

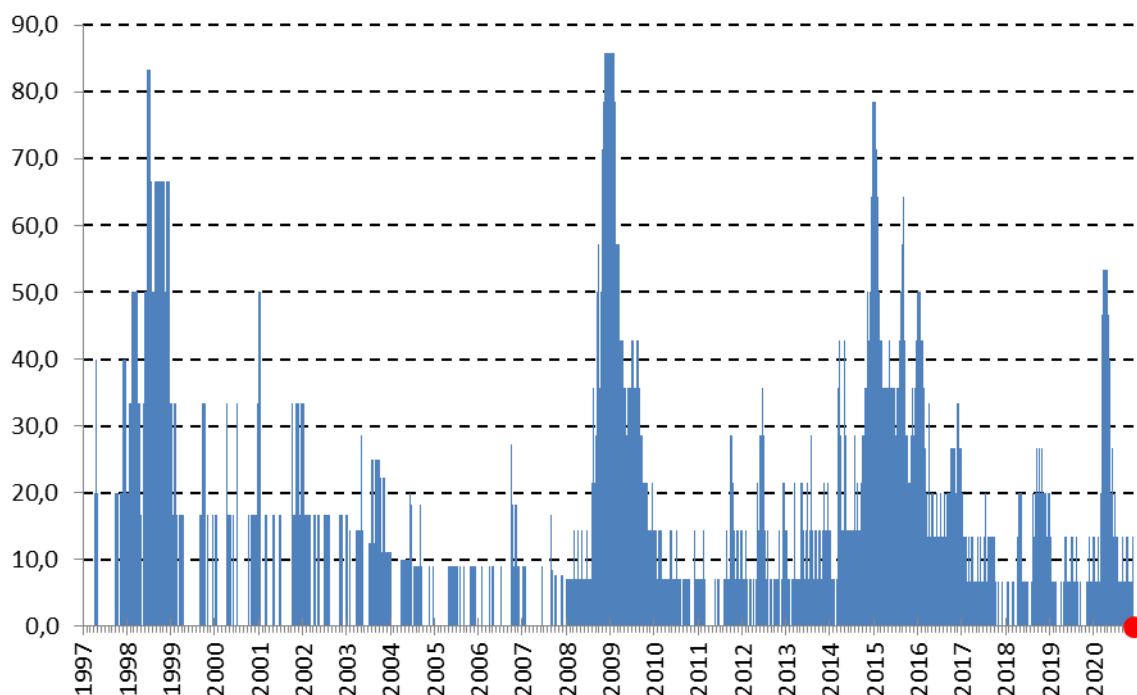


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

1 ДЕКАБРЯ 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 24 по 30 ноября 2020 г. сводный индикатор D-DESI дважды (это было в первые два дня) поднимался до 6,7% из-за заметного снижения железнодорожных грузоперевозок. Однако потом ситуация с грузоперевозками выправилась, и в остальные дни D-DESI находился на нулевой отметке (см. рис. 1 и 2); его низкое значение на данный момент остается нормой.

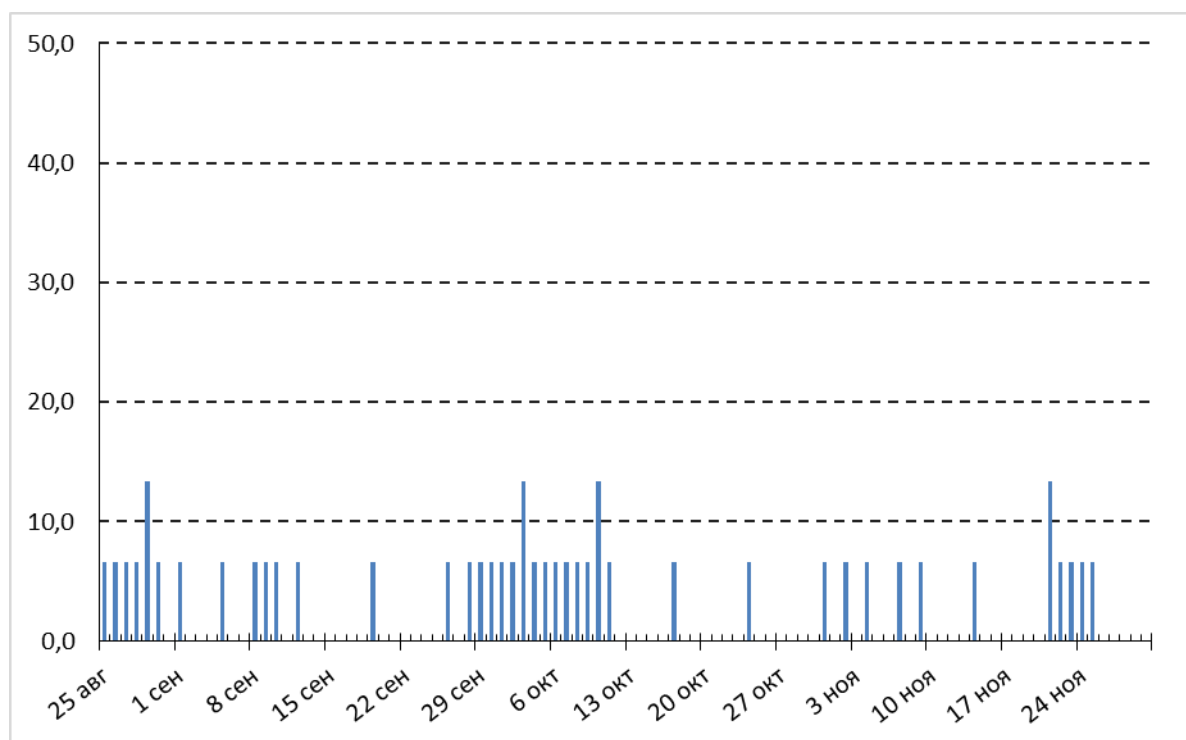
Финансовые рынки по-прежнему находятся в спокойном состоянии. Большинство показателей, которые традиционно интерпретируются как показатели риска (динамика валютного курса, индекса РТС, доходности облигаций, контанго на рынке нефтяных фьючерсов, цена кредитного дефолтного свопа CDS и т.д.), в последние дни колеблются примерно на одном уровне или

демонстрируют слабо положительную (указывающую на небольшое снижение рисков) динамику. Нефтяные цены тоже немного выросли и превысили 45 долл./барр.

