

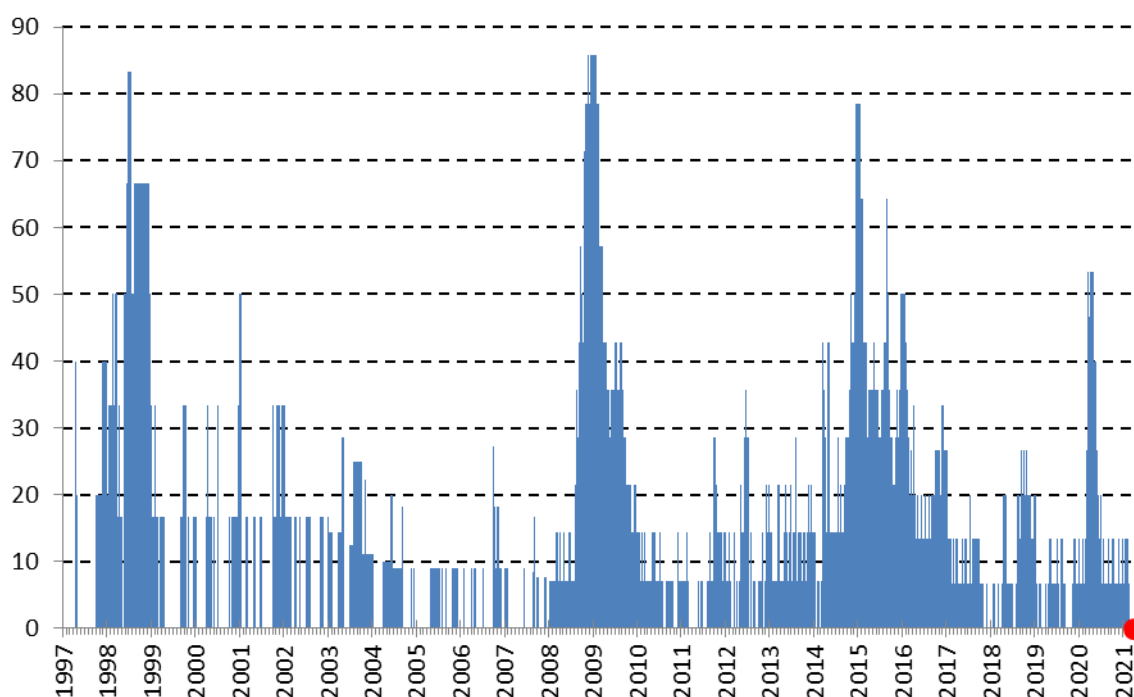


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

30 МАРТА 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



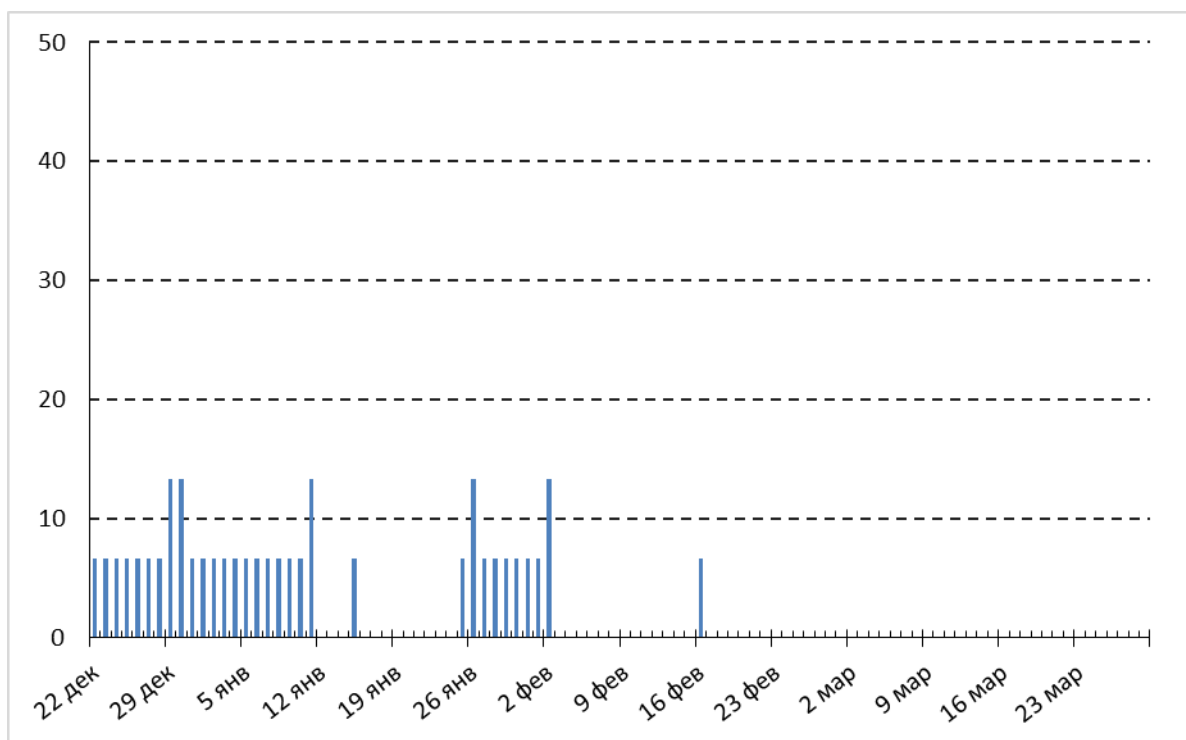
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 16 по 29 марта 2021 г. сводный индикатор D-DESI ни разу не поднялся выше нулевой отметки (см. рис. 1 и 2).

