

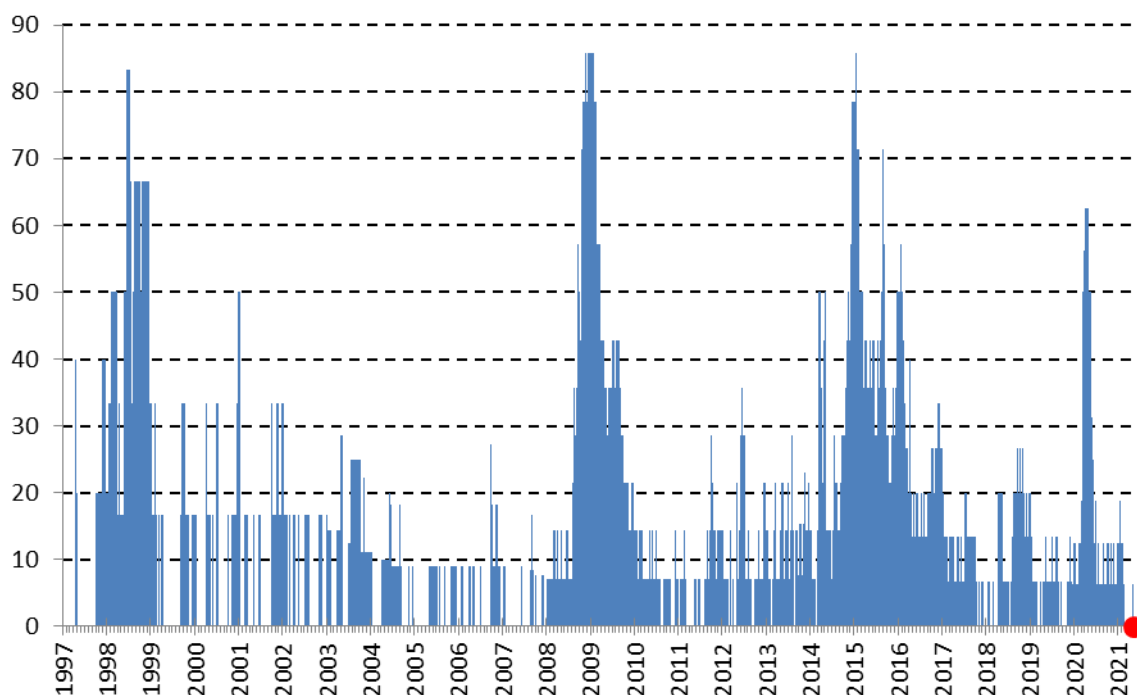


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

11 МАЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



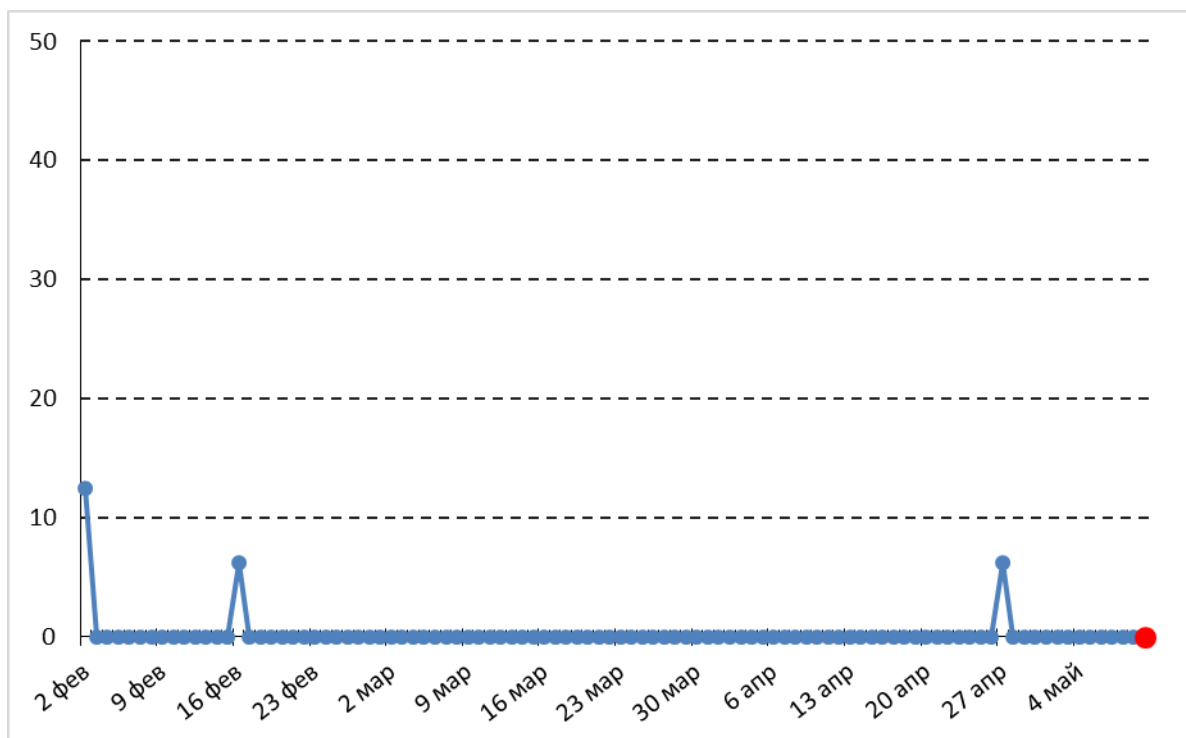
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 27 апреля по 10 мая 2021 г. сводный индикатор D-DESI лишь один раз поднялся выше нулевой отметки (см. рис. 1 и 2).

