



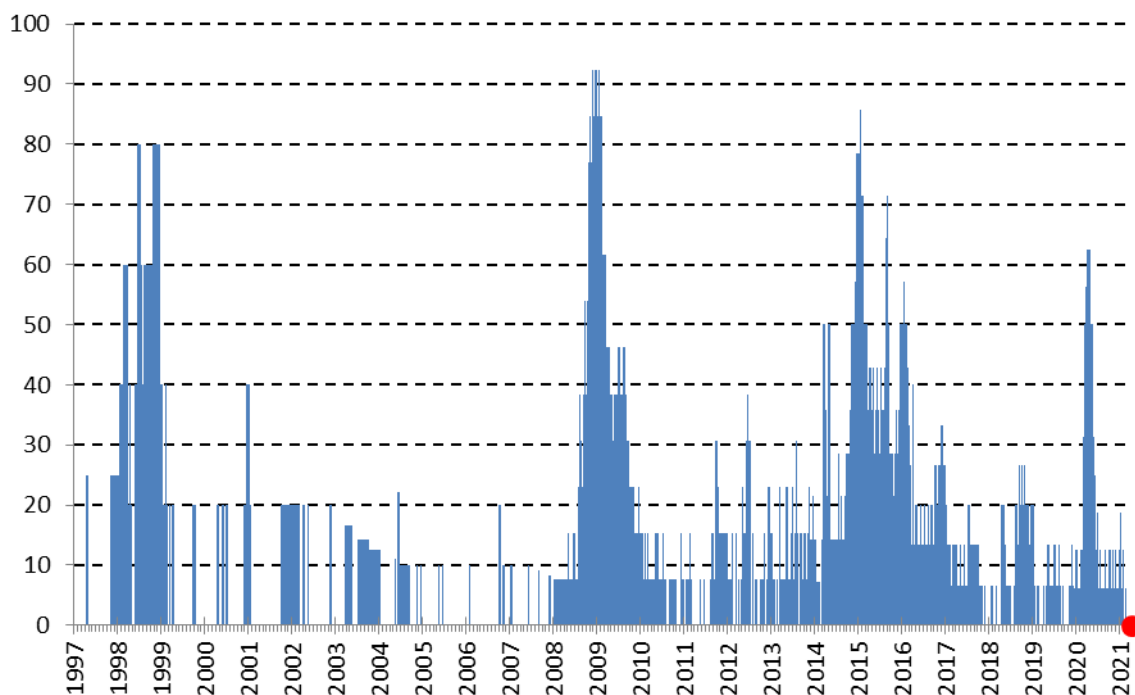
# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС

## DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

13 АПРЕЛЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

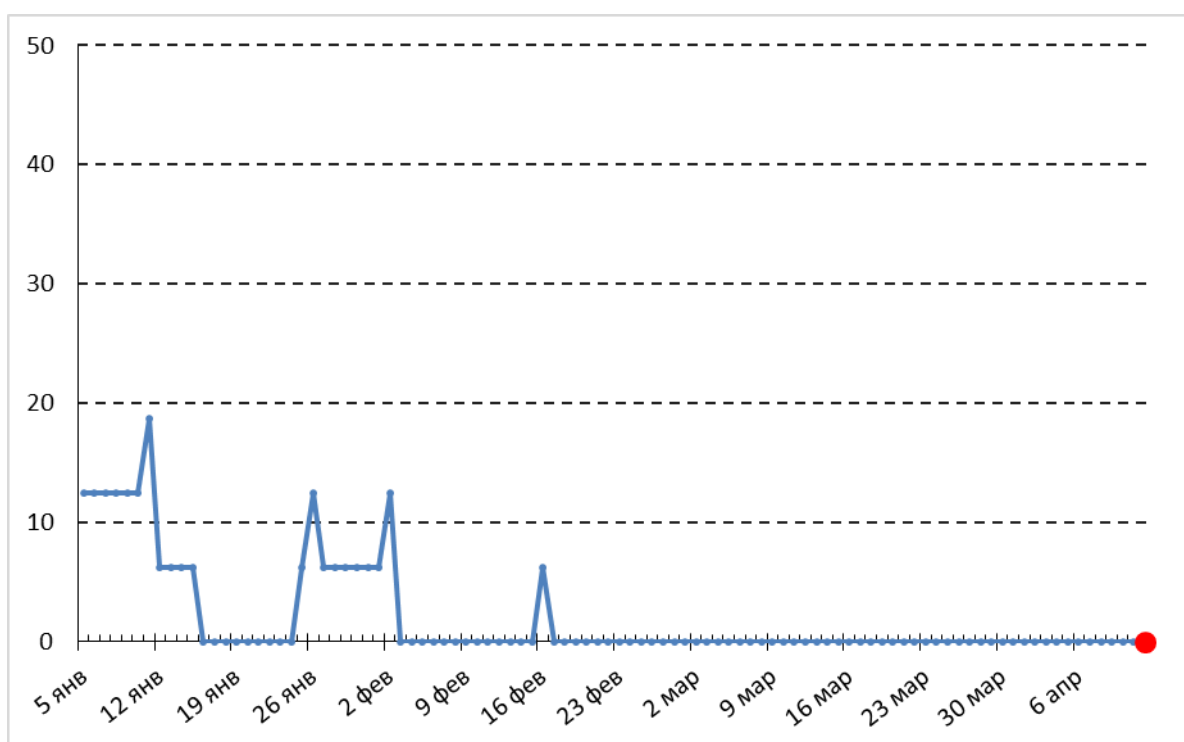
В течение двух недель с 30 по 12 апреля 2021 г. сводный индикатор D-DESI ни разу не поднялся выше нулевой отметки (см. рис. 1 и 2)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Начиная с этого выпуска бюллетеня в состав компонент ежедневных индикаторов D-DESI и R-DESI внесены изменения: два показателя (СберИндекс потребительской активности для Москвы и Индекс волатильности российского рынка, RVI) добавлены, а один (MIACR-overnight) исключен вследствие своей малой информативности в последние годы. Исторические значения сводных индикаторов пересчитаны в соответствии с этими изменениями методики.