Бэквардейшн на рынке фьючерсов на нефть имеет явную тенденцию к ослаблению, что указывает на рассасывание повышенного спроса на нефть, вызванного ростом оптимизма в связи с началом масштабной вакцинации от COVID-19 во всех ведущих странах мира. Тем не менее спотовые нефтяные цены, хотя и несколько снизились по сравнению с первой половиной марта, остаются выше 60 долл./барр., что вполне комфортно для российской экономики.

Внутри страны финансовые рынки остаются в достаточно спокойном состоянии. После повышения ключевой ставки Банка России на 0,25 п.п. рублевые ставки также немного подросли, но не более того. Между тем на тех рынках, которые теснее связаны с международными инвесторами, проявились признаки некоторой (пока небольшой) тревожности: несколько ослаб номинальный эффективный курс рубля, причем спред между 9-месячным форвардным и спотовым курсом рубля к доллару вырос, что указывает на усилившиеся ожидания дальнейшего ослабления. Индекс российских суверенных еврооблигаций (Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff) и кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям немного выросли. Все это указывает на некоторый рост рисков (по всей видимости, в связи с возможным усилением санкционного давления на Россию), однако пока все эти индикаторы далеко не достигли своих критических уровней (см. рис. 3).

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



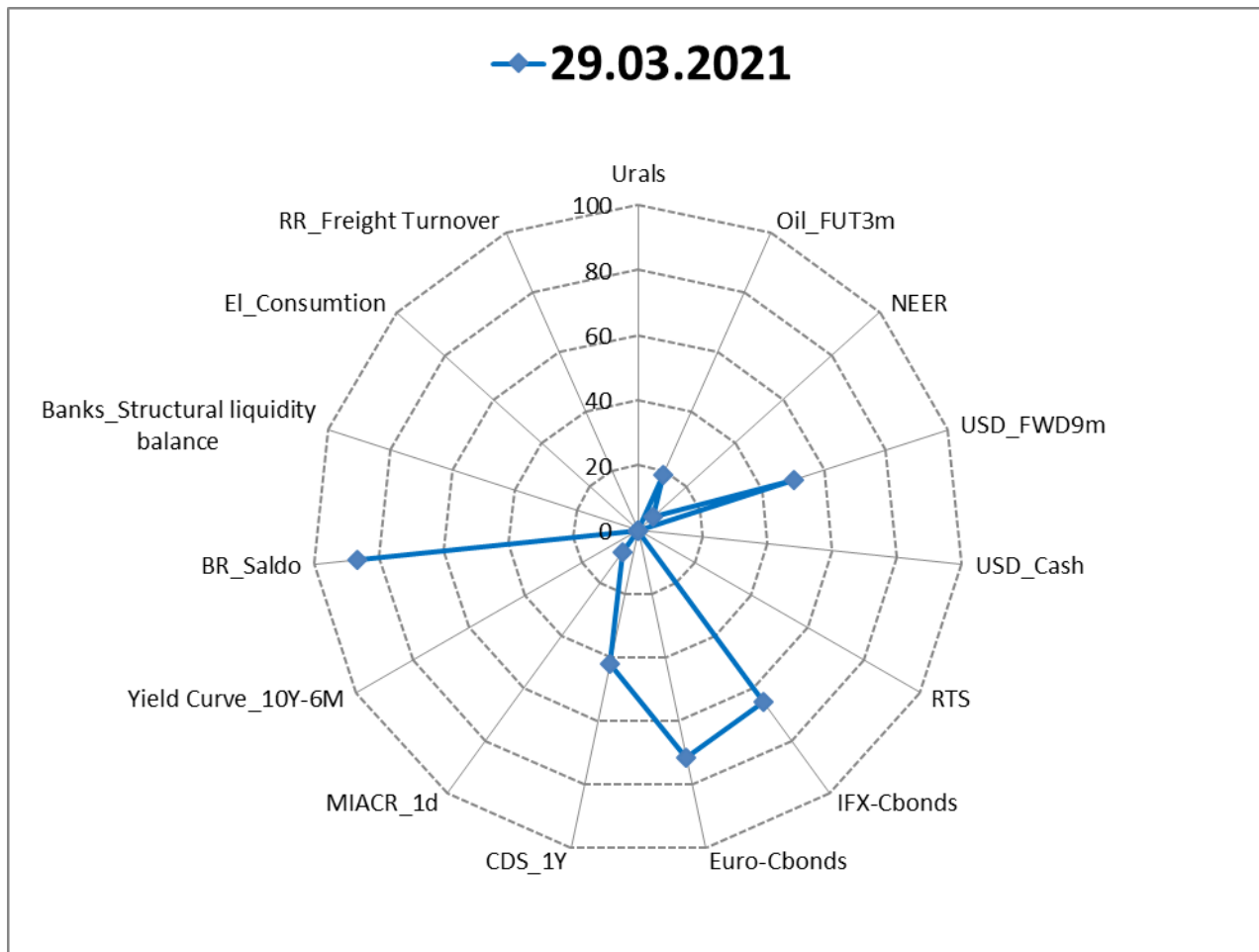
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Ситуация в реальном секторе вообще не дает никаких поводов для беспокойства. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 2,0% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г., а погрузка грузов на железнодорожный транспорт выросла по сравнению с тем же периодом прошлого года на 1,8%. Памятуя, что как раз год назад начал разворачиваться спад, вызванный пандемией COVID-19, это, в общем, вполне ожидаемо.

Таким образом, низкое значение D-DESI на данный момент остается нормой. Те негативные изменения, которые наблюдались на некоторых финансовых рынках, пока по своим масштабам

совершенно недостаточны для того, чтобы всерьез говорить о сколько-нибудь заметном усилении стресса в российской экономике.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.