

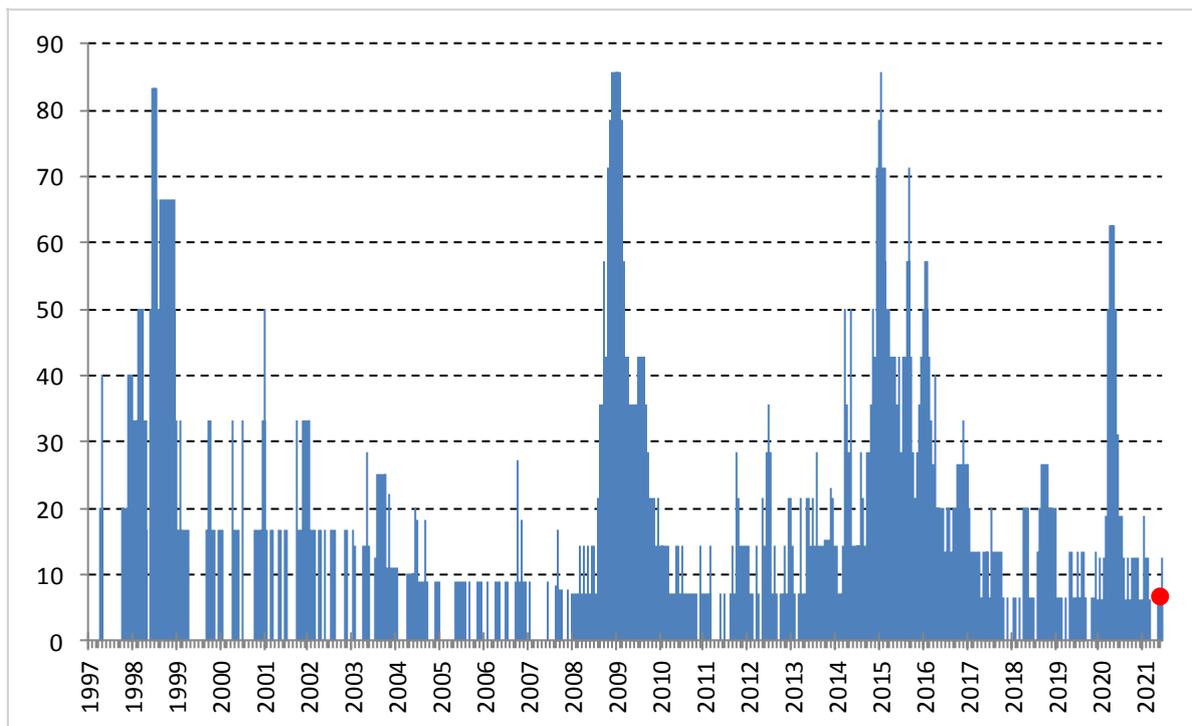


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

8 июня 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

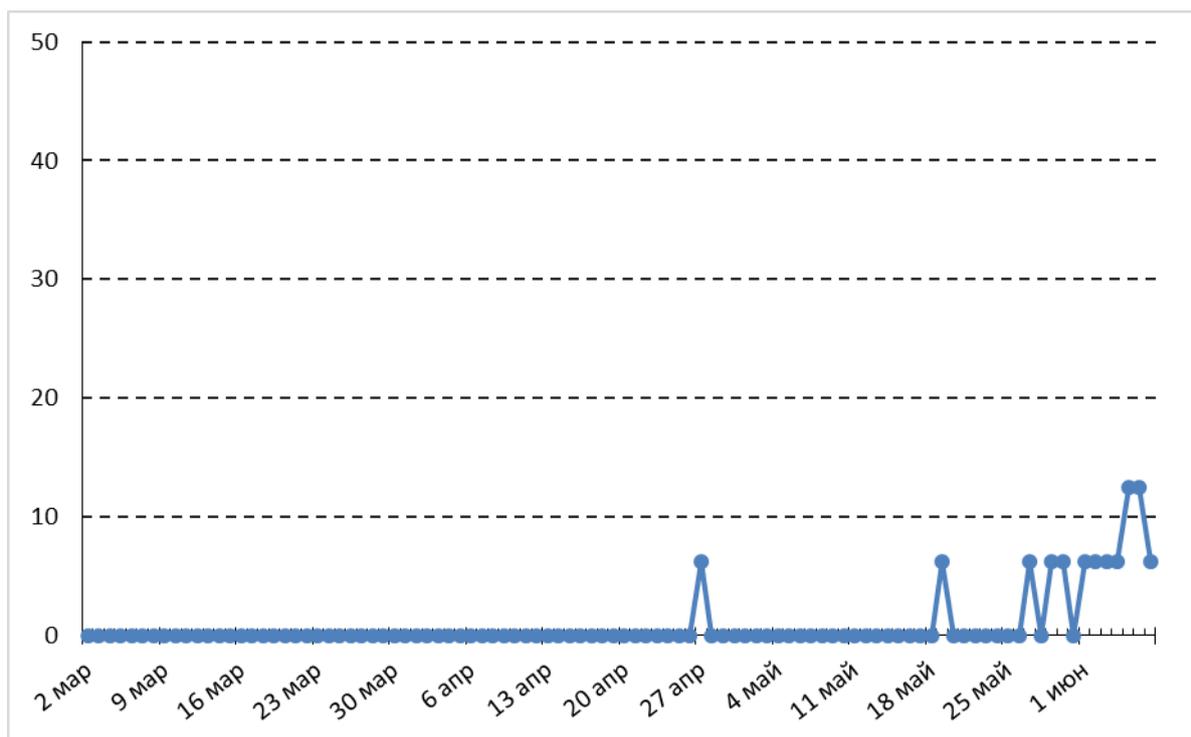
В течение двух недель с 25 мая по 7 июня 2021 г. сводный индикатор D-DESI несколько раз поднимался выше нулевой отметки, а в последний уикенд даже достиг 12,5% (см. рис. 1 и 2). Причины этого носят локальный характер. Во-первых, в выходные курс покупки наличного доллара стал снижаться сильнее, чем курс продажи; из-за этого спред увеличивается и превышает критическую отметку, однако вряд ли это указывает на рост рисков в российской экономике. Во-вторых, с начала июня среднее недельное потребление электроэнергии снизилось на 1% по сравнению со средним потреблением в предыдущие три месяца. Это автоматически генерирует «сигнал тревоги», однако и здесь ведущую роль сыграли

ситуативные факторы, прежде всего повышенное потребление электроэнергии в майские праздники, особенно 2 и 9 мая. По сравнению с теми же двумя неделями прошлого года электропотребление выросло (после корректировки на температурный и календарный факторы) на 6,2%, поэтому особых поводов для беспокойства ситуация в реальном секторе не вызывает. Тем более что погрузка грузов на железнодорожный транспорт выросла по сравнению с тем же периодом 2020 г. на 10,0%.

Потребительская активность, по оценкам СБЕРА, находится близко к границе верхней четверти интервала «обычного потребления». Смена умеренного бэквардейшена умеренным контанго на рынке фьючерсов на нефть указывает на то, что спотовые нефтяные цены могут затормозить свой рост; однако они сейчас вплотную подошли к 70 долл./барр., что и без дальнейшего роста вполне комфортно для российской экономики.

Финансовые рынки также остаются в спокойном состоянии, указывая на достаточно низкий и даже снижающийся уровень рисков (см. рис. 3). Об этом говорит динамика таких индикаторов, как: индекс РТС, индекс волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским однолетним гособлигациям, индекс российских суверенных еврооблигаций (Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff), номинальный эффективный курс рубля.