Потребительская активность, по оценкам СБЕРа, находится чуть выше середины интервала «обычного потребления». Умеренный бэквардейшн на рынке фьючерсов на нефть указывает на повышенный спрос на нефть, в результате чего спотовые нефтяные цены выросли по сравнению с концом апреля и стабильно превышают 65 долл./барр., что вполне комфортно для российской экономики.

Внутри страны финансовые рынки остаются в достаточно спокойном состоянии. На некоторое снижение рисков указывают: индекс РТС, индекс волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским однолетним гособлигациям. Многие индикаторы характеризуются боковым трендом, среди них: индекс корпоративных облигаций (IFX-Cbonds YTM-eff), индекс российских суверенных еврооблигаций (Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff), номинальный эффективный курс рубля, спред между курсами продажи и покупки наличного доллара (см. рис. 3).

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

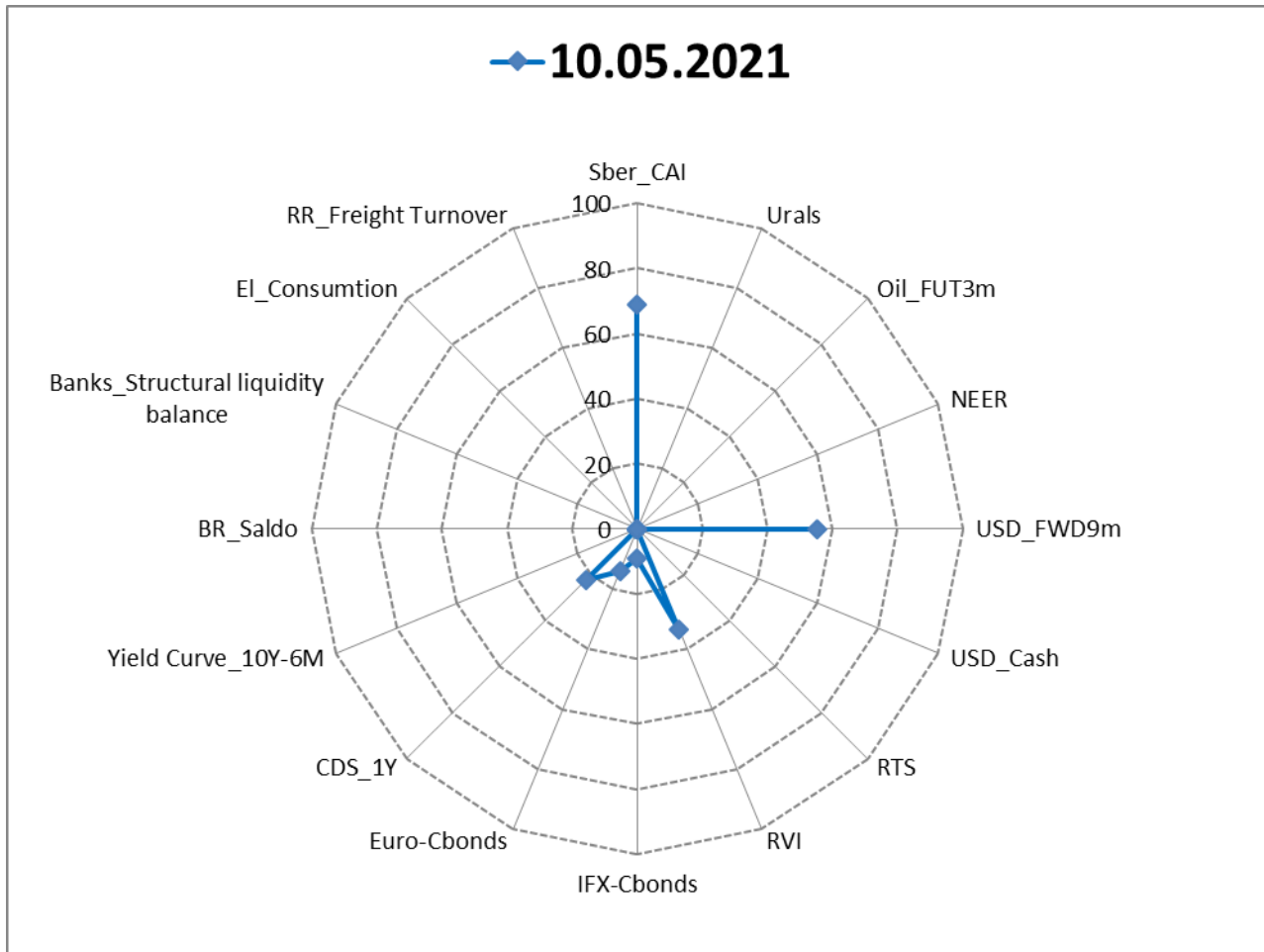


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В реальном секторе продолжился явный рост по отношению к тому же периоду прошлого года, что, в общем, неудивительно, учитывая, что в первой декаде мая прошлого года наблюдался интенсивный спад. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 6,5% 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 8,6%.

Таким образом, низкое значение D-DESI на данный момент остается устоявшейся нормой. Нет никаких оснований говорить о сколько-нибудь заметном усилении стресса в российской экономике.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.