Потребительская активность, по оценкам СБЕРА, близка к верхней границе «обычного потребления». Умеренное контанго на рынке фьючерсов на нефть указывает на рассасывание повышенного спроса на нефть, но спотовые нефтяные цены, несколько снизившись по сравнению с началом марта, не падают ниже 60 долл./барр., что вполне комфортно для российской экономики.

Внутри страны финансовые рынки остаются в достаточно спокойном состоянии, они, скорее, характеризуются боковым трендом. Между тем на тех рынках, которые теснее связаны с международными инвесторами, проявились признаки некоторой (пока небольшой) тревожности: несколько ослаб номинальный эффективный курс рубля, индекс российских суверенных еврооблигаций (Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff) и кредитный дефолтный своп (CDS) по российским однолетним гособлигациям немного выросли. 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**

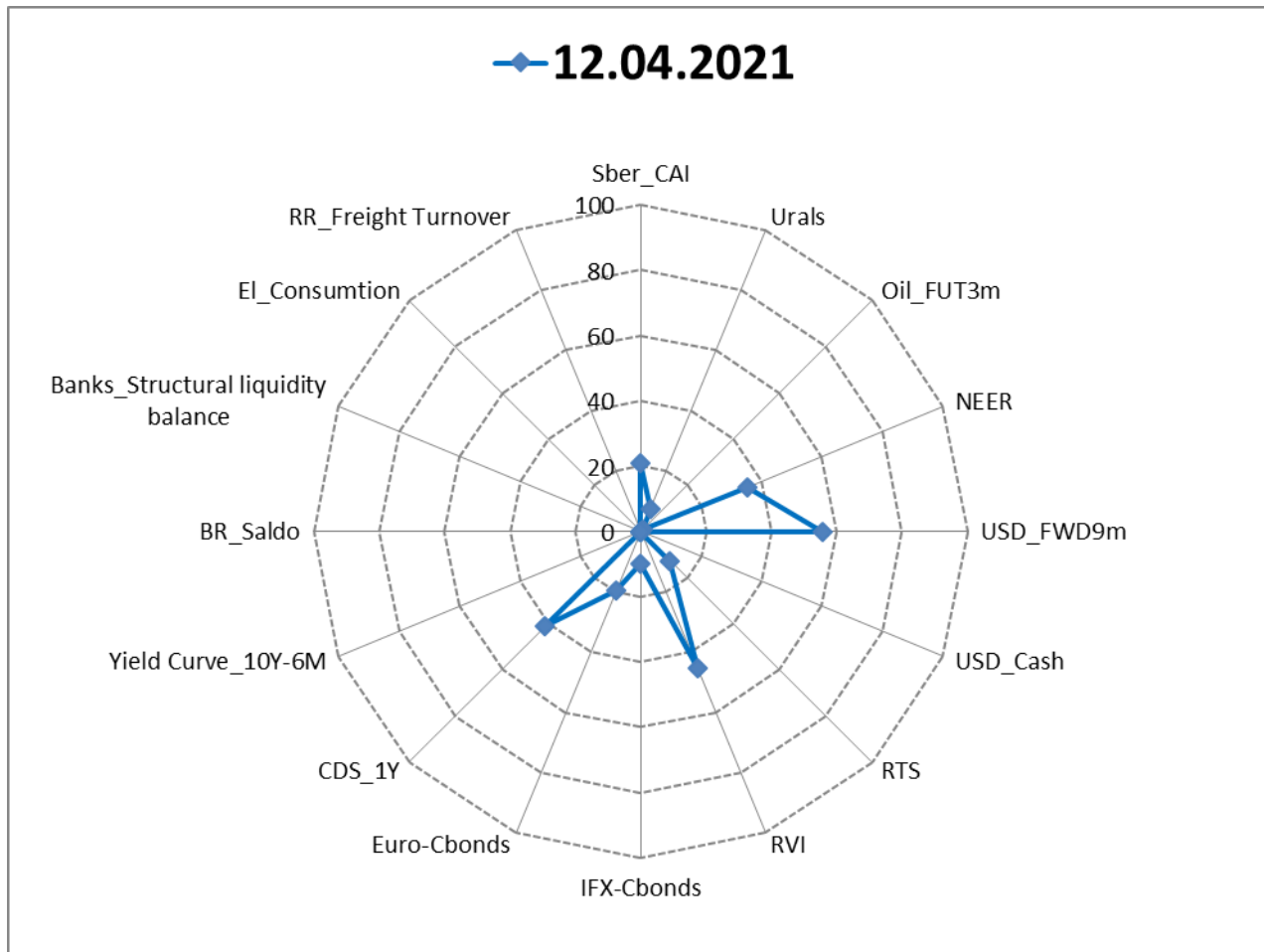


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В реальном секторе обозначился явный рост по отношению к тому же периоду прошлого года, что, в общем, неудивительно, учитывая, что как раз год назад начался спад, связанный с централизованным введением нерабочих дней. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 6,4% 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 5,7%.

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.