

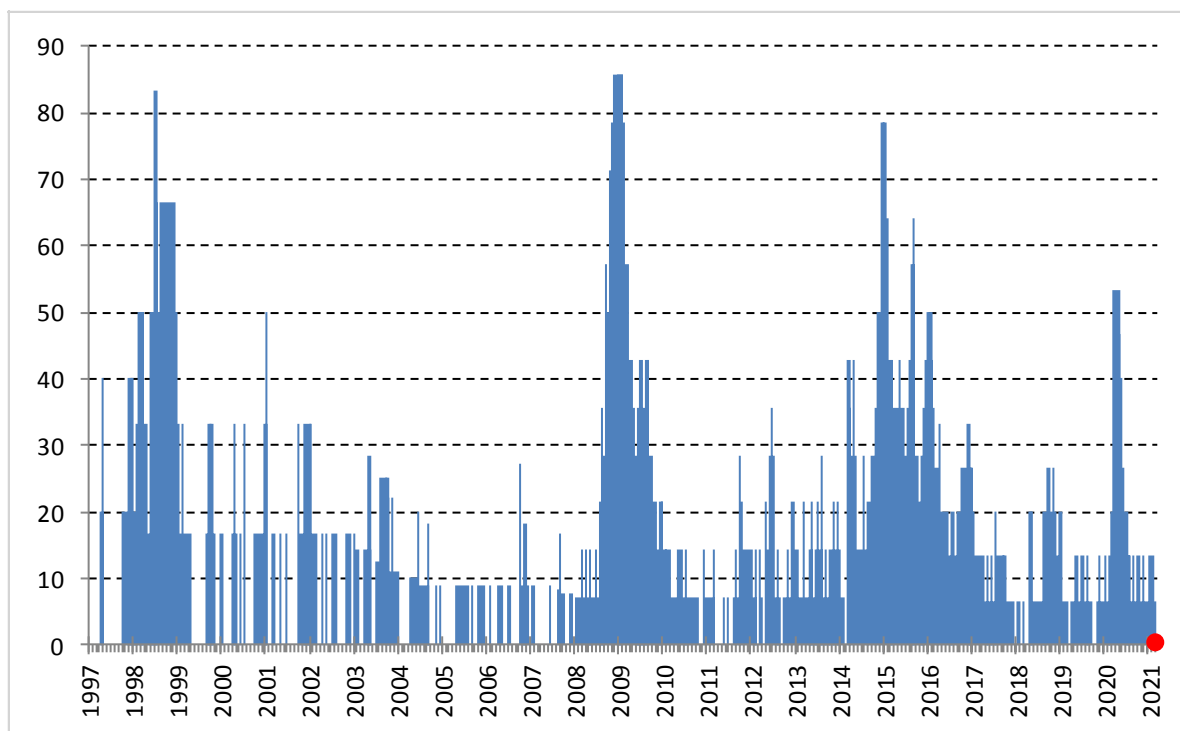


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

16 МАРТА 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



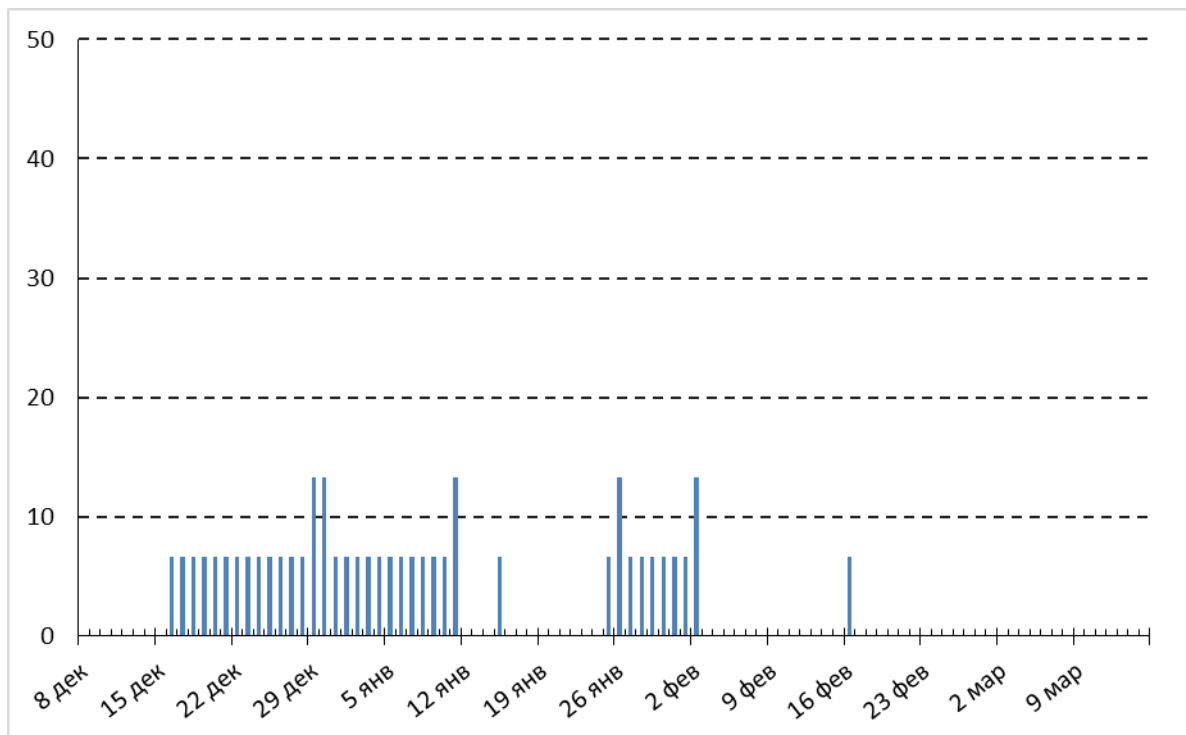
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 2 по 15 марта 2021 г. сводный индикатор D-DESI ни разу не поднялся выше нулевой отметки (см. рис. 1 и 2).

