

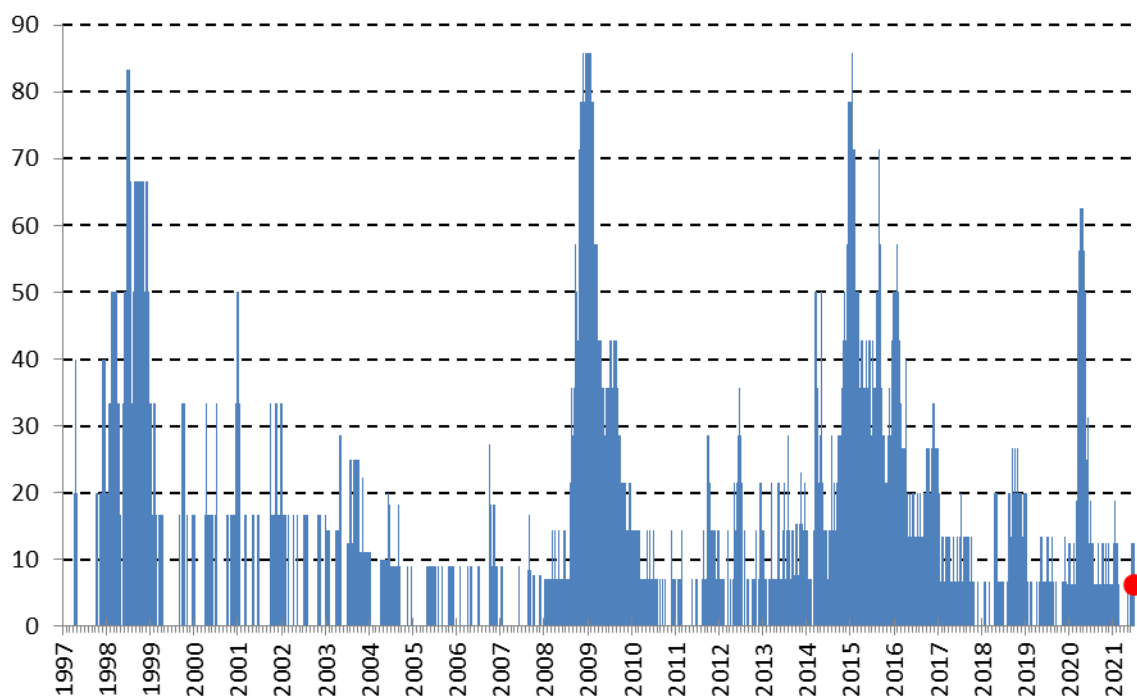


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

22 июня 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



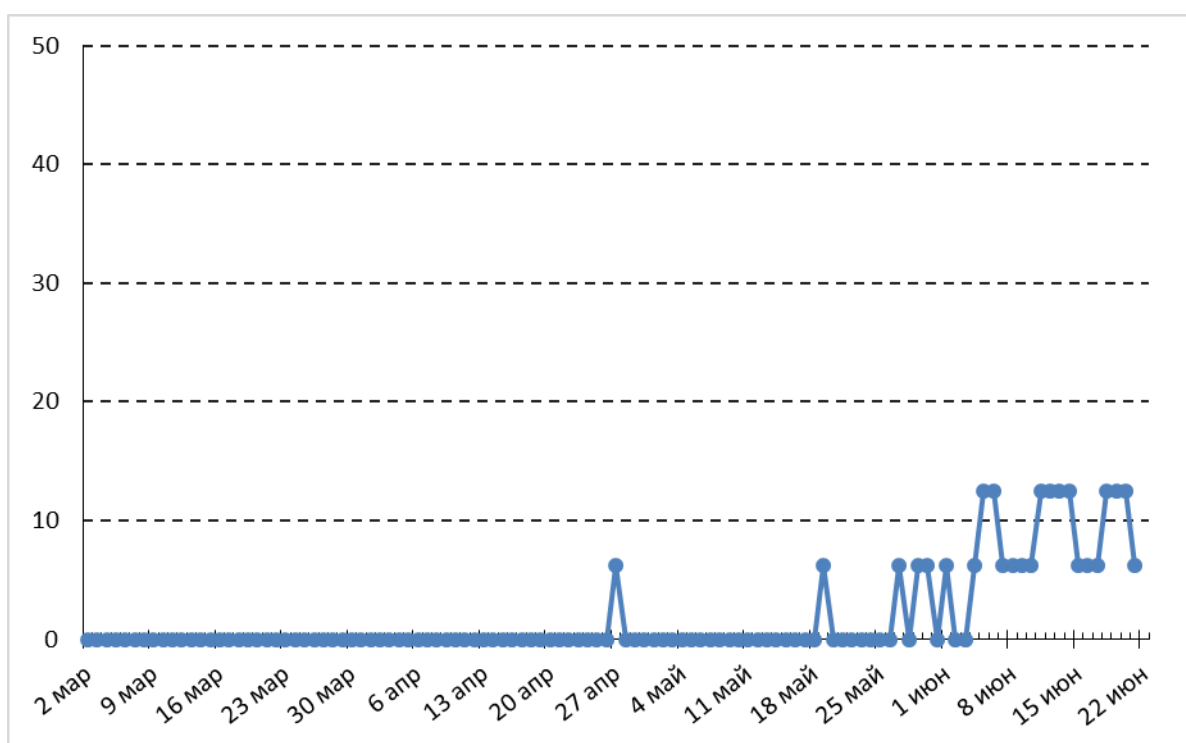
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 8 по 21 июня 2021 г. сводный индикатор D-DESI колебался на уровне 6,3–12,5% (см. рис. 1 и 2), то есть одна-две компоненты этого индекса систематически превышали свои пороговые значения и подавали «сигнал тревоги». Обе они связаны с потребительским сектором и населением, и их траектории, возможно, вызваны взлетом заболеваемости коронавирусом: потребительская активность во второй декаде июня, по оценкам СБЕРА, оказалась вблизи нижней границы интервала «обычного потребления» (по классификации СБЕРА), а спред между курсом продажи и курсом покупки наличного доллара колебался вокруг критической отметки 2%.

