

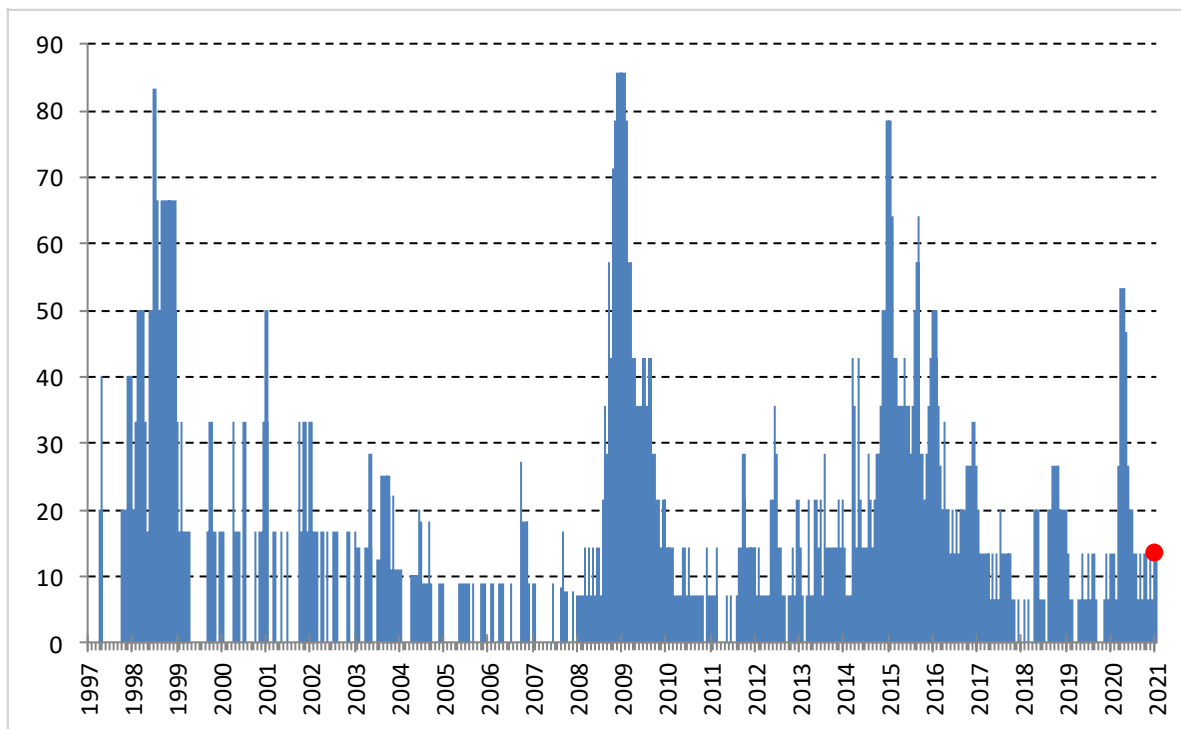


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

12 ЯНВАРЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



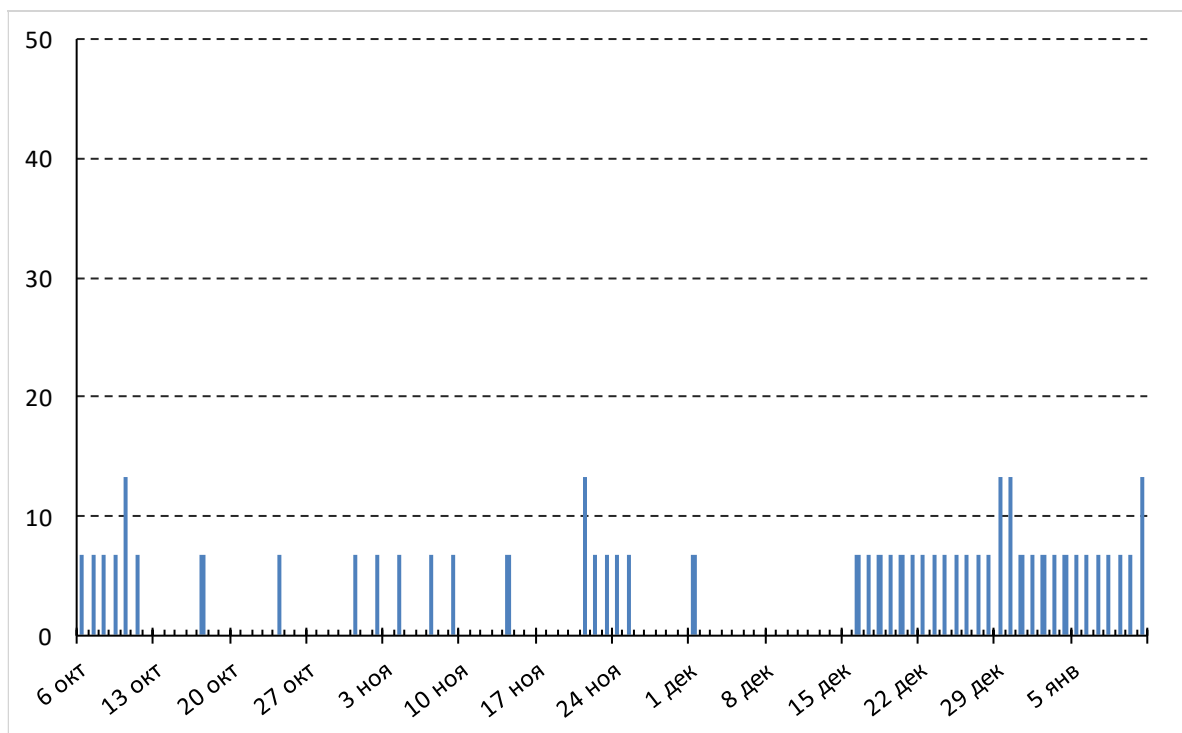
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В рождественские и новогодние каникулы многие (хотя и не все) торговые площадки были закрыты, а когда они наконец открылись, никаких серьезных признаков нестабильности в российской экономике не обнаружилось. В течение двух недель с 29 декабря 2020 г. по 11 января 2021 г. сводный индикатор D-DESI не поднимался выше 13,3%, когда две из его 15 компонент подавали «сигнал тревоги» (см. рис. 1 и 2). Однако и эти сигналы были обусловлены скорее сезонными и календарными особенностями, так что низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой.

В некоторые дни, близкие к Новому году, заметно рос – и далеко превышал характерный для этого показателя «пороговый уровень» – спред между курсами продажи и покупки наличной

валюты. Однако в данном случае нет никаких оснований трактовать эти события как индикатор возросшего риска: так бывает всегда во время зимних каникул, и с началом рабочих дней спред вернулся к своим обычным (допраздничным) значениям.