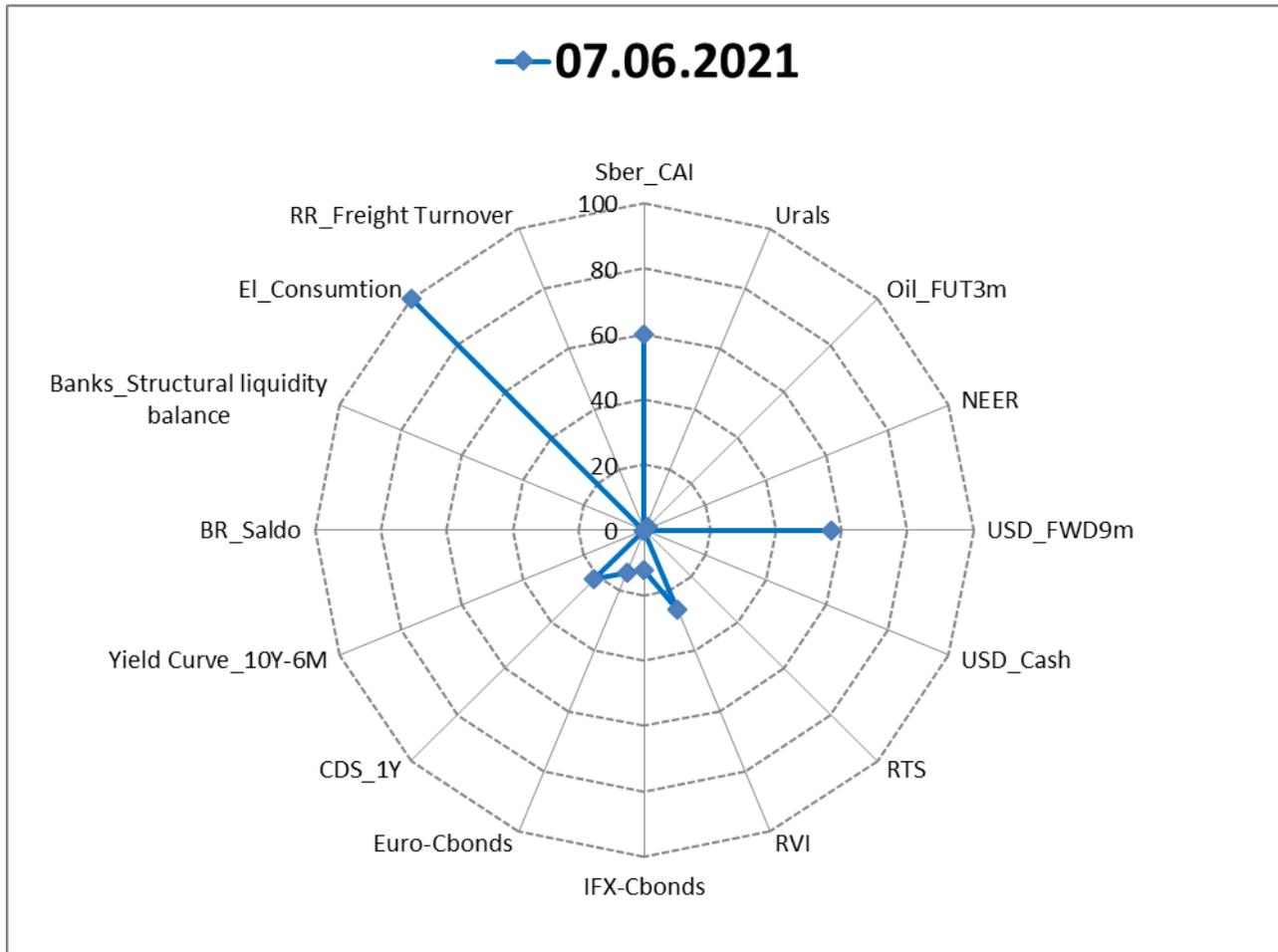
**Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, несмотря на небольшие флуктуации, 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.