Можно также отметить небольшой рост индекса корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM, который можно было бы интерпретировать как указание на небольшой рост рисков, если бы другие показатели рисков (индекс волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским однолетним гособлигациям, индекс российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff, умеренный бэквардейшен на рынке фьючерсов на нефть при спотовых ценах выше 70 долл./барр.) указывали на их (рисков) возможное снижение (см. рис. 3).

Тенденции в реальном секторе пока также вполне позитивны. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 5,2% 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 9,9%.

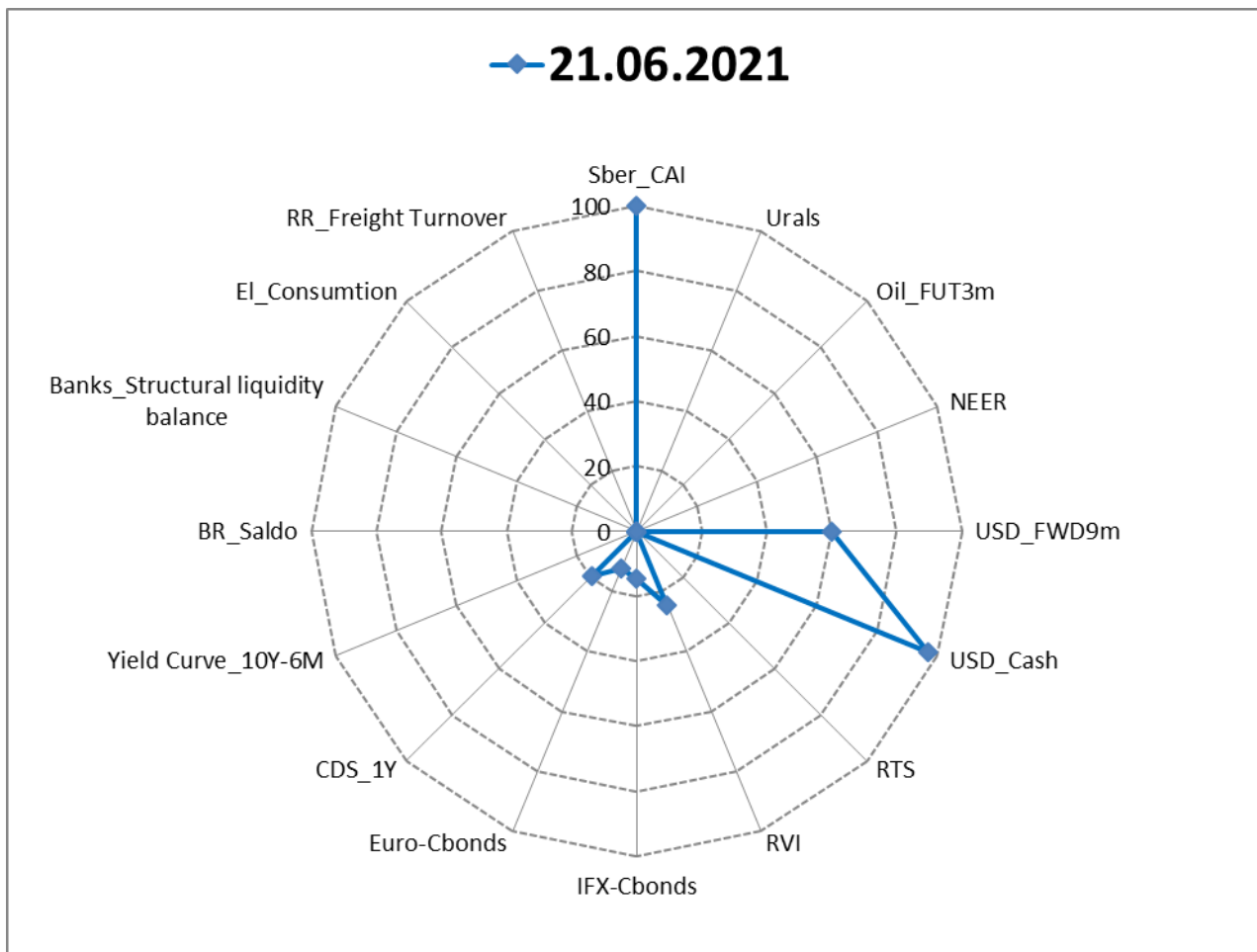
Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, несмотря на небольшие флуктуации, низкое значение D-DESI на данный момент остается устоявшейся нормой. В целом нет особых оснований говорить о сколько-нибудь заметном усилении стресса в российской экономике, хотя на развитие ситуации в потребительском секторе – на фоне разворачивания третьей волны эпидемии COVID-19 – необходимо обратить пристальное внимание.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.