

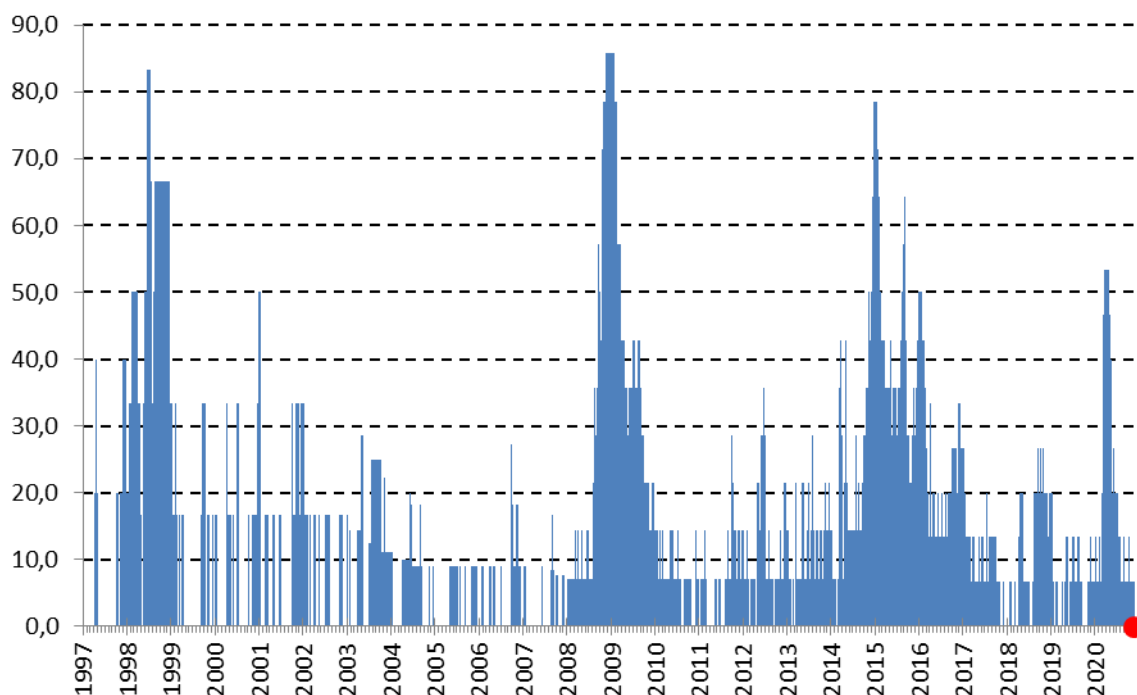


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

17 НОЯБРЯ 2020 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



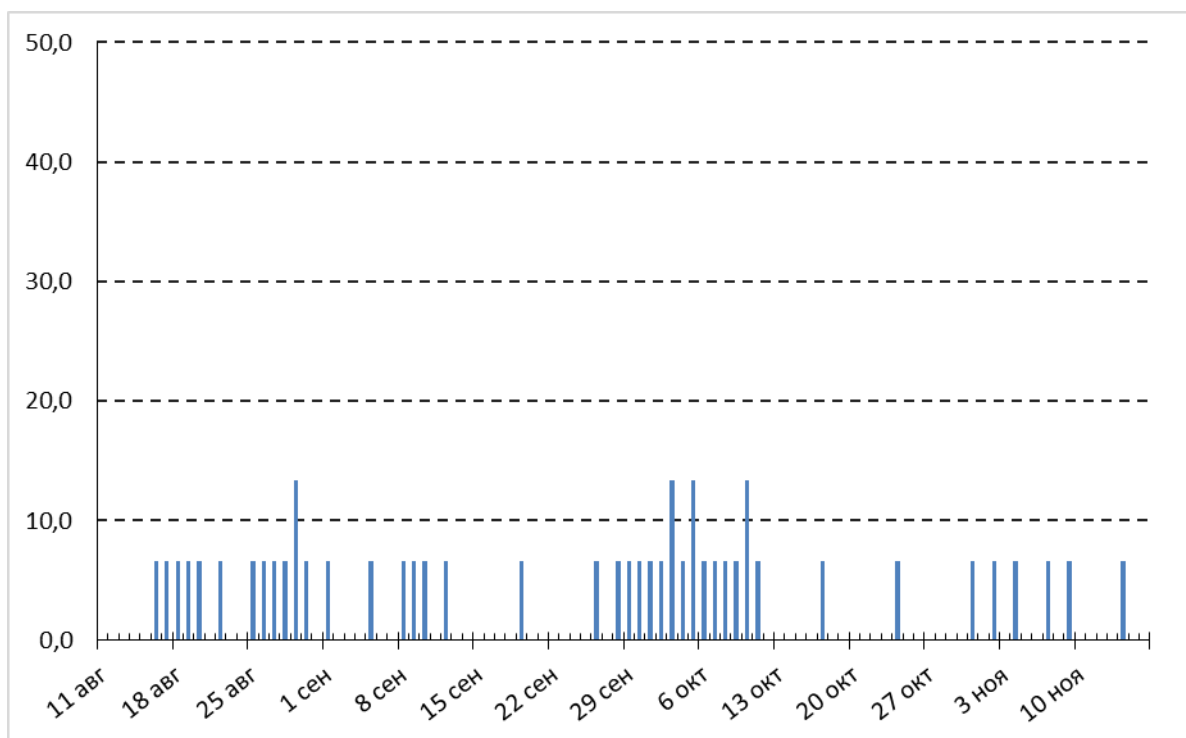
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 10 по 16 ноября 2020 г. сводный индикатор D-DESI лишь один раз поднимался до 6,7%, когда спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара в г. Москве превысил свое пороговое значение. В остальные дни D-DESI находился на нулевой отметке (см. рис. 1 и 2); его низкое значение на данный момент остается нормой.

