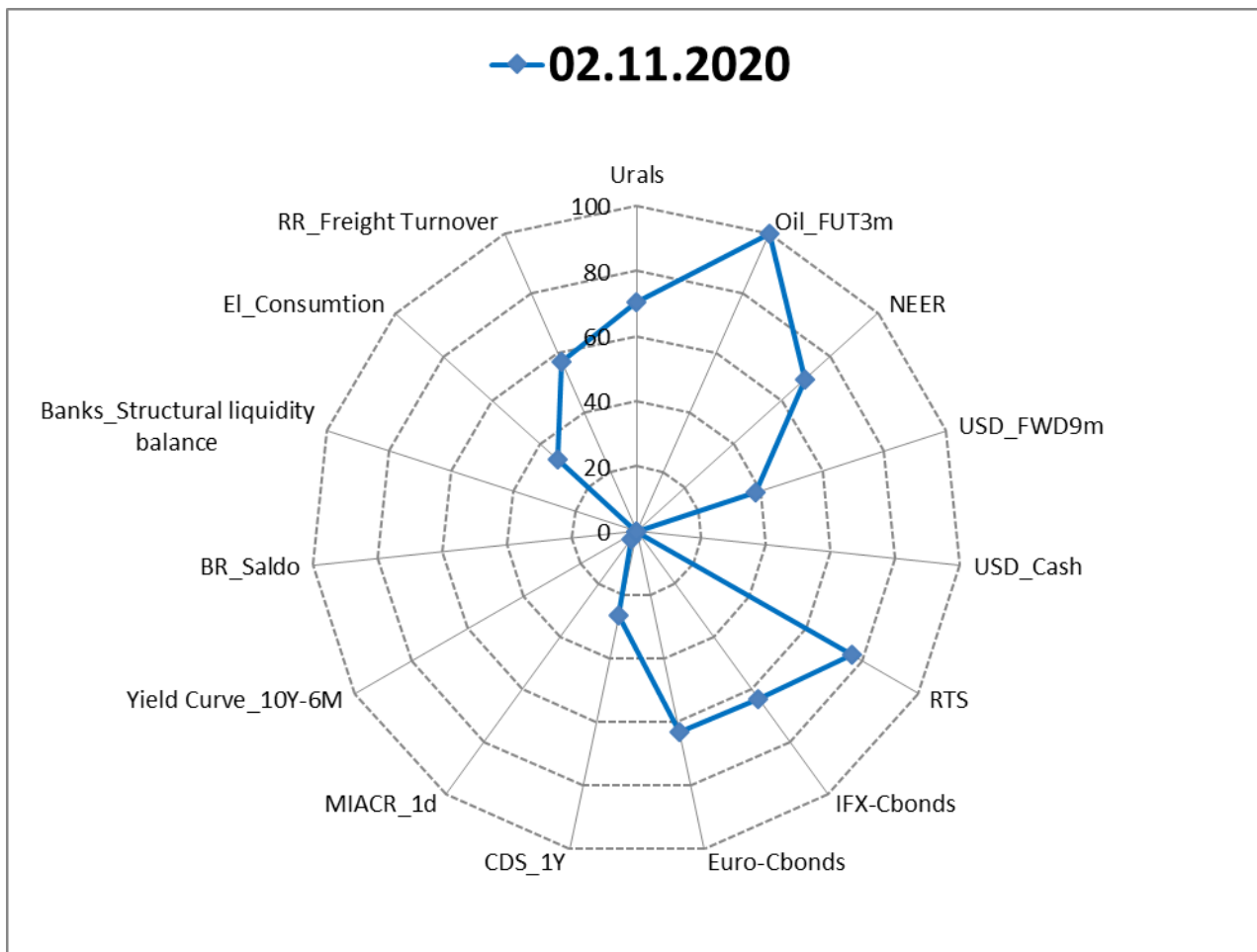


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом, однако, надо иметь в виду, что прочие индикаторы рисков (процентные ставки, доходности облигаций, процентный спред, кредитный дефолтный своп CDS и др.) за прошедшую неделю изменились мало (возможно, это связано с уверенностью, что денежные власти крупнейших держав мира будут и дальше накачивать экономику деньгами). Профицит ликвидности банковского сектора тоже изменился мало. Наконец, экономическая активность в реальном секторе осталась на прежнем уровне: потребление электроэнергии в среднем за неделю оказалось на 1,9% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г., а погрузка грузов на железнодорожный транспорт – на 1,7% ниже, чем год назад.

Таким образом, серьезные симптомы нарастания стресса в российской экономике на данный момент по-прежнему отсутствуют (см. рис. 3). При этом нужно понимать, что докризисный уровень производства в России еще не достигнут, а риски для мировой экономики, связанные со второй волной пандемии COVID-19, похоже, начинают реализовываться. Через возможное сокращение мирового спроса на нефть этот негативный импульс может дойти и до российской экономики.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.