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



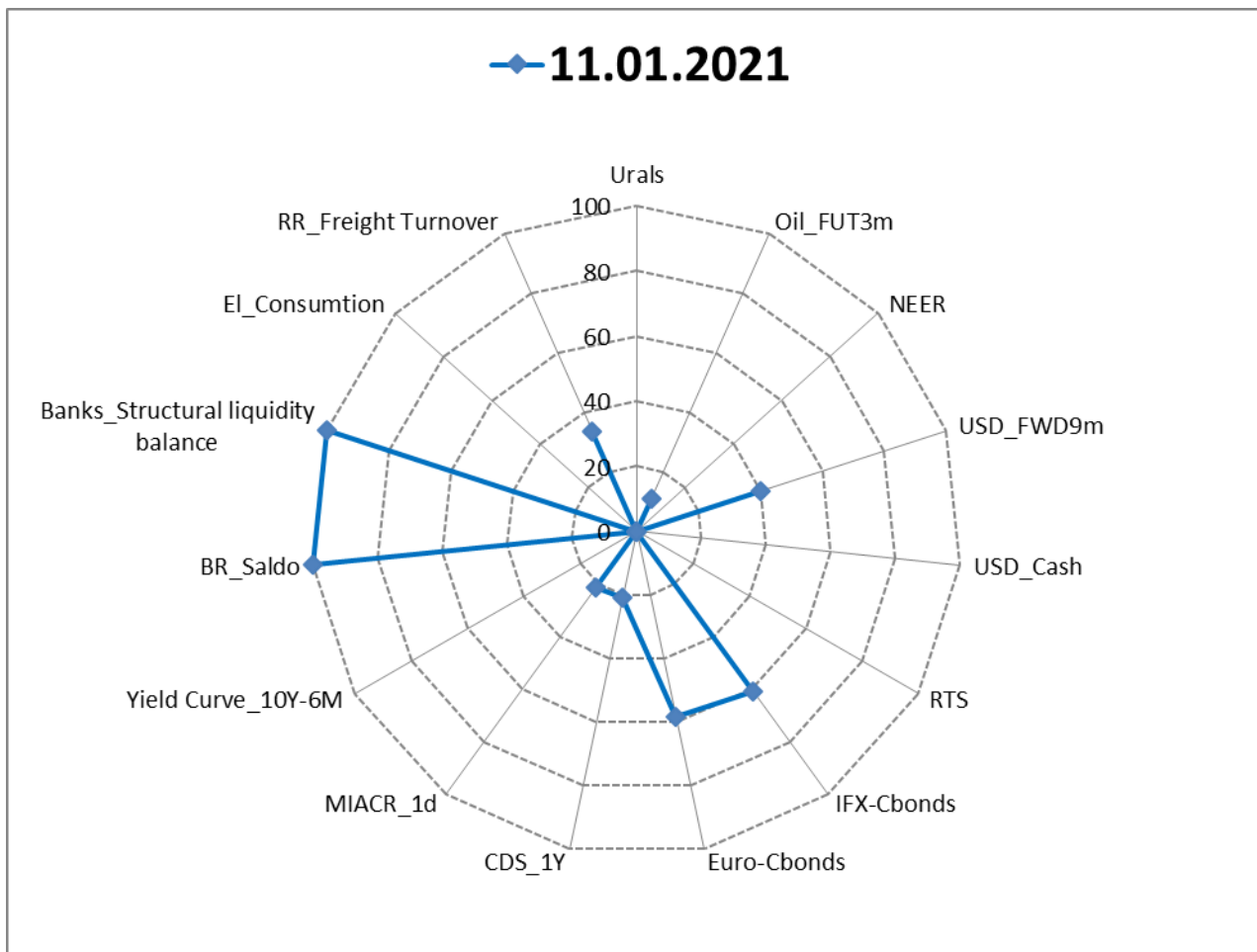
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Сходным образом в конце прошлого года (по итогам 29 декабря) и в первый рабочий день наступившего года (по итогам 11 января) свой пороговый уровень превысили структурный дефицит ликвидности банковского сектора и сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности (см. рис. 3). Тем не менее, хотя длительное уменьшение профицита, а затем и образование дефицита ликвидности банковского сектора привлекают к себе все большее внимание экспертного сообщества, пока прямой угрозы банковскому сектору или экономике в целом не просматривается.

Финансовые рынки остаются в спокойном состоянии. Нефтяные цены к настоящему моменту превысили 55 долл./барр., чему способствовало новое соглашение в рамках ОПЕК+ о более постепенном, чем предполагалось ранее, наращивании объемов добычи.

Ситуация в реальном секторе тоже не дает поводов для дополнительного беспокойства: потребление электроэнергии в среднем за две последних недели оказалось всего на 0,7% ниже (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за две соответствующие недели 2019 г.; погрузка грузов на железнодорожный транспорт выросла за год на 1,6%.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.