Большинство показателей, которые традиционно интерпретируются как показатели риска (динамика валютного курса, индекса РТС, доходности облигаций, контанго на рынке нефтяных фьючерсов, цена кредитного дефолтного свопа CDS и т.д.), в последние дни колеблются примерно на одном уровне или демонстрируют слабо положительную (указывающую на небольшое снижение рисков) динамику.

Единственное, на что стоит обратить внимание, – резкое снижение структурного профицита банковского сектора, который сократился почти до 150 млрд руб., что многократно меньше, чем в докризисный период. Разумеется, это все-таки профицит, но нельзя исключить, что в каких-то сегментах банковского сектора формируется дефицит ликвидности. С другой стороны, отсутствие признаков беспокойства на финансовых рынках указывает на то, что на реальный сектор это может вообще не повлиять сколько-нибудь заметным образом.

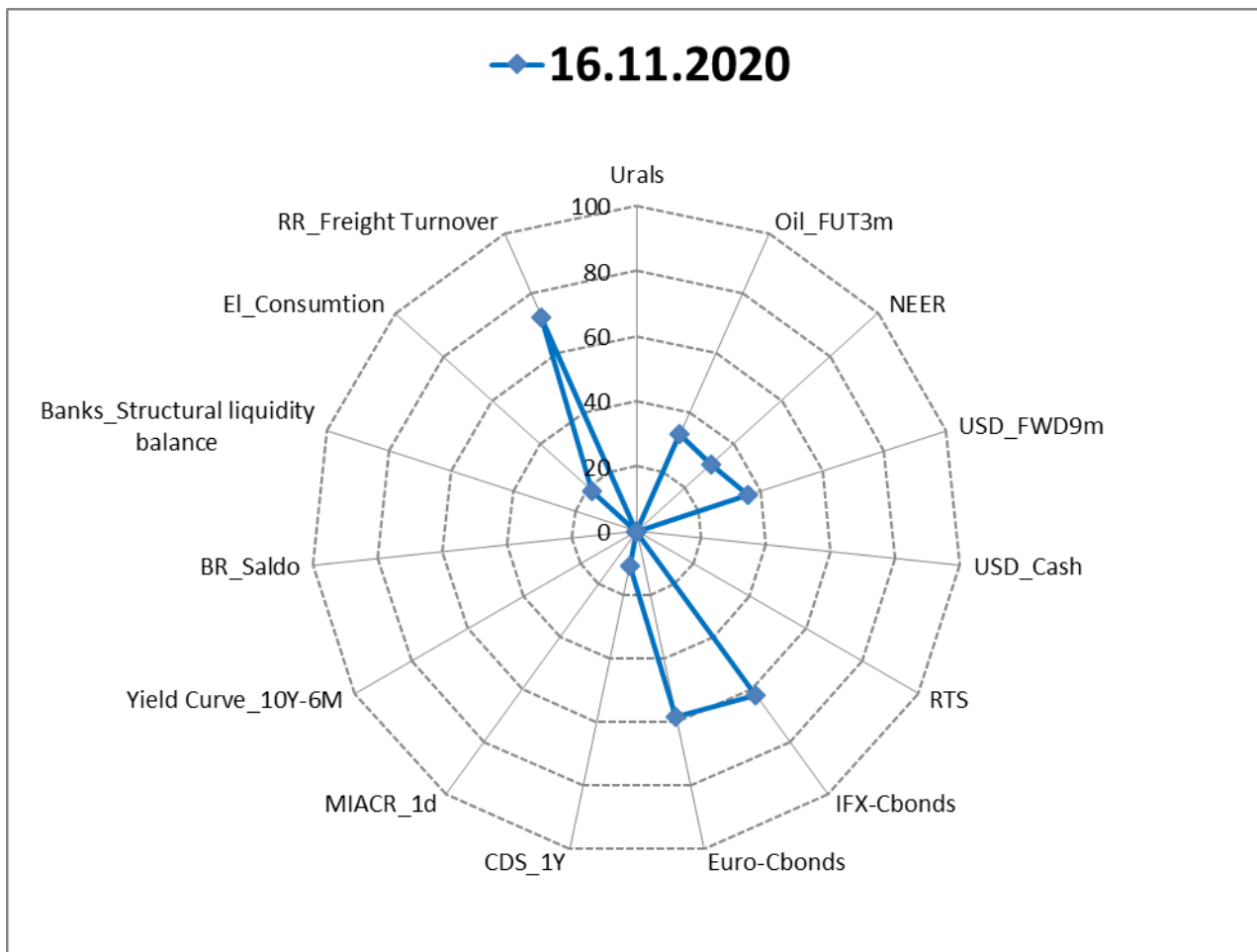
**Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, какие-либо симптомы нарастания стресса в российской экономике на данный момент отсутствуют (см. рис. 3). При этом докризисный уровень производства в России все еще не достигнут: потребление электроэнергии в среднем за неделю оказалось на 1,5% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г., а погрузка грузов на железнодорожный транспорт – на 2,2% ниже, чем год назад.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.