Нефтяные цены превысили 65 долл./барр. При этом с последней недели января фьючерсные цены на нефть стабильно уступают спотовым; бэквардейшн на этом рынке указывает на повышенный спрос на нефть, что, по всей видимости, вызвано ростом оптимизма относительно ближайших перспектив мировой экономики. Финансовые рынки остаются в достаточно спокойном состоянии. Фондовый индекс РТС почти достиг докризисного уровня начала 2020 г. Доходности корпоративных облигаций и суверенных еврооблигаций выросли с начала года примерно на 0,5–0,75 п.п., что само по себе может указывать на некоторый рост рисков, однако

они далеко не достигли своих критических уровней (см. рис. 3). Структурный профицит ликвидности банковского сектора выглядит все более устойчивым, возможно, вследствие возвращения в банковскую систему бюджетных средств в новом бюджетном периоде.

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

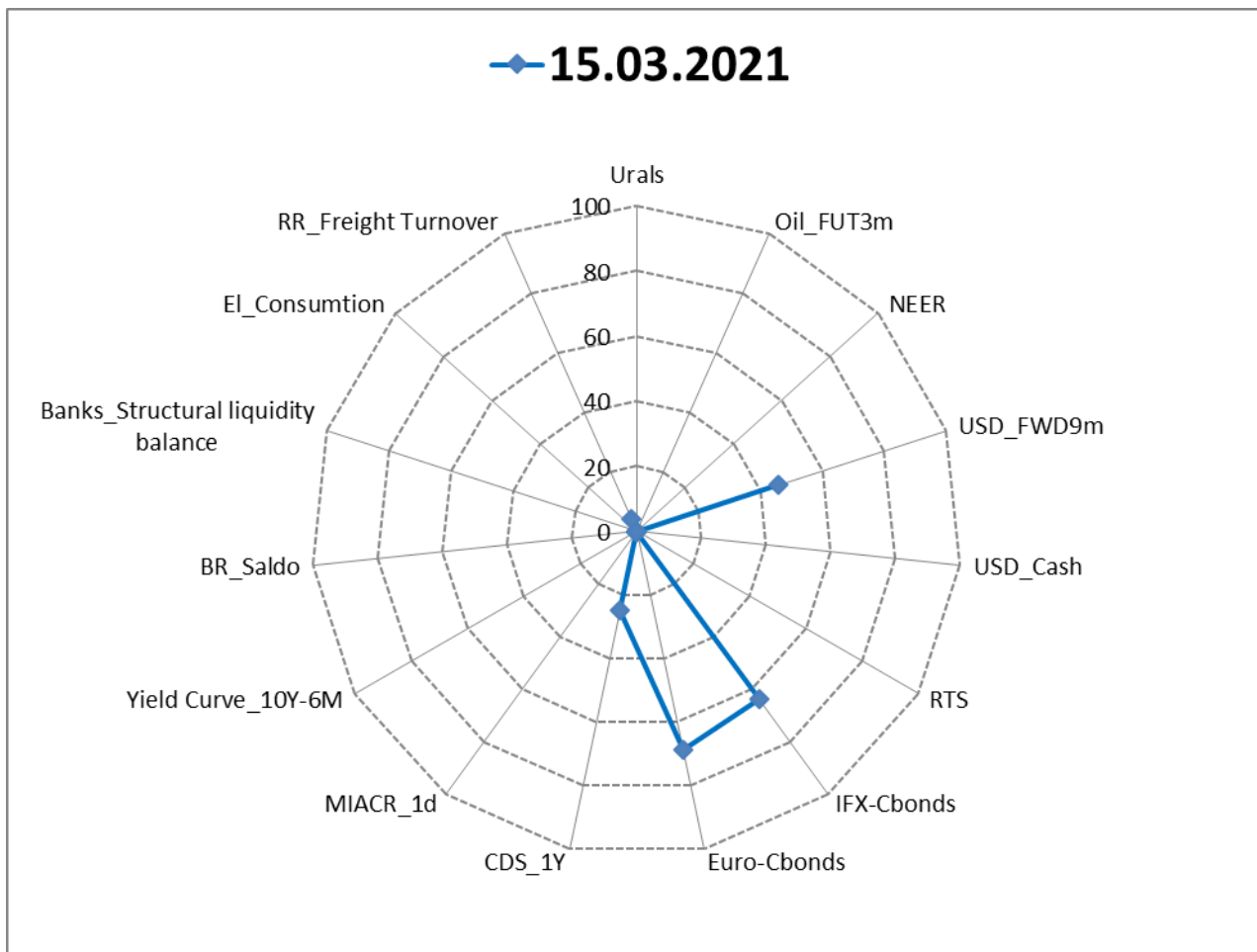


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Ситуация в реальном секторе тоже не дает поводов для беспокойства: потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 1,6% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт оказалась такой же, как год назад, при этом по сравнению с началом 2021 г. никакого ухудшения ситуации не просматривается.

Таким образом, низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой. Никаких признаков усиления стресса в российской экономике не обнаруживается.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.