Структурный профицит банковского сектора за неделю опять снизился. С одной стороны, это все еще профицит, с другой – он имеет тенденцию к снижению и сейчас многократно меньше, чем в докризисный период. Этот факт сам по себе отнюдь не указывает на углубление рецессии, но держать его в поле зрения необходимо.

Ситуация в реальном секторе тоже не дает поводов для дополнительного беспокойства: хотя потребление электроэнергии в среднем за неделю оказалось на 2,8% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем на соответствующей неделе 2019 г., примерно такой уровень отставания от прошлого года сохраняется уже достаточно долгое время, и признаков ухудшения ситуации не наблюдается. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт и вовсе выросла за год на 2,7%, что, впрочем, вряд ли указывает на начало ярко выраженного восходящего тренда; скорее, это «компенсация» спада прошлой недели.

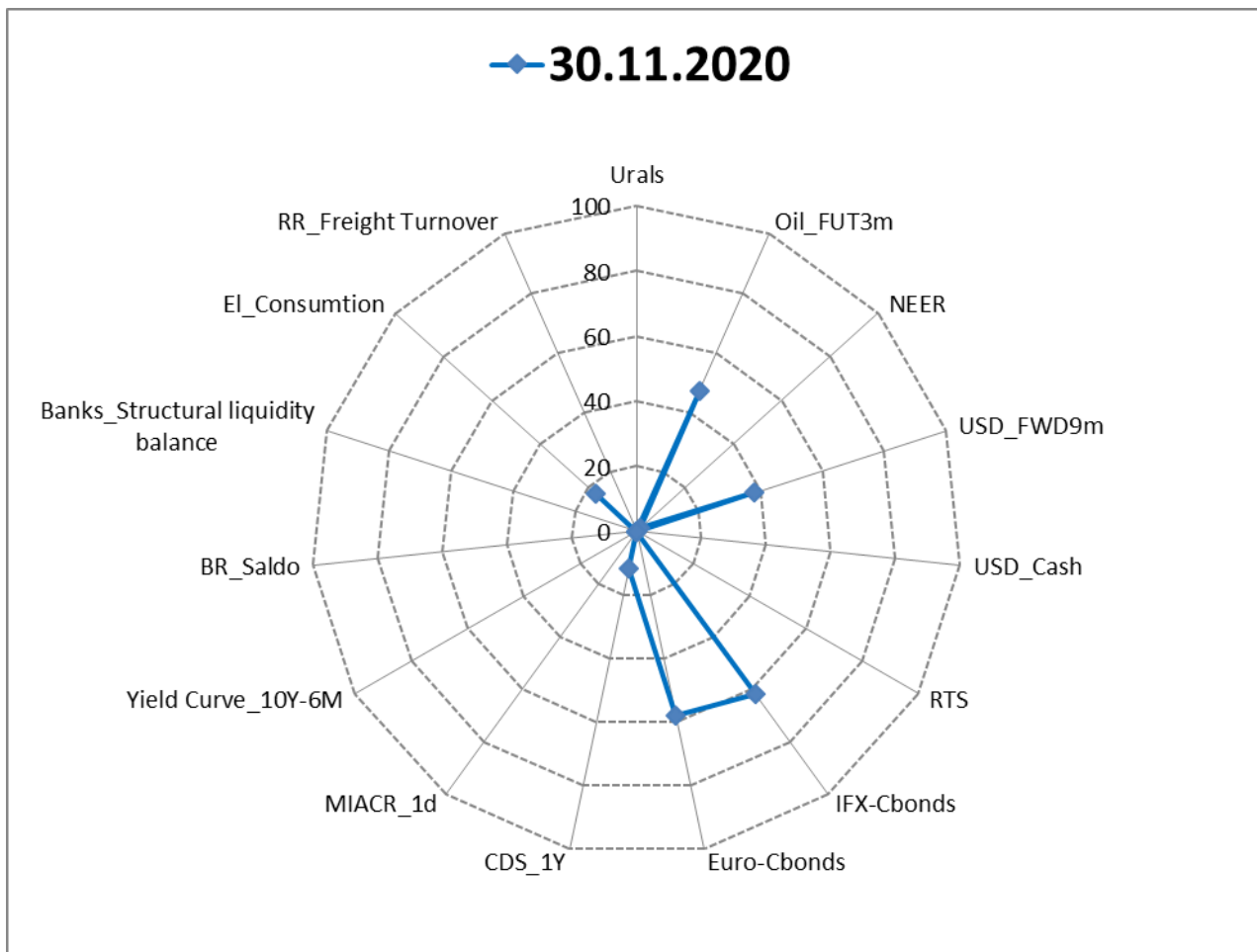
Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В целом какие-либо симптомы нарастания стресса в российской экономике на данный момент отсутствуют (см. рис. 3), хотя докризисный уровень производства пока не достигнут.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.